



Informe anual 2018

Annual report 2018

- 4** Carta del Presidente - Letter from the Chairman
- 10** Consejo de Administración - Board of Directors
- 11** Servicios centrales del Grupo - Group's central services
- 12** Principales accionistas - Main shareholders
- 14** Cifras relevantes 2018 - 2018 Key figures
- 16** Áreas de negocio - Business areas
- 18** Compañías del Grupo CIMD y directorio - Group companies & directory
 - Intermediación - Brokerage
 - Consultoría - Consultancy
 - Gestión - Management
 - Titulización - Securitisation
 - Energía - Energy
- 68** Responsabilidad Social Corporativa - Corporate Social Responsibility

Carta del Presidente

Letter from the Chairman

El año 2018 se caracterizó por su complejidad en los mercados a la sombra de un contexto en el que destacaron las tensiones comerciales generadas por EEUU, al tiempo que proliferaban los obstáculos en nuestro entorno más cercano.

En este ámbito macroeconómico, Europa se vio atenazada por múltiples imponderables que acabaron por dar forma a un crecimiento bastante menor de lo esperado. Así, a principios de 2018 existía un amplio consenso respecto a que la zona euro crecería con cierta holgura por encima del 2% y, finalmente, su crecimiento se situó claramente por debajo de dicha referencia. El caso más impactante fue el de Alemania, que el año pasado creció un 1,5%, muy lejos del 2,3% que llegó a descontarse en el arranque de 2018.

Si a este contexto mundial, que llevó a rentabilidades negativas a todas las categorías de fondos en 2018, le añadimos la entrada en vigor de la nueva normativa MiFID II y el incremento de los riesgos políticos, tenemos como resultado unos volúmenes de negociación muy bajos en algunos activos, lo que dificulta la consecución de objetivos en algunas áreas del Grupo.

Solo con este breve contexto mundial, podríamos explicar, sin duda, lo que ha significado el ejercicio

2018 en el Grupo CIMD. Un año complejo y lleno de retos que más tarde desarrollaremos.

La proliferación de obstáculos no evitó que Europa prosiguiese su ciclo expansivo, que el crecimiento de EEUU pudiera calificarse de sólido y que la moderación del PIB de China pudiera enclavarse dentro de su estrategia tendente a conseguir un crecimiento de mayor calidad. Por lo tanto, a día de hoy, y mirando hacia el futuro, lo adecuado es hablar de un proceso de moderación cíclica, a pesar de un comportamiento de los mercados durante los últimos meses de 2018 que dejó serias dudas hacia el futuro del ciclo.

Estas incertidumbres en los mercados generaron un entorno realmente desafiante para un Grupo como el nuestro, pues tuvimos que desarrollar nuestra actividad en un entorno bajista en los mercados, así como con el cierre del mercado primario de deuda corporativa en ambos lados del Atlántico durante la parte final de 2018.

Las complejidades estructurales del entorno en el que nos movemos se combinarán en los próximos meses con nuevos desafíos. El presente año se ha iniciado con una menor inercia positiva de la actividad a escala global, pudiendo llegar a apuntar que esa inercia es casi nula en Europa. Una circunstancia que se ha visto parcialmente compensada por el

The year 2018 was characterised by the complication of market uncertainties, which additionally bore the burden of trade tensions generated by the US, and notwithstanding, the proliferation of other obstacles in our immediate vicinity within the shadow of this context.

Inside this macroeconomic climate, Europe was gripped by various ephemeral factors that ultimately led to a much lower growth rate than anticipated. At the beginning of 2018, there was a broad consensus that eurozone expansion would splinter the 2% threshold, yet finally fell short of that initial forecast. The most striking case was that of Germany, whose economy expanded by 1.5%, far from the 2.3% projected growth at the start of the year.

The global context which yielded negative returns in all categories of funds in 2018, further, had to accommodate the entry into regulation of the new MiFID II directive, as well as an increased political instability, resulting in very low trading volumes in some products which has made it difficult to fulfil objectives in some areas of the Group.

This brief summary of the global scenario, without a shadow of a doubt portrays the impact and evolution on the business faced by the CIMD Group, in 2018. A complex year laden with challenges that we will later discuss.

Yet, the augmented uncertainties did not impede Europe from continuing its expansive cycle, or to prevent the US from attaining solid growth, or even from desecrating Chinese GDP moderation from the pinnacle of its strategy of higher quality growth. Therefore, today and looking to the future, it is appropriate to speak of a cyclical correction, in spite of the behaviour of the financial markets during the last few months of 2018 that evoked grave concerns about the future of the current business cycle.

These ambiguities have created a genuinely challenging environment for our Group, not least because we have had to develop our activity in a bearish scenario amid the shutdown of the primary corporate debt market on both sides of the Atlantic, during the end of last year.

The structural complexities of the context in which we find ourselves will combine with new challenges to be faced in the coming months. This year, global activity has commenced at a slow pace, significantly close to zero in the case of Europe. However, this has been partially offset by the reversed course of the Federal Reserve in its exit strategy, and the reconciliation between China and the US that will likely conclude in a trade agreement, thereby enabling a positive start to the year. Nevertheless, we should remain cautious given the entrenchment of growth moderation on a global scale and the persistence of

Carta del Presidente

Letter from the Chairman

paso atrás de la Reserva Federal en su estrategia de salida y el acercamiento de posturas entre China y EEUU que probablemente se acabe plasmando en un acuerdo, permitiendo un buen inicio de año en los mercados. Sin embargo, no debemos perder la cautela, dado que la confirmación de la moderación cíclica a escala global y la pervivencia de diferentes puntos de tensión política a lo largo del mundo, en especial en Europa, garantizan nuevos episodios de volatilidad en 2019.

Hay que destacar sobre todo la incertidumbre política, y el impacto económico, que supone una salida ordenada o no de Gran Bretaña de la Unión Europea. Los retrasos en esta toma de decisión están suponiendo sin lugar a dudas un impacto económico negativo tanto en Gran Bretaña como en el resto de Europa. A este riesgo político hay que sumarle las incertidumbres que generan el avance de las opciones extremas o populistas en algunos países europeos.

Ante estas circunstancias, el Grupo ha intentado reaccionar con la mayor flexibilidad y dinamismo posible, poniendo en marcha acciones que mitigasen las complejidades económicas mientras manteníamos nuestra línea de crecimiento y creación de valor en nuestros negocios.

Nuestro objetivo ha sido mantener al máximo el compromiso que siempre nos marcamos cuando comienza un ejercicio: unas propuestas sólidas,

rigurosas e independientes, a través de un modelo de negocio que cumplirá 35 años en 2019.

Cerramos el año con unos ingresos netos de 70,7 millones de euros, incrementando el ratio de solvencia hasta un 20,2%.

Un año más, el motor del Grupo han sido las más de 335 personas, de 21 nacionalidades, que lo forman. Para gestionar esta riqueza, fomentamos una cultura donde la colaboración, la diversidad y el compromiso son protagonistas. Un compromiso basado en el contacto y en el aprendizaje diario con nuestros clientes, y con la confianza y el apoyo cercano de nuestros accionistas.

Y así es como queremos presentaros esta Memoria Anual, como un informe cuyo objetivo expone, de forma concisa y transparente, el propósito de la compañía y el contexto de nuestras actividades. Trasladando la forma en que la compañía entiende sus oportunidades y desafíos y les hace frente para generar valor.

En el análisis por línea de negocio, continuamos dando cobertura en 5 sectores claves: Intermediación, Consultoría, Gestión, Titulización y Energía, lo que implica un gran esfuerzo para estar siempre a la vanguardia. Nuestra máxima prioridad es ofrecer servicios que aporten valor a los clientes, “a la medida”, para que éstos consigan sus objetivos. Y todo ello, sin dejar de cultivar de manera independiente la

different points of political tension throughout the world, particularly in Europe, guaranteeing new episodes of volatility in 2019.

Above all, we must highlight the political uncertainty and economic impact of an orderly or disorderly exit of the United Kingdom from the European Union. The delay is undoubtedly creating a negative economic impact both in the UK and in the rest of Europe. Further to these political risks we must add the uncertainties generated by the advance of extremist or populist ideologies in some European countries.

Given these circumstances, the Group endeavours to proceed with characteristic flexibility and dynamism, adopting actions that mitigate economic ramifications while maintaining our line of growth and goal of creating value in our businesses.

Our objective has been to endorse the commitment that we always establish at the outset of every new year: solid, rigorous and independent proposals, through a business model that will complete its 35th year, in 2019.

We closed 2018 with a net income of €70.7 million, and increased our solvency ratio to 20.2%.

For yet another year, the Group has been powered by more than 335 people, pertaining to 21 different nationalities. To manage this wealth of talent, we

foster a culture where collaboration, diversity and commitment are the protagonists. A culture based on client association and daily learning with our customers, and of course, with the trust and support of our shareholders.

Along these lines, we wish to present this year's annual report, both concisely and with transparency, to convey the objective and the purpose of the company within the context of our activities, and to expose the philosophy with which the company understands its opportunities and challenges and engages in them to generate customer value.

We continue to provide coverage in five key sectors: Intermediation, Consultancy, Fund Management, Securitisation and in Energy, requiring us to pull on our resources to consistently stand at the forefront of our activities. Our top priority is to offer "bespoke" services that add value to customers to help them achieve their goals. Furthermore, we act independently so as to cultivate a personality in each of the nine companies with respect to their image and their services, and with innovative initiatives.

All of our business areas have exceeded their objectives in 2018, some finding stability and others progressing in new and exciting projects. This makes us one of the largest independent financial groups in Europe.

Carta del Presidente

Letter from the Chairman

personalidad de cada una de las nueve compañías, su imagen, y su oferta comercial, con innovadoras iniciativas.

Todas ellas, han realizado en 2018 un gran trabajo para lograr sus objetivos, unos encontrando la estabilidad en sus resultados y otros avanzando en nuevos e ilusionantes proyectos. Por ello, somos uno de los mayores grupos independientes financieros de Europa.

Este año, no quiero dejar de mencionar el 45º aniversario de Intermoney, primer broker español y que más tarde, tras su adquisición por el Grupo CIMD, reconvertimos en el Servicio de estudios y consultoría independiente de referencia que es hoy.

En el campo de la RSC, nos gustaría mucho agradecer el apoyo de los clientes y empleados y destacar los proyectos tan completos, con avances tangibles en el campo de la investigación, que recibimos por parte de las ONG. Colaborar en la mejora de la vida de los niños es el mejor estímulo para seguir apoyando esta iniciativa y ya son 14 años, con más de 3,5 millones de euros donados, y el honor de haber recibido 5 premios, a nuestra iniciativa solidaria, por parte de la sociedad española.

Igualmente, agradecer las actividades de voluntariado con las campañas de ropa, la donación de juguetes en Navidad y la compensación de emisiones indirectas de Gases de Efecto Invernadero que genera el Grupo a lo largo del año. No olvidamos nuestros

constantes avances en mejoras medioambientales en nuestras oficinas, con la integración de materiales reciclados e intentando aplicar siempre las mejores prácticas.

Por último, un avance de lo que significará 2019 para el Grupo, ya que comenzaremos a celebrar, como ya hemos mencionado, nuestro 35º aniversario. Un año donde renovaremos nuestra imagen corporativa para adaptarla a un mundo cada vez más tecnológico, competitivo y en constante movimiento.

Asumimos el nuevo año con muchos retos pero sin olvidar que el cliente es el centro de nuestras decisiones y de nuestro negocio, y nuestro compromiso es mantener su confianza a largo plazo.



Iñigo Trincado

Presidente de CIMD sa

This year, I want to make a special mention of the 45th anniversary of Intermoney, the first Spanish broker, and its subsequent transformation into the leading Independent Consultancy and Analytical company that it is today, after its acquisition by the CIMD Group.

In the field of CSR, we would very much like to thank our customers and employees for their support and highlight those comprehensive projects, with notable advances in research on behalf of all of the NGOs under consideration. Collaborating in improving the lives of children offers the best stimulus possible to continue supporting this initiative with more than €3.5 million donated, already in its 14th year, and the honour of having received 5 prestigious Spanish awards for our charitable efforts.

Additionally, I would like to thank the volunteers who coordinated the clothing campaigns, the donation of toys at Christmas and the compensation of indirect emissions of greenhouse gases generated by the Group throughout the year. And further, to mention the continuing environmental improvements in our offices with the integration of recycled materials, consistently aiming to pursue the best practices.

Finally, an advance of what 2019 will bring for the Group, our 35th anniversary whose celebrations will shortly commence, as we have already mentioned, we will renew our corporate image to adapt it to an

increasingly technological, competitive and constantly moving world.

We commence the new year with many challenges on the horizon, but always placing the customer at the centre of our business and our decisions, with our commitment to maintain their long-term confidence.



Iñigo Trincado

Chairman of CIMD sa

Consejo de Administración

Board of Directors

PRESIDENTE CHAIRMAN

Iñigo Trincado Boville

VICEPRESIDENTE DEPUTY CHAIRMAN

Luis E. Navarro Barrionuevo

CONSEJEROS DIRECTORS

Antonio de Parellada Durán: Banco de Crédito Social Cooperativo

José Antonio Ordás Porras: BBVA

Sérgio Manuel Raposo Frade: Crédito Agrícola SGPS

Rafael Galán Más: Banco Popular

Pedro Dolz Tomey: Ibercaja Banco

Rafael de Mena Arenas

Rafael Bunzl Csonka

Javier de la Parte Rodríguez

SECRETARIO NO CONSEJERO SECRETARY

Rafael Manzano Arenas

* Información referida a 31 de marzo de 2019

* Information at March, 31 2019

Servicios centrales del Grupo

Group's central
services

1 Intermediación
Brokerage

2 Consultoría
Consultancy

3 Gestión
Management

4 Titulización
Securitisation

5 Energía
Energy

Responsabilidad Corporativa
Corporate Responsibility

PRESIDENTE EJECUTIVO EXECUTIVE CHAIRMAN

Iñigo Trincado

DIRECTORES GENERALES GENERAL MANAGERS

Rafael Bunzl y Javier de la Parte

UNIDAD DE CONTROL CONTROL & RISK UNIT

Beatriz Senís

FINANZAS Y ADMINISTRACIÓN FINANCE & ADMINISTRATION

Ana Álvarez

INFORMÁTICA Y TECNOLOGÍA IT

Jesús Mayo

RRHH HR

Iñaki Fernández - Galiano

SEDE SOCIAL HEAD OFFICE

Príncipe de Vergara 131

3^a Planta

28002 Madrid

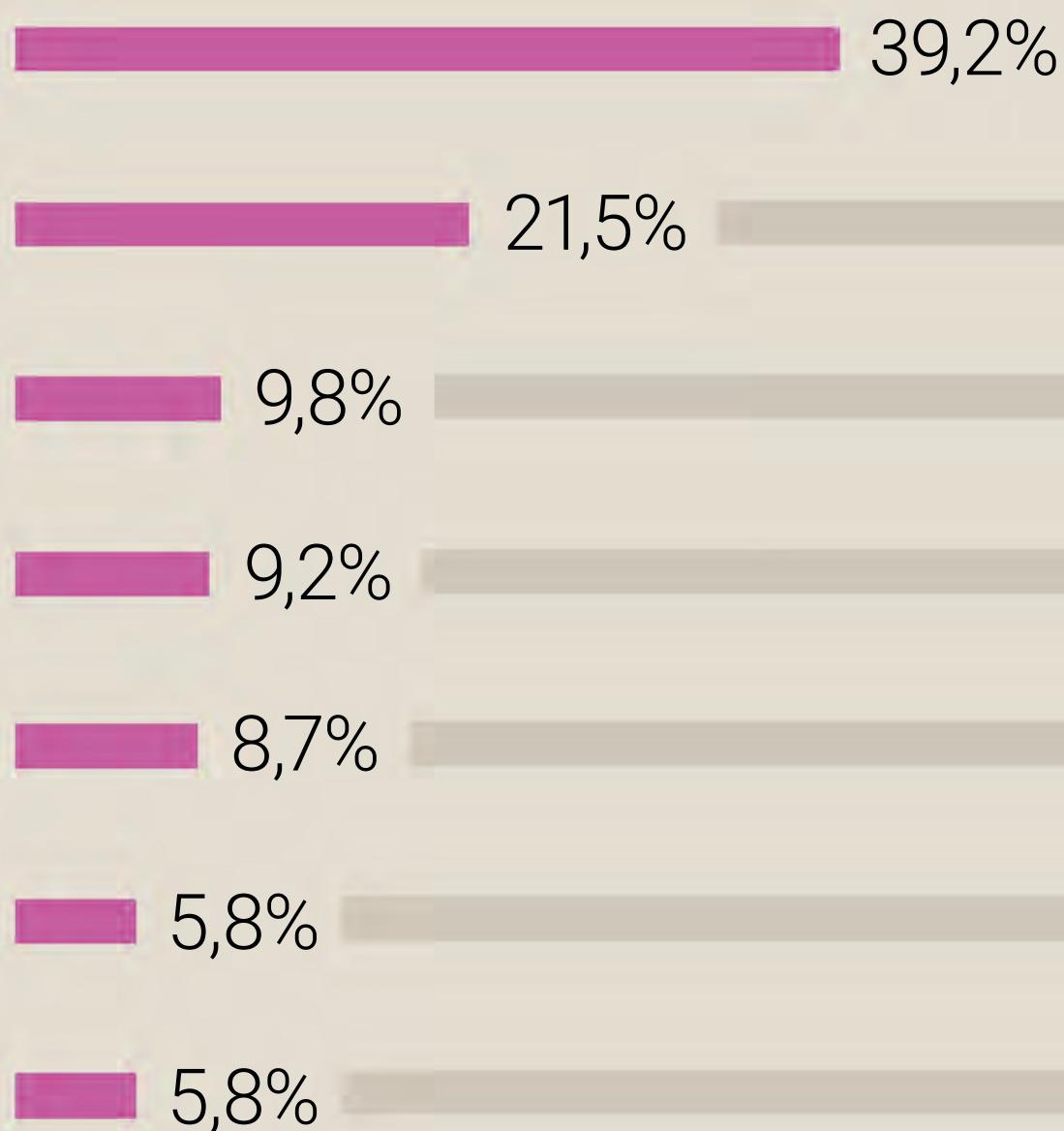
www.grupocimd.com

ac@grupocimd.com

T + 34 91 432 64 00

Principales accionistas

Main
shareholders





BBVA



Popular
Grupo Santander

Cifras relevantes

2018

2018

Key figures

Ingresos netos

Net revenues

70,7

2017	82,6
2016	79,8
2015	78,6

Millones de €

Million €

Empleados

Employees

340

2017	350
2016	338
2015	331

21 nacionalidades 15 idiomas

21 nationalities 15 languages

Contrato temporal | 0,29 %

Contrato indefinido | 99,71 %

Mujeres | 37 %

Hombres | 63 %

Recursos propios
Equity

47,9

2017	46,8
2016	46,3
2015	46,2

Millones de €
Million €

Solvencia
Solvency

20,2

2017	18,2
2016	18,3
2015	14,8

% ratio
% ratio

Áreas de negocio

Business areas

01. Intermediación Brokerage



02. Consultoría Consultancy



03. Gestión Management

 **intermoney gestão de ativos**
sgfi

 **intermoney**
gestión sgiiic

 **intermoney**
patrimonios

 **imdi**
funds

04. Titulización Securitisation

 **intermoney**
titulización

05. Energía Energy

 **w2m wind to market**
valor y gestión para su energía

 **AEO** LA ENERGÍA
QUE NECESITAS

01. Intermediación

Brokerage

- CIMD SV SA
- CIMD (Dubái) Ltd
- Intermoney Valores SV SA



CIMD sv

Intermediación institucional
Institutional brokerage

CIMD SV es la Sociedad de Valores del Grupo especializada en la intermediación entre clientes institucionales en los mercados financieros mayoristas.

Líder de su sector en la Europa continental, la compañía tiene como clientes a los principales bancos y sociedades de valores europeos, e intermedia en todo tipo de productos financieros, así como derivados de energía, facilitando el acceso a los mejores precios a través de sistemas de última tecnología mixtos de voz y datos.

El 3 de enero de 2018, con la aprobación por parte de la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) de nuestro OTF (*Organized Trading Facility*), y la inclusión de este OTF en el listado de ESMA (*European Securities and Markets Authority*) como TV (*Trading Venue*) autorizado y *MiFID compliant*, impulsó nuestra actividad y nos dio una mayor relevancia al ser uno de los 3 únicos centros europeos inicialmente aprobados cuya sede no estaba en Londres. Con mayor importancia si cabe ante un posible Brexit en el que no hubiera acuerdo teniendo nuestra sede en Madrid.

Nuestros tres segmentos del OTF (Deuda, Energía, y Derivados OTC/Fx swaps) compiten en un difícil mercado europeo, pero un equipo consolidado de más de 50 profesionales con gran experiencia

intenta, día a día, ofrecer el mejor servicio y la mejor ejecución a nuestros clientes institucionales.

Todo ello en un complicado entorno en el negociado de intermediación mayorista en el que hemos mejorado la facturación y los resultados gracias a ganar cuota de mercado, ya que formamos parte de un sector que no está en fase expansiva.

Para 2019, esperamos otro año complicado de mercado, ya que si la recuperación económica europea no termina de consolidarse, impedirá la desaparición más acelerada de la política acomodaticia del BCE (Banco Central Europeo), y una posible volatilidad en los mercados que aumente nuestra operativa.

DIRECTOR GENERAL

GENERAL MANAGER

Rafael Bunzl

DIRECTOR GENERAL ADJUNTO

DEPUTY GENERAL MANAGER

Carlos Peña

CLIENTES INTERNACIONALES

INTERNATIONAL CLIENT RELATIONSHIPS

Víctor Peña

El mayor intermediario mayorista en la Europa continental

The largest institutional brokerage house in continental Europe

CIMD SV is the group Securities brokerage house, specialised in the intermediation between institutional clients in wholesale financial markets.

As the leading continental Europe firm within its category, the company acts as an intermediary in the distribution of financial products and energy derivatives, facilitating access to the best prices available by employing the latest technology in voice and data systems, for all main banks and European securities institutions.

On January 3, 2018, our in-house OTF (Organized Trading Facility) won Spanish regulatory approval from the CNMV (National Securities Market Commission) to commence operations, additionally gaining ESMA (European Securities Markets Association) approval for full TV (Trading Venue) status as well as being considered "MiFID compliant". This boosted our activity, having attained the significant status of belonging one of only 3 European centres outside London to gain such an approval, and of greater relevance given the likelihood of a no deal Brexit, with headquarters based in Madrid.

The three segments of the OTF (Debt, Energy, and OTC Derivatives/FX swaps) compete in a difficult European market, but a consolidated team of more than 50 experienced professionals successfully

manages to offer the best execution, and an unrivalled daily service to our institutional clients.

The difficult environment of interdealer intermediation has not deterred us from having improved our results, based on increasing turnover as a direct consequence of expanding our market share, particularly challenging within a sector that by no means is able to identify itself with expansion.

For 2019, we expect another testing year as the accommodative monetary policy of the ECB (European Central Bank) is unlikely to see further significant unwinding given that signals of a European economic recovery are yet to be consolidated, preventing any acceleration in balance sheet reduction and thereby inhibiting the kind of market volatility which would normally associated with an increase in our activity.

Productos y servicios

Products & services

Responsables de Depo, FX y Derivados OTC

Co Heads of Interbank, FX and OTC Derivatives

Carlos Peña & Robin Clark

DEPÓSITO INTERBANCARIO Y EMERGENTES INTERBANK DEPOSITS & EMERGING MARKETS

Director Manager

Javier Sanmilla

Clientes Internacionales International clients

Fernando Celdrán

- Depósito Interbancario Euro
Interbank deposits in euros
- Depósito Interbancario (Divisas)
Interbank deposits in other currencies
- Forwards de Divisa
FX SWAPS
- Forwards, NDF's en Divisas Latinoamericanas
Forwards, NDFs in latin american currencies

MERCADOS DERIVADOS OTC

OTC DERIVATIVE MARKETS

Director Manager

Carlos Peña

Clientes Internacionales International clients

Robin Clark

- EONIAS, FRAS e IRS en Euros y Divisas
EONIAS, FRAS & IRS (euros & other currencies)
- Basis Swaps, Cross Currency Swaps
- Volatilidad (Swaptions, Caps, Floors,...)
Volatility (swaptions, caps, floors,...)

Responsables de Repos, Deuda Pública y Derivados de tipos de interés en mercados organizados

Co-Heads of Repos, Government Bonds and Exchange Traded Derivatives

Alberto Aguirre & Margarita Deniz

REPOS

Director Manager

Diego Suardíaz

- Repos y Simultáneas de la zona Euro
Euro-zone repos & buy/sell backs
- Repos de Renta Fija Privada
Corporate repos

DEUDA PÚBLICA

GOVERNMENT BONDS

Director Manager

Alberto Aguirre

Clientes Internacionales International clients

Margarita Deniz

- Letras del Tesoro
Treasury bills
- Deuda Pública Europea
European government bonds
- Productos referenciados a la Inflación
Inflation related Products
- Otros Bonos Estatales Europeos o Supranacionales
Sovereign, supranational and agency bonds (SSAs)
- Strips
Strips
- Asset Swaps
Asset swaps

Comunicaciones

Contact details

T + 34 91 432 64 00

E-mail rbunzl@grupocimd.com

Web www.cimdsv.com

DERIVADOS DE TIPOS DE INTERÉS EN MERCADOS ORGANIZADOS

INTEREST RATE EXCHANGE TRADED DERIVATIVES

- Derivados sobre tipos de interés en mercados organizados

Interest Rate Exchange Traded Derivatives

- Miembro de:

Member of:

- Eurex
- Meff
- Senaf

DERIVADOS DE ENERGÍA

ENERGY DERIVATIVES

Responsable de Derivados de energía

Head of Energy Derivatives

Víctor Peña

- Derivados de Energía

Energy derivatives



CIMD (Dubái) Ltd

Intermediación Institucional
Broker Dealer

CIMD (Dubái) Ltd. es la empresa del Grupo con sede en los Emiratos Árabes Unidos, especializada en facilitar el acceso a los mercados financieros a clientes institucionales, con especial atención a los clientes de Asia y el Golfo Arábigo.

En 2018, CIMD (Dubái) ha mantenido la tendencia emprendida en ejercicios anteriores. La consolidación de nuestra presencia en los mercados, principalmente de Renta Fija y Funding, tiene su base en un espectro de clientes institucionales diverso, tanto por la tipología de los mismos como por su distribución geográfica, así como en la prestación de servicios de valor añadido de modo profesional e independiente.

Durante 2019, como respuesta a un entorno de negocio exigente, CIMD (Dubái) seguirá ofreciendo a sus clientes y contrapartidas el valor de su acceso a mercados de Oriente Medio, Asia, África y Europa, cumpliendo a la vez con las crecientes exigencias internacionales y los más altos estándares en materia normativa.

DIRECTOR GENERAL

GENERAL MANAGER

Javier Liébana

SENIOR EXECUTIVE OFFICER

Miguel Brazao

Nuestra compañía al servicio de clientes del Golfo Arábigo, África y Asia desde Dubái

Our company at the service of clients in the Persian Gulf, Africa and Asia from Dubai

CIMD (Dubai) Ltd. wholly represents the group UAE presence, specialised in facilitating financial markets access to regional institutional clients, servicing the needs of customers in both the Arabian Gulf and Asia.

In 2018, CIMD (Dubai) Ltd. maintained the trend forged in previous years. The consolidation of our presence, essentially in funding and fixed income markets, is derived from a base of diverse institutional clients, according to category and geographical distribution, as well as our philosophy of providing value-added services modelled on an independent and professional approach.

During 2019, in response to the demanding business environment, CIMD (Dubai) will continue to offer its clients and their counterparties the value of an access to markets across the Middle East, Asia, Africa and Europe, while complying with the growing international protocols and regulations of the highest standards.

Productos y servicios Products & services

DEPÓSITO INTERBANCARIO
INTERBANK DEPOSITS

DEUDA PÚBLICA Y PRIVADA
GOVERNMENT BONDS, SSAS & CORPORATE BONDS

FINANCIACIÓN
FUNDING

DERIVADOS SOBRE TIPOS DE INTERÉS EN MERCADOS ORGANIZADOS
INTEREST RATE EXCHANGE TRADED DERIVATIVES

Comunicaciones Contact details

T + 971 4 371 6900
E-mail mbrazao@grupocimd.com
Web www.grupocimd.com



Intermoney Valores sv

Sociedad de valores
Broker Dealer

Intermoney Valores SV es la empresa de Servicios de Inversión (ESI) del Grupo especializada en facilitar el acceso a los mercados de Renta Fija y de Renta Variable a clientes institucionales y profesionales.

Fundada en 1999, en la prestación de sus servicios Intermoney Valores SV incorpora los medios más modernos y eficaces, con acceso a los principales mercados de valores a nivel mundial, permitiéndole crear un valor diferenciador frente a otras entidades similares.

La actividad de la sociedad se divide en dos grandes áreas:

Distribución Renta Variable

La actividad en Renta Variable se ha visto influenciada por la paulatina incorporación de los inversores a la normativa MiFID II. Los cambios regulatorios han tenido su efecto en el sector financiero y España, con caída de doble dígito en los volúmenes de negociación de BME, no ha sido una excepción. En el departamento de Renta Variable hemos conseguido reforzar el equipo con perfiles más acordes con el nuevo escenario post MiFID II, tanto desde el punto de vista del análisis como de las ventas. Esto nos permitirá mantener nuestro fondo de comercio con la aportación de valor añadido a los inversores, así como la buena

relación con compañías desde el primer trimestre de 2019. Por otro lado, este ha sido un año importante en la expansión de nuestros servicios a otras plazas europeas como Londres, París o Lisboa.

Con respecto al acceso a los mercados, nuestros desarrollos tecnológicos propios han continuado con su normal evolución para adaptarse a nuestras necesidades y las de nuestros clientes. Este año no solo nos hemos centrado en nuestra herramienta CWS si no también en otras herramientas de post trading que nos han permitido adaptarnos a los requisitos de la nueva regulación y las necesidades de nuestros clientes.

En el último trimestre del año comenzamos a trabajar en algunas operaciones de primario, que estamos seguros verán la luz en 2019.

DIRECTOR GENERAL

GENERAL MANAGER

Javier de la Parte

DIRECTOR RENTA VARIABLE

EQUITIES & RESEARCH MANAGER

Eduardo Moreno

DIRECTORA RENTA FIJA PRIVADA

FIXED INCOME SECURITIES MANAGER

Belén Sangó

El mejor acceso independiente a los mercados de renta fija y renta variable para profesionales

The best independent access to the fixed income and equity markets for professionals

Intermoney Valores SV is the Investment Services Company (ISC) of the group facilitating full access to fixed income and equity markets for institutional and other professional clients.

Founded in 1999, Intermoney Valores SV presently incorporates the latest technology available, gaining access to the main securities markets worldwide, and providing a value which differentiates it from its competitors.

The activity of the company is divided into two main areas:

Equity income product distribution

Stock market activity has been influenced by the gradual adjustment of investors to the MiFID II directive. Regulatory changes have had an effect on the financial sector, and Spain, with a double-digit drop in listed trading volumes as registered by Spanish stock exchange group Bolsa y Mercado Españoles (BME), has not been the exception. In the Equity Products department, we have reinforced our team with new signings that prepare us for a greater adaptation to the new post-MiFID II era, both in the field of analysis and sales. This will allow us to preserve our essential business activity by continuing to provide added value to investors, as well as to maintain our strong relationships with companies, commencing the first quarter of 2019. In parallel, this last year has been important for the expansion of our services to other European centres such as London, Paris and Lisbon.

With regard to market access, our own technological advances have continued to evolve, adapting to our needs and to those of our customers. This year we have not only focused on our CWS tool but also on other post-trade instruments that have allowed us to adapt to the requirements of new rules and regulations and the needs of our customers. In the last quarter of 2018, we initiated work on several primary deals, which we hope will materialise this year.

Fixed income product distribution

Last year, 2018, felt the impact of new market regulation with the entry of the MiFID II directive, causing major changes to the sector.

Credit spreads remained tight throughout the first part of the year, and then widened considerably at the end due to marked political and economic uncertainty, making it one of the worst years on record for fund and portfolio managers in recent years.

In spite of this, the Intermoney Fixed Income team continued to act as a market reference, and once again, we have managed to maintain a solid client base at a national level, including Investment funds, Insurance companies, Private Banking, and Mutual funds among our customers.

Our goal for 2019 continues to be the adaptation to regulatory changes as well as our presence in international markets, with the incorporation of a foreign investment fund.

Distribución Renta Fija

El año 2018, ha estado marcado por la regulación de los mercados, con la entrada en vigor de la normativa MiFID II, lo que provocó grandes cambios en el sector.

En cuanto a los mercados, los spreads de crédito se mantuvieron estrechos durante todo el principio de año, y luego ampliaron bastante a final de año debido a la gran incertidumbre político-económica, lo que ha provocado que sea uno de los peores años para los gestores de fondos de los últimos años.

Pese a todo, el equipo de Renta Fija de Intermoney ha seguido siendo uno de los referentes del mercado, y un año más hemos conseguido mantener una sólida base de clientes en el ámbito nacional, como Fondos de Inversión, Compañías de Seguros, Bancas Privadas, y Mutualidades.

Sigue siendo nuestro objetivo para el año 2019 la adaptación a los cambios regulatorios del mercado, y la presencia en los mercados internacionales, con la incorporación de algún fondo de inversión extranjero.

Productos y servicios Products & services

ACCIONES NACIONALES E INTERNACIONALES
SPANISH & INTERNATIONAL EQUITY MARKETS

ANÁLISIS DE RENTA VARIABLE
EQUITIES RESEARCH

RENTA FIJA PRIVADA
FIXED INCOME

MIEMBRO DE
MEMBER OF
BME, XETRA, NYSE EURONEXT PARIS, AMSTERDAM,
BRUSSELS, LISBON.
EUROCLEAR
IBERCLEAR

ACCESO DIRECTO A
DIRECT ACCESS TO

- Todos los Mercados Europeos de Bolsa
All the European stock Markets
- A las principales Bolsas de Estados Unidos,
Latinoamérica y Asia
Main U.S. Latam and Asian stock exchanges.

Comunicaciones Contact details

T +34 91 432 64 00
E-mail intermoneyvalores@grupocimd.com
Web www.imvalores.com

02. Consultoría

Consultancy

- Intermoney SA
- Intermoney Valora Consulting SA
- Intermoney Capital Advisory



Intermoney

Consultoría Financiera y Servicios de Análisis
Macroeconómico y Financiero
Consulting Services & Macroeconomic and
Financial Research

CIMD inició su expansión en 1990 con la adquisición de Intermoney, el broker más antiguo del mercado español que había sido fundado en 1973.

Desde entonces, las actividades de Intermoney SA están orientadas al análisis y seguimiento macroeconómico y de los mercados financieros, la consultoría, la asesoría y la formación.

El ejercicio 2018 se ha caracterizado por un primer trimestre con un nivel de actividad algo más reducida que el resto del año, lo que nos ha permitido enfocarnos en la ampliación de nuestra cartera de clientes y en el diseño de nuevos productos y servicios. En este sentido hemos avanzado en una alianza estratégica para el desarrollo de proyectos en el campo de la Inteligencia Artificial y hemos ampliado nuestro acceso a nuevos proveedores en el mundo de las herramientas del riego estructural de balance. Asimismo hemos trabajado en la consolidación de los equipos en las diferentes entidades donde hemos trabajado.

Actualmente la consultora financiera del grupo divide sus actividades en dos grandes áreas:

Consultoría y Asesoría Financiera y de Riesgos

Intermoney desarrolla su actividad principalmente en el sector financiero.

Sus servicios incluyen:

- Adaptación de la organización y metodologías de las entidades al nuevo escenario de la gestión financiera y de riesgos.
- Desarrollo e instalación de sistemas integrados para medición y gestión de la rentabilidad y los riesgos financieros (liquidez, tipo de interés, operacional, crédito y mercado), adaptándolos a los nuevos requerimientos regulatorios.
- Asesoramiento estratégico a nuestros clientes en momentos de especial dificultad.
- Colaboración en la gestión financiera y de riesgos en las entidades.
- Desarrollo de una rigurosa y actual labor de formación frente a los retos de la regulación y la coyuntura financiera.

Además, seguiremos prestando servicios de asesoría apoyando las decisiones financieras de nuestros clientes en un contexto lleno de nuevos retos y ayudándoles en la modelización del comportamiento de sus partidas de balance, tanto en productos de activo como de pasivo.

Consultoría financiera especializada que aporta cercanía y soluciones concretas

Specialised financial consultancy that provides specific solutions

CIMD began its expansion in 1990 with the acquisition of Intermoney, the oldest brokerage firm in the Spanish market whose origins date back to 1973.

Since then, the activities of Intermoney SA have been focused on the analysis and monitoring of macroeconomic and financial markets, consultancy, assessment and training.

The first quarter of 2018 was characterised by a somewhat lower level of activity as compared to the rest of the year, which allowed us to focus on expanding our customer base, and to structure new products and services. Accordingly, we have progressed by forming a strategic alliance for the development of projects within the domain of Artificial Intelligence and we have expanded our access to new suppliers of structural balance sheet tools. Further, we have also consolidated the teams in the different areas where we have worked.

Currently, the group's financial consultancy activities are divided into two main areas:

Financial Consultancy and Risk Advisory

Intermoney develops its activity mainly in the financial sector.

Services include:

- Adaptating the organisation and methodologies of companies to the new scenario of financial and risk management.

- Development and installation of integrated systems for measuring and managing profitability and financial risks (liquidity, interest rate, operational, credit and market), adapting them to the new regulatory requirements.
- Strategic advisory to our clients at times of special difficulty.
- Collaboration in the financial management and risk control of our clients.
- Development of a rigorous and updated training schedule in face of the challenges of a demanding regulatory and financial environment.

In addition, we will continue to provide advisory services supporting the financial decisions of our clients amid the new challenges on the horizon, helping to model the behaviour of their balance sheets in terms of both assets and liabilities.

Analysis

Intermoney's department of economic analysis is considered a benchmark of financial and economic opinion at national and international level. Accordingly, it contributes forecasts to the monetary panel of experts commissioned by the ECB, to Bloomberg on issues surrounding the European economy, as well as to the Spanish Funcas panel on the Spanish economy.

Within this respect, our analysis area has increased its presence across media platforms by contributing articles that have been published in economic press and other specialised journals.

Análisis

El departamento de análisis de Intermoney es un referente de opinión financiera y económica a nivel nacional e internacional. En este sentido, contribuye con sus previsiones al panel de expertos del BCE y a Bloomberg sobre economía europea, así como al panel de Funcas sobre economía española.

Dentro de sus funciones el área de análisis ha incrementado la presencia en medios con la redacción de artículos que se han publicado en diarios económicos y publicaciones especializadas.

DIRECTOR GENERAL

GENERAL MANAGER

Joaquín Vázquez

DIRECTOR GENERAL ADJUNTO INTERNACIONAL

INTERNATIONAL DEPUTY GENERAL MANAGER

Víctor Gonzalo

DIRECTORES

MANAGERS

María Draper, Soledad Román y Rogelio Olmos

DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

ANALYSIS DEPARTMENT

Francisco Vidal

Productos y servicios

Products & services

ADAPTACIÓN A CAMBIOS REGULATORIOS

ADOPTION OF REGULATORY CHANGES

CONSULTORÍA Y ASESORÍA FINANCIERA Y DE RIESGOS

FINANCIAL CONSULTING AND RISK ASSESSMENT

CONTROL GLOBAL DEL RIESGO FINANCIERO

GLOBAL FINANCIAL RISK CONTROL

DIAGNÓSTICO, ORGANIZACIÓN Y PROCEDIMIENTOS

DIAGNOSIS, ORGANISATION AND PROCEDURES

DESARROLLO DE MANUALES Y ESTABLECIMIENTO DE LÍMITES

CODE OF CONDUCT DEVELOPMENT AND LIMIT
SETTING

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ Y DE TIPO DE INTERÉS

LIQUIDITY AND INTEREST RATES RISK
MANAGEMENT

PRECIOS INTERNOS DE TRANSFERENCIA INTERNAL PRICE TRANSFER

INFORMACIÓN INTEGRADA DE RIESGOS

INTEGRATED RISK INFORMATION

DESARROLLO E IMPLANTACIÓN DE HERRAMIENTAS DE GESTIÓN DE RENTABILIDAD Y RIESGO FINANCIERO

DEVELOPMENT AND IMPLEMENTATION OF
MANAGEMENT TOOLS, PROFITABILITY AND
FINANCIAL RISK

CÁLCULO CONSUMO CAPITAL POR RIESGO DE CRÉDITO Y MERCADO

CALCULATING CAPITAL CONSUMPTION LEVELS
AND MARKET RISK

Departamento de análisis macro de referencia a nivel nacional e internacional

Intermoney's department of economic analysis is considered a benchmark of financial and economic opinion at national and international level

ASESORAMIENTO A COMITÉS DE ACTIVOS Y PASIVOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS
ADVISING ON ASSET AND LIABILITY COMMITTEES FOR FINANCIAL INSTITUTIONS

PLANIFICACIÓN Y SEGUIMIENTO PRESUPUESTARIO
PLANNING AND BUDGET MONITORING

GESTIÓN FINANCIERA DE CARTERAS DE SEGUROS
FINANCIAL MANAGEMENT OF INSURANCE PORTFOLIOS

ASESORAMIENTO ESTRATÉGICO A ENTIDADES FINANCIERAS
STRATEGIC ADVICE TO FINANCIAL INSTITUTIONS

- Procesos de integración Integration processes
- Análisis de carteras Portfolio analysis
- Análisis de balances Balance sheet analysis
- Análisis de rentabilidad de negocio Business profitability analysis

FORMACIÓN FINANCIERA
FINANCIAL TRAINING

INTELIGENCIA ARTIFICIAL Y MACHINE LEARNING
ARTIFICIAL INTELLIGENCE AND MACHINE LEARNING

Análisis

Analysis

ANÁLISIS ECONÓMICO Y DE MERCADOS

ECONOMIC AND MARKET ANALYSIS

- Informes diarios Daily reports
- Informes semanales Weekly reports

ANÁLISIS SECTORIAL DE LA BANCA

BANKING SECTOR ANALYSIS

ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO Y ASESORÍA PARA EL SECTOR PÚBLICO

ECONOMIC AND FINANCIAL ANALYSIS AND PUBLIC SECTOR ASSESSMENT

- Diagnóstico de la situación presupuestaria y financiera Diagnosis of budget and financial situations
- Estrategias de optimización del coste de la deuda Strategies to optimise debt cost reduction

Comunicaciones

Contact details

T + 34 91 432 64 64

E-mail imconsultoria@grupocimd.com

Web www.grupocimd.com

Twitter [@intermoney_sa](https://twitter.com/intermoney_sa)



Intermoney Valora Consulting

Servicios de valoración de activos, gestión de riesgos, cumplimiento normativo y consultoría financiera cuantitativa

Asset valuation services, risk management, compliance and financial consulting

Intermoney Valora Consulting es la empresa del Grupo CIMD que presta servicios de consultoría financiera especializada en valoración de activos, medición, control y gestión de riesgos, cumplimiento normativo, forensic y formación.

Con 20 años de experiencia, la cualificación y experiencia de la compañía en el campo de la valoración queda rubricada por la presencia de su Directora General en uno de los Consejos Permanentes (*Standards Board*) del *International Valuation Standards Council* (IVSC) -www.ivsc.org-, máximo organismo internacional cuya finalidad es desarrollar y proponer normas y estándares de valoración.

A lo largo de estos años, Intermoney Valora ha mantenido su posición de liderazgo en consultoría financiera cuantitativa especializada en servicios de valoración y riesgos, aportando un claro valor añadido a sus clientes. Las perspectivas para 2019 de la actividad en las distintas áreas son de reforzamiento de las tendencias observadas en el ejercicio 2018, con una creciente disposición de nuestra base de clientes para adoptar las mejores prácticas en materia de valoración, control de riesgos y formación, lo que seguirá favoreciendo la contratación de los diferentes servicios de Intermoney Valora.

CONSULTORÍA FINANCIERA

Servicios de valoración de instrumentos financieros

- Con más de 81.500 activos financieros valorados recurrentemente desde su creación, la compañía mantiene su posición de liderazgo, habiendo valorado en 2018 una media de 3.300 activos de forma recurrente con distintas frecuencias.
- En 2018 la compañía realizó aproximadamente un total de 700.000 valoraciones de instrumentos financieros habiendo diversificado su base de clientes con la captación de nuevas entidades financieras.
- En el año 2018, en el marco del proceso de resolución de Catalunya Banc y mediante licitación pública, el FROB eligió a IM Valora para la valoración de una cartera con más de 1.000 posiciones, compuesta por préstamos hipotecarios dudosos y morosos, deudas remanentes de ejecuciones hipotecarias e inmuebles adjudicados.

DIRECTORA GENERAL

GENERAL MANAGER

Ana Castañeda

Intermoney Valora continuará ampliando su apoyo a sus clientes españoles y extranjeros para su adaptación y éxito ante los retos del nuevo periodo y con total fidelidad a sus valores corporativos

Intermoney Valora will continue to expand its support to Spanish and foreign clients, to help to successfully adapt them in the face of forthcoming challenges, in alignment with proprietary corporate values

Intermoney Valora Consulting is the group financial consulting unit, providing specialised services in asset valuation, measurement, control and risk management, forensic regulatory compliance and training.

With over 20 years of experience, the qualification and experience of the company in the field of valuation is earmarked by the role of the General Manager in one of the Permanent Councils (Standards Board) of the International Valuation Standards Council (IVSC) -www.ivsc.org- the governing international committee that develops and proposes protocols and valuation standards.

Over the years, Intermoney Valora has maintained its leading position as a quantitative financial consultancy specialised in valuation and risk services, and providing a clear added value to its clients. The perspectives for 2019 of the activity in the different areas are to reinforce the trends established in the 2018, observing the growing disposition our client base to adopt optimal procedures in terms of valuation, risk control and training, and this will continue to support the appointment of our different services.

FINANCIAL CONSULTANCY

Valuation services for financial instruments

- With over 81,500 financial assets valued since its creation, the company maintains a leading position having valued an average of 3,300 assets in 2018 on a recurring basis.
- In 2018, the company undertook approximately 700,000 valuations of financial instruments, having diversified its customer base from the acquisition of new financial institutions.
- In 2018, the Spanish resolution authority, FROB awarded IM Valora the role of valuing a portfolio of more than 1000 positions from the defunct Catalunya Banc composed of delinquent, non-performing and outstanding mortgages, loans and foreclosures.
- IM Valora was independent calculation agent (ICA) of more than 70 guaranteed investment funds in 2018, retaining the same intense activity that it has been developing since its creation having acted as

- La compañía ha sido el agente independiente de cálculo (AIC) de más de 70 fondos de inversión garantizados en 2018, manteniendo la intensidad en esta actividad que desarrolla desde su creación y en la que IM Valora ha actuado en calidad de AIC en más de 300 ocasiones. En 2018 la compañía ha elaborado con diferentes propósitos informes de valoración actuando en calidad de experto independiente para entidades de primer orden.
- Además, ha continuado ejecutando proyectos de asesoramiento en valoración a entidades españolas y extranjeras para su adaptación a las normativas EMIR, IFRS (CVA, DVA, FVA), etc., así como realizando auditorías externas de las metodologías y procesos de valoración de activos en diferentes entidades financieras.

Servicios de valoración de proyectos y empresas no cotizadas

- Las actividades de valoración de empresas han mantenido su trayectoria de crecimiento a lo largo de 2018, siendo digno de mención el hecho de que más de la mitad de la facturación de éste área haya correspondido a clientes extranjeros. Por otra parte, Intermoney Valora ha seguido ampliando su tradicional especialización en entidades de crédito y servicios financieros, realizando la valoración de un número creciente de empresas del sector asegurador, tanto en el ramo Vida como No-Vida.
- En cuanto al servicio de valoración independiente de compañías pertenecientes a carteras de inversión de gestoras de capital riesgo y *private equity*, que fue puesto en marcha en 2017, se encuentra ya a velocidad de crucero, siendo especialmente destacable el crecimiento en la actividad de valoración de start-ups. Adicionalmente, ha sido incorporada al Registro de la CNMV de entidades autorizadas para desempeñar de forma externa la función de valoración independiente para aquellas Sociedades Gestoras de Capital Riesgo (SGEIC) que se lo encomiendan.

Servicios a las unidades de riesgos y control de sociedades gestoras y ESI

- Intermoney Valora ha seguido actuando como Unidad de Gestión de Riesgos y/o Cumplimiento Normativo para diferentes gestoras de fondos de inversión y de capital riesgo, manteniéndose para estas últimas gestoras de capital riesgo como una referencia líder en el mercado español para estos servicios.
- En el año 2018, la compañía ha ampliado, por un lado, su gama de servicios prestados a sociedades gestoras en auditoría interna y prevención de blanqueo de capitales y financiación del terrorismo y, por otro, los tipos de entidades financieras a las que se prestan dichos servicios; en particular, a las Empresas de Servicios de Inversión (ESI).
- Además, a lo largo del año, ha realizado estas labores para una quincena de entidades, prestando servicios a más de 40 vehículos de inversión con activos bajo gestión por un importe total superior a 5 mil millones de euros.

Forensic

Durante 2018, Intermoney Valora ha continuado ampliando sus actividades en el ámbito pericial financiero, realizando más de medio centenar de informes de muy diversa temática. A lo largo del ejercicio se han mantenido los tradicionales servicios como peritos en el ámbito procesal civil, a la par que se ha consolidado también la actividad como expertos independientes en procedimientos contenciosos-administrativos, en ámbitos que abarcan desde los tribunales autonómicos hasta la Audiencia Nacional. Por último, hemos de destacar que IM Valora fue seleccionada para actuar como experto independiente en alguno de los procedimientos arbitrales más relevantes -por su importe y trascendencia- para el sector financiero en 2018.

an ICA on more than 300 occasions. In 2018, the company prepared valuation reports for a variety of objectives acting as an independent expert for first-rate financial institutions.

- In addition, IM Valora has been committed to advisory services for both Spanish and foreign companies, to help to adapt them to the EMIR, IFRS (CVA, DVA, FVA) regulations, as well as to execute external audits of asset valuation methodologies and processes.

Project valuation services and unlisted companies

- Valuation services activity has grown throughout 2018, with more than half of the turnover generated corresponding to foreign customers. Further, Intermoney Valora has continued to expand upon its traditional focus on credit institutions and financial services, performing valuations on a growing number of companies from both the insurance and life assurance sectors
- The independent valuation of companies managing investment portfolios of risk capital and private equity, which was launched in 2017, and, is notably already yielding a steady growth in the valuation of start-ups. Additionally, the company has seen incorporation into the official CNMV registry of authorized bodies enabled to perform external independent valuation for venture capital management companies.

Risk and control management services for investment firms

- Intermoney Valora successfully offers risk management and regulatory compliance services for investment and venture capital fund managers, continuing to act as a leading reference in Spain, for the latter.

• In the 2018, IM Valora expanded on its range of services provided to investment management companies for internal audit, prevention of money laundering and financing of terrorism and, expanding on the range of financial institutions to whom it provide such services, in particular, including Investment Services Companies.

- Throughout 2018, it has carried out these tasks for fifteen institutions, providing services to more than 40 investment vehicles with assets under management for a total amount exceeding 5 billion euros.

Forensic Audit

During 2018, Intermoney Valora expanded its activities as financial counsellor, carrying out more than fifty reports on diverse topics. The traditional services of counselling in civil procedures progresses firmly, while throughout the year, the activity been additionally consolidated in contentious-administrative proceedings, in jurisdictions from the regional to national courts. Finally, we must highlight that IM Valora was selected to act as an independent counsellor in one of the most significant arbitration proceedings in the financial sector, in 2018, as deemed by outstanding capital.

Installation of tools

The company has both extended and completed new versions its three proprietary IT tools for use in valuation and risk management, which have been adapted and installed in various financial institutions: ALADIN, aimed at the valuation of financial instruments, VECTOR, a tool for the valuation of hedging and performance of prospective and retrospective efficiency tests and, SIGMA, directed at risk measurement, profitability analysis (performance attribution) with third party reporting (clients, supervisors).

Instalación de herramientas

La compañía ha ampliado y completado con nuevas versiones sus tres herramientas informáticas propietarias de valoración y de gestión de riesgos, que han sido adaptadas e instaladas en diversas entidades financieras: ALADIN, destinada a la valoración de instrumentos financieros, VECTOR, destinada a la valoración de coberturas y realización de pruebas de eficacia prospectivas y retrospectivas y, SIGMA, orientada a la medición de riesgos, análisis de rentabilidad (*performance attribution*) y *reporting* a terceros (clientes, supervisores).

Productos y servicios Products & services

SERVICIOS DE VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS VALUATION OF FINANCIAL INSTRUMENTS

- Valoración de instrumentos financieros
Valuation of financial instruments
- Auditorías de metodologías y sistemas de valoración
Methodologies and systems valuations auditing
- Agente independiente de cálculo fondos
Independent agent fund calculations
- Asesoramiento en valoración a entidades españolas y extranjeras para su adaptación a las nuevas normativas: EMIR, IFRS (CVA, DVA, FVA), *Prudent Valuation*
Assessment of Spanish and foreign institutions adopting the new regulations: EMIR, IFRS (CVA, DVA, FVA), Prudent Valuation
- Colaboración y asesoramiento a organismos públicos en la valoración de activos financieros, tales como, el Banco de España en el programa de *Quatitative Easing*, ENRESA, ICO, etc.
Collaboration and assessment of public sector companies for financial asset valuations, such as Bank of Spain Q.E., ENRESA, ICO, etc.

SERVICIOS DE VALORACIÓN DE PROYECTOS Y EMPRESAS NO COTIZADAS

VALUATION SERVICES PROJECTS INCLUDING SERVICES FOR UNLISTED COMPANIES

- Valoración de compañías pertenecientes a un amplio abanico de sectores: financiero (bancos, gestoras, servicios de inversión, compañías de seguros, etc.), energético, hotelero, nuevas tecnologías, etc.
Valuation of companies across sectors: financial (banking, asset management, investment services, insurance companies, etc.), energy, hotel, new technologies, etc.
- Valoración en operaciones corporativas de compra-venta, fusiones, salidas a bolsa, etc.
Valuation of corporate transactions including M&A, flotations, etc.
- Realización de pruebas de deterioro
Impairment tests

SERVICIOS DE MEDICIÓN Y CONTROL DE RIESGOS

MEASUREMENT SERVICES AND RISK CONTROL

- Unidad de Riesgos y Cumplimiento Normativo para gestoras de fondos de inversión y capital riesgo
Risk and compliance for investment fund managers and risk capital
- Unidad de Auditoría Interna para gestoras de fondos de inversión y capital riesgo
Internal Audit Unit for managers of investment funds and risk capital
- Proyectos de medición y gestión de riesgos financieros para otras entidades financieras (bancos, compañías de seguros, etc.) y no financieras
Measurement and management of financial risks to other financial institutions (banks, insurance companies, etc.) and non-financial entities
- Proyectos de organización, estrategia y auditoría de riesgos
Organisation, strategy and risk audit projects
- Proyectos de medición y análisis de rentabilidad (*performance attribution*)
Measurement and profitability analysis (performance attribution)

INFORMES PERICIALES PARA PROCEDIMIENTOS EN DISTINTOS ÁMBITOS Y JURISDICCCIONES

EXPERT EVALUATION FOR PROCEDURES IN DIFFERENT AREAS AND JURISDICTIONS

INSTALACIÓN DE SOFTWARE FINANCIERO (HERRAMIENTAS PROPIETARIAS Y EXTERNAS)

INSTALLATION OF FINANCIAL SOFTWARE (PROPRIETARY AND EXTERNAL TOOLS)

- ALADIN, destinada a la valoración de instrumentos financieros
ALADIN, for the valuation of financial instruments
- VECTOR, destinada a la valoración de coberturas y realización de pruebas de eficacia prospectivas y retrospectivas
VECTOR, for the valuation of hedging, and prospective and retrospective testing effectiveness
- SIGMA, orientada a la medición de riesgos, análisis de rentabilidad (*performance attribution*) y *reporting* a terceros (clientes, supervisores)
SIGMA, aimed at risk measurement, profitability analysis (*performance attribution*) and third party reporting (customers, supervisors)
- SIGMA-Energy, diseñada para la medición de riesgos y análisis de rentabilidad de las actividades de entidades gestoras especializadas en proyectos de generación de energía de origen renovable
SIGMA-Energy, designed for risk measurement and cost benefit analysis of the activities of specialised project management companies generating energy from renewable sources

FORMACIÓN

TRAINING

- Programas de certificación y formación continua- da exigidos por MIFID II. Entidad autorizada por CNMV
Certified and ongoing training programs as required by MIFID II. Authorized by CNMV
- Cursos puntuales o programas formativos estándar o *ad-hoc*
Standard, specific or ad-hoc training programs
- Posibilidad de desarrollo de los cursos *in-company* o *in-house*
Potential for development of in-house courses
- Programas colectivos o individualizados
Collective or individual programs

Comunicaciones

Contact details

T + 34 91 432 64 85

E-mail imvaloraconsulting@grupocimd.com

Webs www.imvalora.com



Intermoney Capital Advisory

Originación y Estructuración
Structuring and Origination

Intermoney Capital Advisory, es el equipo desde el que originamos y estructuramos transacciones públicas y privadas de Deuda y Capital para el mid-market ibérico tanto en mercados organizados como en el ámbito de la financiación alternativa.

Nuestro trabajo se desarrolla salvaguardando las señas de identidad del Grupo CIMD, entre las que destacan nuestra independencia y compromiso con el cliente.

Somos Asesores Registrados del MARF, podemos acompañar en la función de Rating Advisory así como asesoramiento corporativo estratégico para operaciones de financiación estructurada con diversos colaterales, adquisiciones/desinversiones de activos y/o participaciones corporativas cotizadas o privadas.

Trabajamos en estrecha colaboración con otros equipos del Grupo como Intermoney Titulización, apalancándonos en su expertise en financiación estructurada y dilatada experiencia en la constitución y administración de vehículos y fondos.

Intermoney Capital Advisory, is the team from which we originate and structure public and private debt capital deals for Iberian mid-market companies as traditional or as alternative financing.

Our approach centres on preserving the essence of our Group philosophy, as highlighted by independence and commitment.

We are registered advisors allowing us to act as a ratings advisory as well as a strategic corporate advisory for structured finance deals involving diverse collateral, acquisitions / divestments of assets and for both listed and private companies.

We work in close collaboration with other Group teams such as Intermoney Titulización, leveraging its expertise in structured finance and extensive experience in the constitution and management of vehicles and funds.

DIRECTOR
MANAGER
Jorge Estévez

Originación y Estructuración de transacciones públicas y privadas en mercados de capitales así como en el ámbito de la financiación alternativa al *mid-market*

Origination and Structuring of public and private deals in capital markets as well as alternative financing to mid-market companies

Productos y servicios Products & services

ORIGINACIÓN Y ESTRUCTURACIÓN DE OPERACIONES PÚBLICAS Y PRIVADAS DE DEUDA
ORIGINATION AND STRUCTURING OF PUBLIC AND PRIVATE DEBT DEALS

ORIGINACIÓN Y ESTRUCTURACIÓN DE OPERACIONES PÚBLICAS Y PRIVADAS DE CAPITAL
ORIGATION AND STRUCTURING OF PUBLIC AND PUBLIC SECTOR CAPITAL

ASESORAMIENTO CORPORATIVO ESTRÁTÉGICO INTEGRAL PARA OPERACIONES DE FINANCIACIÓN ESTRUCTURADA
COMPREHENSIVE STRATEGIC CORPORATE ADVICE FOR STRUCTURED FINANCE OPERATIONS

Comunicaciones Contact details

T +34 91 432 64 00
E-mail jestevez@grupocimd.com
Web www.grupocimd.com

03. Gestión

Management

- IM Gestão de Ativos SGFI SA
- Intermoney Gestión SGIIC SA
- Intermoney Patrimonios
- imdi funds



IM Gestão de Ativos sgfi sa

Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva
Investment Fund Management Firm

En un año marcado por el retorno de la volatilidad a los mercados financieros, IM Gestão de Ativos SGFI ha consolidado su posicionamiento en el mercado portugués de fondos de inversión mobiliaria, como la tercera mayor gestora y la primera independiente, con una cuota media de mercado de 17,7%.

En 2018 la sociedad ha mantenido su estrategia de dinamización de fondos de ahorro para jubilación (PPR's) y de fondos Multiactivos, en los cuales tiene una posición destacada en la industria nacional. A lo largo del año se han lanzado nuevos fondos de inversión mobiliaria – PPR's Life Cycle y Seleção TOP para la red comercial del Banco EuroBic – y se han fusionado fondos de manera que se pueda ofrecer siempre soluciones de inversión de excelencia y con la mejor rentabilidad-riesgo para nuestros clientes.

La sociedad sigue buscando nuevos acuerdos y canales para la distribución y comercialización de fondos tanto en Portugal como en mercados internacionales.

En 2019 IM Gestão de Ativos SGFI SA deberá continuar por apostar en su proceso de consolidación de oferta de fondos mobiliarios y empezará la implementación de nuevas actividades en el ámbito de una SGFI, con preferencia en la actividad de gestión de fondos de *Private Equity*.

PRESIDENTE EJECUTIVO

CEO

Emanuel Silva

CONSEJERO EJECUTIVO

CEO

Nuno Serafim

SECRETARIADO GERAL

GENERAL SECRETARY

João Grilo

DIREÇÃO DE INVESTIMENTO

INVESTMENT MANAGER

Rui Machado

DIREÇÃO DE OPERAÇÕES

OPERATIONS MANAGER

João Fialho

DIREÇÃO COMERCIAL & MARKETING

COMERCIAL & MARKETING MANAGER

António Lindeza

UNIDADE DE CONTROLO

CONTROL

Ana Rita Viana

En 2018 la Sociedad ha mantenido su estrategia de dinamización de fondos de ahorro para jubilación (PPR's) y de fondos Multiactivos

In 2018, IM Gestao de Ativos has maintained its strategy of revitalising retirement savings (PPRs) and multi-asset funds

In a year marked by the return of volatility to the financial markets, IM Gestão de Ativos SGFI managed to consolidate its position in the Portuguese investment fund market, as the third largest manager and the first independent, with an average market share of 17.7%.

In 2018, the company maintained its strategy of revitalising its retirement savings (PPRs) and multi-asset funds, for which it occupies a prominent position in the domestic scenario. Throughout the year, new investment funds were been launched - PPR's Life Cycle and Seleção TOP for the retail network of

Banco EuroBic - and with the goal of attaining investment excellence, other funds have been merged to facilitate an optimal solution to achieve the best risk/reward profile for our customers.

The company continues to seek new agreements and channels for the distribution and retailing of funds both in Portugal and in international markets.

In 2019, IM Gestão de Ativos SGFI SA will continue to expand the range of mutual funds on offer, commencing with the implementation of new activities geared towards private equity fund management.

Productos y servicios

Products & services

GESTIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN

ASSET MANAGEMENT

Las actividades autorizadas para la gestora son:

Authorised activities for the investment manager:

- Gestión de instituciones de inversión colectiva en valores mobiliarios

Management of collective investment institutions in securities

- Gestión de instituciones de inversión colectiva en valores inmobiliarios

Management of collective investment institutions in real estate

- Gestión de fondos de Capital de Riesgo

Management of risk capital funds

Comunicaciones

Contact details

Av. da República, nº 25 – 5º A
1050-186 Lisboa. Portugal

T + 351 21 120 91 00

E-mail IMGA_ApoioClientes@grupocimd.com

Web www.imgur.pt

Área de gestión de Intermoney

Intermoney Investment Management



Intermoney Gestión sgiic sa

Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión
Colectiva

Investment Fund Management Firm

Creada en el año 2000, Intermoney Gestión SGIIC es la gestora española independiente del Grupo CIMD que sitúa en el foco de su estrategia en el partícipe. Nuestro principal objetivo es generar valor para nuestros clientes en una clara alineación de intereses. Nuestros valores son: Gestión activa real, alineación de intereses, cercanía y transparencia.

A pesar de un año 2018 especialmente complicado para los mercados y la industria de gestión de activos, Intermoney Gestión SGIIC ha continuado su crecimiento con suscripciones netas positivas en el año y un aumento en el número de partícipes.

Especialmente destacable ha sido el buen comportamiento de los cuatro compartimentos de la gama imdi funds, que finalizaron el año en las primeras posiciones de sus respectivas categorías. Imdi funds FI es un fondo con cuatro compartimentos perfilados por riesgo y diversificados tanto internacionalmente como por clase de activo, que pone el énfasis en la eficiencia, con unas comisiones particularmente bajas.

Asimismo, en 2018, hemos rationalizado la oferta, adaptándola a las necesidades de los clientes y del nuevo entorno regulatorio, y hemos simplificado y mejorado el acceso a nuestros fondos mediante mejoras en la web de la gestora y nuevos acuerdos con plataformas.

DIRECTOR DE INVERSIONES
HEAD OF INVESTMENTS
Augusto García Boyano

Gestión activa real, alineación de intereses, cercanía y transparencia

Pure active management, alignment of interests, proximity and transparency

Created in 2000, Intermoney Gestión SGIIC is the independent investment manager of the CIMD Group, which places the focus of its strategy on the needs of the investor. Our main objective is the alignment of customer interests in order to generate the greatest value for our clients.

Our values: pure active management, alignment of interests, proximity and transparency.

Despite a particularly difficult year for markets and the asset management industry in 2018 as a whole, Intermoney Gestión SGIIC continued its growth with positive net subscriptions through the year,

increasing the number of investors. Of particular mention, the performance of the four tranches of the imdi funds range was outstanding, ending the year at the top of their respective categories. Imdi funds FI is a fund with four tranches defined by risk, and diversified both internationally and by asset class, placing emphasis on efficiency, with low commissions.

Further, in 2018, we have rationalised our offer by adapting it to the needs of customers and the new regulatory environment, simplifying and facilitating access to our funds through improvements on the website, and with new agreements signed with trading platforms.

Productos y servicios Products & services

GESTIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN
ASSET MANAGEMENT

GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE SICAV'S
SICAV ADMINISTRATION & MANAGEMENT

Comunicaciones Contact details

T +34 91 432 64 00
E-mail iic@grupocimd.com
Web www.imgestion.com
Twitter @IM_Gestion

Área de gestión de Intermoney

Intermoney Investment Management



Intermoney Patrimonios

Intermoney Patrimonios da cobertura a cualquier cliente que quiera invertir su patrimonio con independencia, ofreciendo un servicio profesional en el acceso a los mercados y en la gestión de su patrimonio. Los clientes pueden ser tanto particulares como institucionales, y desde lo más sencillo hasta lo más sofisticado.

El área de gestión desde el que trabajan, ofrece tanto fondos de inversión con gestora propia (Intermoney Gestión SGIIIC), fondos internacionales y un servicio de asesoramiento puntual a través de imdi funds.

Asimismo, desde la Sociedad de Valores, ofrecen servicios de ejecución y custodia, de gestión de carteras y asesoramiento. Gestionan SICAVs y Unit Linked y ofrecen un servicio de apoyo en planificación financiero fiscal a grandes patrimonios y grupos familiares, incluso empresarial.

Su independencia y conocimiento del mercado financiero aportan un hecho diferencial en la gestión, que llevan a cabo sus objetivos gracias a la conectividad con todos los mercados y a la adecuada preselección de los productos, con un seguimiento personalizado de las inversiones y unos costes claros y transparentes.

En 2019, esta nueva área de gestión de Intermoney quiere ser la referencia para cualquier ahorrador

e inversor que esté buscando una alternativa a las redes bancarias. La transición de clientes de bancos a entidades independientes ya se está produciendo como consecuencia de la unión de varios catalizadores: la reestructuración o concentración del sector bancario y añadimos la aplicación de la tecnología, que nos permite la posibilidad de bajar costes y de relacionarnos con el cliente a distancia.

Su objetivo es mantener su filosofía de inversión, basada en un exhaustivo control del riesgo, independencia y profesionalidad, a todo ahorrador o inversor que se acerque al área de gestión.

DIRECTORA
MANAGER
Lourdes Moreno *

DIRECTOR DE INVERSIONES
HEAD OF INVESTMENTS
Alberto Salgado

DIRECTORES
MANAGERS
Vicente Otamendi * y Jacobo de la Mata

* European Financial Planner (EFP) de EFPA.
* EFPA European Financial Planner (EFP).

Soluciones de ahorro y de inversión para todos los clientes

Savings and investment solutions for all customers

Intermoney Patrimonios covers the needs of customers who wish to choose the investment of their assets personally, offering a professional service in asset allocation and market access. Clients can be both private and institutional, and from the simplest to the most sophisticated.

The investment management area offers proprietary investment funds (Intermoney Gestión SGIIIC), international funds and a bespoke advisory service through imdi funds.

Execution and custody services, portfolio management and assessment are available from the broker-dealer. Additionally, they manage SICAVs and Unit-linked investments, providing tax financial planning services to large net worth estates, also those pertaining to the corporate sector.

Both independence and expertise of the financial markets determines our differentiating factor in asset management, permitting optimal preselection of products facilitated by rapid connectivity to all markets, allowing bespoke investment monitoring as well as cost transparency.

In 2019, this new manager within Intermoney, aims to act as a reference for all savers and investors who seek an alternative to the retail banking services. The transition of customers from banks to independent institutions is being driven by the union of several

Comunicaciones Contact details

T +34 91 432 64 60

E-mail info@intermoney.es

Web www.intermoney.es

Twitter @[intermoneyfunds](#)

catalysts: the restructure and conglomeration of the banking sector, and the application of technology, which allows us the possibility of lowering costs and achieve proximity to the customer.

The objective is to maintain our investment philosophy, which is based on an governance of risk control, independence and professionalism, to every saver or investor seeking assessment from the manager.

Productos y servicios

Products & services

SERVICIO DE EJECUCIÓN Y CUSTODIA

EXECUTION AND CUSTODY

SERVICIO DE GESTIÓN

MANAGEMENT

SERVICIO DE ASESORAMIENTO

ADVISORY

PLANIFICACIÓN PATRIMONIAL Y FISCAL

ESTATE AND TAX ASSESSMENT

DEPOSITARÍA DE ACTIVOS EN EL EXTRANJERO

DEPOSITORY OF ASSETS ABROAD

ASESORAMIENTO EMPRESARIAL EN LA TOMA DE DECISIONES RELATIVAS A LA COMPRA O VENTA DE EMPRESAS NO COTIZADAS

CORPORATE ADVISORY FOR PURCHASE OR SALE OF UNLISTED COMPANIES

ACCESO A TODOS LOS FONDOS DE INVERSIÓN

ACCESS TO ALL INVESTMENT FUNDS

SICAVS Y UNIT LINKED

SICAVS Y UNIT-LINKED INVESTMENTS

Área de gestión de Intermoney

Intermoney Investment Management



Intermoney Digital Investments Funds (imdi funds)

imdi funds ha revolucionado la manera de invertir en fondos, consiguiendo liderar en 2018 el ranking de los fondos perfilados en todos sus perfiles de riesgo.

imdi funds ofrece un servicio de ahorro e inversión a largo plazo donde el asesoramiento está incluido, sin coste adicional. Todo 100% online, en un proceso de menos de 8 minutos.

Desde la compañía, ofrecen una solución ajustada para un rango muy amplio de inversores y necesidades, con las ventajas fiscales y de transparencia de los fondos de inversión españoles y con unos costes muy por debajo de la media de la industria.

Un modelo único de inversión que combina la eficiencia de la innovación, con la gestión activa del equipo de expertos de Intermoney Gestión SGIIC.

HEAD OF FINTECH DEPARTMENT

Patricia Mata

En 2018, imdi funds lideró el ranking de los fondos perfilados

In 2018, imdi funds ranks leader of risk-profiled funds

Intermoney Digital Investments Funds (imdi funds) has revolutionised the way to invest in funds, leading the 2018 ranking for risk-profiled funds across all categories.

imdi funds offers a long-term savings and investment service where assessment is included at no additional cost. All 100% online, in a process that takes less than 8 minutes.

imdi funds offers a tailored solution for an ample range of investors and their needs, with the tax advantages and transparency that Spanish investment funds offer, and with costs well below the industry average.

A unique investment model that combines the efficiency of innovation with the active management by our team of experts of Intermoney Gestión SGIIC.

Principales características Main features

100% ONLINE

EXECUTION AND CUSTODY

ASESORAMIENTO GRATUITO

FREE ADVICE

COMISIÓN IMBATIBLE

LOWEST RATES OF COMMISSION

LIQUIDEZ INMEDIATA

IMMEDIATE LIQUIDITY

**GESTIÓN ACTIVA DIVERSIFICADA
INTERNACIONALMENTE**

INTERNATIONALLY DIVERSIFIED ACTIVE
MANAGEMENT

SIN COMPLICACIONES

NO COMPLICATIONS

SIN COMPROMISO DE PERMANENCIA

NO FIXED TERM

Comunicaciones Contact details

T +34 91 432 64 60

E-mail hola@imdifunds.com

Web www.imdifunds.com

04. Titulización

Securitisation

- Intermoney Titulización SGFT SA

Intermoney Titulización sgft

Sociedad Gestora de Fondos de Titulización
 Global Securitisation Management and Trust Services

En el ejercicio 2018 la compañía, en un entorno complicado y recesivo en el mercado de titulización, ha completado 3 nuevas operaciones de titulización con diversos tipos de activos y ha realizado dos emisiones adicionales desde uno de los fondos en administración de naturaleza *master trust*. Una de estas últimas emisiones fue colocada en el mercado. Dos operaciones han sido fondos listados en el mercado AIAF, ambos de préstamos a pymes. Adicionalmente se ha constituido un fondo listado en la plataforma Marf, respaldados por préstamos consumo. Por otro lado, la sociedad sigue prestando servicios de agente de cálculo a un vehículo de titulización constituido en Irlanda.

PRESIDENTE

CHAIRMAN

José Antonio Trujillo

DIRECTORES GENERALES

GENERAL MANAGERS

Carmen Barrenechea

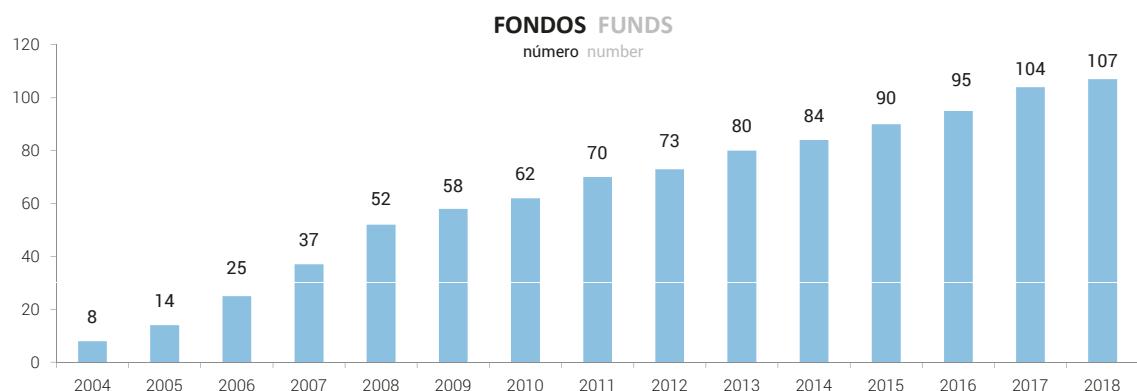
Manuel González Escudero

DIRECTORES

MANAGERS

Mónica Hengstenberg

Santiago Comín



Excelencia, compromiso, integridad e innovación al servicio del cliente

Our work is based on 4 basic aspects: Excellency, compromise, integrity and innovation

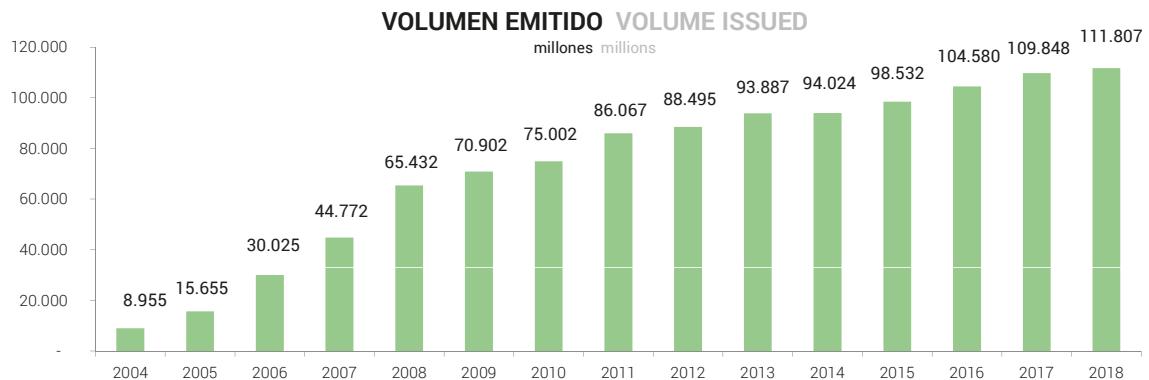
In 2018 the company, in a complicated and recessive securitization market, has completed three new transactions backed by different asset classes, together with two additional bond issues from an existing master trust. One of these bond issues was successfully placed in the international market. Two of the transactions, both backed by SME loans, were listed in the AIAF market. Additionally one transaction of consumption loans was listed in the Marf platform. The company continues providing services of calculation agent to a securitization vehicle based in Ireland.

Since its incorporation in 2004, the company has created 107 funds backed by different asset classes: mortgage loans, SME loans, loans to primary sector activities, consumer loans, credit cards, leasing, commercial mortgages, receivables, and other credit rights. It also includes covered bond funds (multicédulas) and the so called "Bank Asset Funds" (Fondos de Activos Bancarios - FAB), which include real estate assets from SAREB. The company also provides monitoring services for real estate portfolios owned by foreign SPV.

As of 31/12/2018, Intermoney Titulización SGFT administrates a total of 36 SPE, after the liquidation of 8 existing vehicles during the year.

Through its vehicles Intermoney has issued a volume of bonds above 110 billion euros.

As an expert in the securitization market Intermoney does some consultancy activity. In 2015 Intermoney advised the Bank of Spain for the review of operations regarding the asset-backed securities purchase program by the European Central Bank (ABSPP) and SAREB to study alternative securitization possibilities of its asset portfolio. In 2016 Intermoney won a contract in an international bid process to assist the World Bank in studying the possibility of securitizing microcredit in the Colombian rural sector. The contract was successfully completed in 2017. During 2018 the company was no involved in contracts of the latter nature.



Desde el inicio de su actividad en 2004, la sociedad ha constituido un total de 107 fondos con gran diversidad de activos: préstamos hipotecarios, préstamos a pymes, préstamos a actividades del sector primario, préstamos al consumo, tarjetas de crédito, operaciones de leasing, hipotecas comerciales, facturas, pagarés y otros derechos de crédito. También administra fondos de cédulas hipotecarias y fondos de activos bancarios (FAB) que incorporan activos inmobiliarios procedentes de SAREB. Asimismo, la compañía provee servicios de seguimiento de carteras de activos inmobiliarios para vehículos domiciliados en otras jurisdicciones.

A 31.12.2018, Intermoney Titulización SGFT mantenía un total de 36 fondos en administración, tras la liquidación de 8 fondos durante el ejercicio.

A través de sus fondos Intermoney ha realizado un volumen de emisión superior a 110 mil millones de euros.

Como entidad experta en el mercado de titulización Intermoney presta esporádicamente servicios de consultoría. En 2015 asesoró a Banco de España para la revisión de operaciones del programa de compra de bonos de titulización del Banco Central Europeo (ABSPP) y a SAREB para el estudio de alternativas de titulización de su cartera de activos. Asimismo es destacable que en 2016 Intermoney fuera adjudicataria en un concurso internacional del Banco Mundial para asesorar sobre la titulización

de microcréditos concedidos en el sector rural de Colombia. Esta colaboración concluyó con éxito en 2017. En el pasado ejercicio no ha realizado tareas de esta naturaleza.

Productos y servicios

Products & services

FINANCIACIÓN ESTRUCTURADA

STRUCTURED FINANCE

- Diseño de vehículos
SPV design
- Análisis de carteras
Portfolio analysis
- Asesores de rating
Rating advisory

CONSTITUCIÓN DE VEHÍCULOS

SPV INCORPORATION

- Folletos de Emisión
Prospectus preparation
- Registro en CNMV
CNMV Registration process
- Constitución de vehículos
SPV legal incorporation
- Alta en mercado
Listing
- Asesoramiento en la colocación
Market placement advisory

Comunicaciones

Contact details

T +34 91 432 64 88

F +91 597 11 05

E-mail info@imtitulizacion.com

Web www.imtitulizacion.com

www.imcedulas.com

ADMINISTRACIÓN DE VEHÍCULOS

SPV SERVICES PROVIDER

- Seguimiento de activos
Master servicing
- Agente de cálculo
Calculation agent
- Gestión recursos
Cash flow management
- Información
Reporting
- Contabilidad y fiscalidad
Accounting and taxation
- Representación legal
Legal representation

05. Energía

Energy

- Wind to Market SA
- AEO

w2m wind to market

valor y gestión para su energía

Wind to Market
Valor y gestión para su energía
Value and management for your energy

Wind to Market es la empresa independiente líder en España que presta servicios de gestión de compraventa de electricidad para instalaciones de generación de electricidad a partir de fuentes renovables, cogeneración y residuos.

W2M tiene más de 14 años de experiencia y gestiona la venta de energía a una amplia cartera de productores y tecnologías de generación renovable, cogeneración y residuos, y presta servicios de centro de control y telemedida. La compañía es líder en generación de valor para sus clientes gracias a la dedicación exclusiva de los mejores recursos técnicos y humanos y a la inversión en análisis para la gestión de las operaciones en el mercado de electricidad.

2018 ha sido un año de transición en el que se han ido consolidando los nuevos proyectos de generación renovable que se pondrán en marcha en el 2019 y 2020.

Nuestra cartera de clientes se ha mantenido estable, mejorando los márgenes de nuestra actividad. Se ha puesto en marcha el mercado intradiario continuo europeo, cambiando de manera significativa la manera de operar la energía con una antelación de una hora al tiempo real.

En 2019 tienen que confirmarse los cambios regulatorios que den estabilidad a la retribución regulada que reciben nuestros clientes actuales y decidirse cuándo entran en funcionamiento las normas que establece la Directriz Europea de Balance Eléctrico, que determina el cálculo y la imputación del coste del desvío, los diferentes mercados de balance y la programación y liquidación cuarto-horaria de la energía.

W2M intentará en 2019 consolidar su participación en el mercado de representación, pujando por la representación de los nuevos proyectos que se vayan a poner en marcha en el mercado español.

DIRECTOR GENERAL
MANAGING DIRECTOR
José Salmerón

DIRECTOR
MANAGER
Manuel Fernández

La garantía de la mejor gestión independiente en la venta de electricidad para instalaciones de generación fuentes renovables, cogeneración y residuos

Wind to Market is the leading independent provider in Spain for managing electricity purchases and sales for electricity generation facilities from renewable sources, cogeneration and residuals

Wind to Market is the leading independent provider in Spain for managing electricity purchases and sales for electricity generation facilities from renewable sources, cogeneration and residuals.

W2M has more than 14 years of experience and manages the sale of energy to a broad portfolio of producers and technologies of renewable generation, cogeneration and residuals, providing metering as well as control centre services. The company is a market leader in generating value for its customers due to the exclusive professionalism of the best technical and human resources, and investment in analysis for operations management in the electricity market.

Last year, 2018, was a transition year in which the new renewable generation projects that are being launched in 2019 and 2020, were consolidated.

Our client base has remained stable, improving the margins of our activity. Also, the European continuous intraday market was launched, significantly transforming the way energy is traded to one hour ahead of real time.

In 2019, regulatory changes introduced to provide stability to the rebates received by our customers is pending confirmation, as indeed is the date from which the rules established by the European Electric Balance Directive, which will determine the calculation and the imputation of the cost of the deviation, when the different balance markets and the programming and quarter-hour settlement of energy, are taken into consideration.

For 2019, W2M will endeavour to consolidate its presence, bidding for the representation of the new projects that will be launched in the Spanish market.

Productos y servicios

Products & services

**SERVICIO DE AGENTE VENDEDOR Y
REPRESENTANTE EN EL MERCADO ELÉCTRICO
PARA INSTALACIONES DE GENERACIÓN
RENOVABLE, COGENERACIÓN Y RESIDUOS**
ELECTRICITY SALES AGENT SERVICE IN
THE POWER MARKET FOR RENEWABLES,
COGENERATION AND WASTE-TO-ENERGY
GENERATION

**OUTSOURCING Y ASESORÍA EN GESTIÓN DE
MERCADO ELÉCTRICO**

OUTSOURCING AND CONSULTING ON POWER
MARKET MANAGEMENT

**SERVICIO DE CENTRO DE CONTROL
- TELEMEDIDA**

CONTROL CENTRE SERVICE - REMOTE REAL TIME
POWER METERING

**COMPRAVENTA DE DERECHOS DE EMISIÓN Y
GARANTÍAS DE ORIGEN**
PURCHASE AND SALE OF EMISSION ALLOWANCES
AND GUARANTEES OF ORIGIN

Clientes Customers

**GENERADORES RENOVABLES,
COGENERACIÓN Y RESIDUOS**
RENEWABLE, COGENERATION AND WASTE-TO-
ENERGY GENERATION

EMPRESAS DE ENERGÍA
ENERGY COMPANIES

COMPAÑÍAS DE TRADING DE CO₂
CO₂ TRADING COMPANIES

Comunicaciones Contact details

T +34 91 432 64 00
E-mail w2m@grupocimd.com
Web www.w2m.com
Twitter @windtomarket

AEQ, "la energía que necesitas"

Comercializadora de electricidad

Electricity retailing

2018 ha sido un año complicado para la comercialización, con una subida de los precios de la electricidad en el mercado mayorista que ha desincentivado el cambio de comercializadora y presionado mucho los márgenes de la actividad.

Durante el ejercicio AEQ ha conseguido mantener un margen operativo aceptable, aunque no hemos conseguido crecer en ventas por las dificultades del mercado. AEQ, al contrario que muchos competidores, ha conseguido mantener sus precios de suministro invariables durante la duración de los contratos debido a una buena gestión del aprovisionamiento. Esa gestión y responsabilidad nos ha hecho acabar el año con una tendencia de incremento de ventas que ha de confirmarse en 2019.

En 2018 hemos puesto en marcha el servicio de telemedida en tiempo real para nuestros clientes, que les permite monitorizar en tiempo real su consumo de energía, recibir alarmas cuando tengan consumos o uso potencia excesivos y mejorar la manera en que distribuyen el uso de la energía, con el objetivo de ser más eficientes y reducir su factura de electricidad.

Durante 2019 en AEQ continuaremos invirtiendo en tecnología y seguiremos trabajando para conseguir la confianza de nuestro distribuidores y canales, con el desarrollo de mejores herramientas de gestión

de las carteras de clientes. Asimismo, continuaremos suministrando a consumidores de electricidad profesionales de una forma justa, con el objetivo de ser su compañía suministradora de confianza, con experiencia y conocimiento contrastados, capacidad de innovación, compromiso y honestidad. Queremos convertirnos en la comercializadora de referencia de nuestros clientes y ampliar su número hasta situarnos en puestos de relevancia entre los comercializadores independientes.

DIRECTOR GENERAL
MANAGING DIRECTOR
José Salmerón

DIRECTOR
MANAGER
Manuel Fernández

AEQ “La energía que necesitas”

AEQ “The energy you need”

2018 has been a difficult year for retailing, with a rise in electricity prices in the wholesale market discouraging a change of provider, while at the same time diminishing transactional margins.

During the year, AEQ achieved an acceptable operating margin, although we have not sustained a sales growth due to market difficulties. However, unlike many competitors, AEQ has managed to keep its supply prices unchanged for the duration of outstanding contracts due to optimal supply management. Our responsible administration has helped us end the year pointing towards rising sales that must be consolidated in 2019.

In 2018, we launched metering service for our clients, which allows them to monitor their energy consumption in real-time, to receive an alarm for excessive power consumption and to improve the distribution of energy use, with the objective of creating efficiency and to reduce electricity bills.

During 2019, in AEQ, we will continue our investment in technology, working to obtain the confidence of our distributors and channels, along with the development of better management tools for client portfolios. Correspondingly, we will continue to provide professional electricity consumers in an equitable manner, with the objective of winning customer confidence as trusted supplier, based on proven experience and knowledge, innovation capacity, commitment and honesty. Our objective is to become the benchmark retailer for our customer base and to expand upon this to compete amid other independent retailers.

Comunicaciones

Contact details

T +34 91 432 64 00

E-mail info@aeqenergia.com

Web www.aeqenergia.com

Productos y servicios

Products & services

COMERCIALIZACIÓN DE ELECTRICIDAD
ELECTRICITY SUPPLY

Clientes

Customers

CONSUMIDORES DE ELECTRICIDAD
ELECTRICITY CONSUMERS



Responsabilidad Social Corporativa

Corporate Social Responsibility

- 14º Día Solidario del Grupo CIMD
14th CIMD group's Solidary Day
- Voluntariado de empleados
Employee volunteers
- Compensación de emisiones indirectas de gases de efecto invernadero
Indirect greenhouse gas emissions offsetting

14º Día Solidario del Grupo CIMD

14th Charity Day CIMD Group

En 2018 se donaron 249.500 euros a 20 proyectos sociales que beneficiaron a más de 1.000 niños directamente

In 2018, €249,500 were donated to fund 20 projects of medical and social welfare directly benefitting more than a thousand children

"UN DÍA DE TRABAJO: UN DÍA SOLIDARIO"

Un año más, el Grupo CIMD ha querido contribuir a la financiación de proyectos dedicados a la infancia e investigación en España, Portugal y Dubái. La acción, pionera en los mercados españoles, consiste en entregar íntegramente a varias organizaciones benéficas el total de las comisiones generadas por las compañías de intermediación, y los beneficios del resto de las empresas del grupo de un día de trabajo del mes de diciembre.

Gracias a la generosa colaboración de los clientes, y al esfuerzo de los empleados del Grupo el resultado es, año tras año, un éxito para todos.

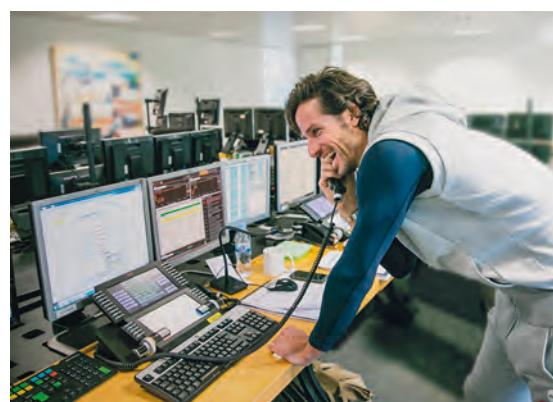
Por primera vez, se contó con la colaboración de tres grandes deportistas para realizar las operaciones en las salas de intermediación con los clientes, siguiendo la tradición de los brokers extranjeros, lo que hizo que la jornada solidaria tuviese un ambiente muy festivo.

El tenista **Feliciano López**, el jugador de la selección española de rugby **Javier Canosa** y el subcampeón paralímpico de baloncesto **Daniel Stix** colaboraron durante toda mañana con los empleados, recorriendo las 10 compañías del Grupo.

"A WORKING DAY, A CHARITY DAY"

Once again, the CIMD Group reiterated its commitment to finance projects exclusively dedicated to child welfare and medical research in Spain, Portugal and Dubai. Our initiative, pioneering within the scope of the Spanish financial markets, consists of distributing the total proceeds of the commissions, fees and profits generated by the group's brokerages and service companies, raised in one complete working day in December, to several selected children's charities.

Thanks to the generous collaboration of our customers, and to the tireless efforts of the our employees, the result is a compounding success for all, year after year.



Fundación / ONG Foundation / NGO	Proyecto Project	Aportación 2018 (€) Contribution 2018 (€)
Discapacidad intelectual / física / Intellectual / Physical disability		
Fundación PRODIS	Integración laboral para jóvenes	15.000
Fundación LUKAS	Centro de descanso y vivienda tutelada para niños con parálisis cerebral severa	8.000
Fundación TALITA	Becas de estudios para niños con Síndrome de Down	3.000
Fundación Sobre Ruedas	Sillas de ruedas especiales para niños sin recursos	6.000
Prevención de accidentes / Accident prevention		
AESLEME	Cursos en colegios e institutos para la prevención de accidentes	15.000
Oncología infantil ocio / Leisure activities for children with cancer		
ASION	Alojamientos para familias desplazadas con hijos con cáncer en espera de tratamiento	35.000
Casas de acogida / Shelters		
Fundación Redmadre	Ayuda para bebés en pisos de acogida	10.000
Fundación Menudos Corazones	Hogares para niños con cardiopatías graves en espera de operaciones o recuperaciones	10.000
Educación / becas / Education / scholarships		
Fundación Junior Achievement España	Becas, cursos motivación	5.000
Acción Social por la Música	Becas para orquestas y coros niños exclusión	5.000
Investigación / Research		
CRIS contra el cáncer	Unidad CRIS Nuevas Terapias Hospital La Paz	40.000
Fundación El sueño de Vicky	Investigación contra tumores cerebrales	5.000
Fundación Síndrome de DRAVET	Investigación del Sueño	15.000
Fundación para la Investigación Biomédica	Rehabilitación de áreas médicas Hospital Niño Jesús	15.000
Comedores sociales / Food kitchens		
Centro integración S. Masarnau	Comedor social. Madrid	15.192
Integración Social / Social Integration		
Fundación Soñar despiertos	Ayuda a familias sin recursos	3.000
EOF	40 menores en dificultad	15.000
Proyectos Portugal (IMGA) / Portugal project (IMGA)		
Fundação Champalimaud	Investigación contra el cáncer	11.000
Associação Vida Norte	Apoyo a familias sin recursos	11.700
Proyecto a través de CIMD (Dubái) Ltd / Project through CIMD (Dubai) Ltd		
Mª Cristina Foundation (Bangladesh)	Becas para educación a niños sin recursos	6.608
249.500 €		

In 2018, for the first time we were fortunate to receive the collaboration of 3 sports personalities, who spoke to clients and closed deals in our brokerages, following the tradition of foreign brokerage houses, and introducing a festive atmosphere to our Charity Day.

Spanish tennis player **Feliciano López**, Spanish rugby team member **Javier Canosa** and the paralympic basketball champion **Daniel Stix** all worked with our staff, participating in the daily chores of the 10 companies of the Group.

En 2018, han sido 20 ONG las seleccionadas por el Consejo del Grupo con la información facilitada por la Fundación Lealtad, (entre más de 50 que se presentaron a la convocatoria). Un total de **249.500€**, fueron repartidos de la siguiente manera:

ESPAÑA

- **ASION**, Asociación Infantil Oncológica de la Comunidad de Madrid: Financiación para “Mantenimiento de alojamientos para familias desplazadas (casas de acogida) con hijos en tratamiento de cáncer”. Aportación: **35.000 €**
- **Fundación CRIS contra el Cáncer**: Financiación del proyecto "Unidad CRIS de nuevas terapias" para cáncer infantil en el Hospital de la Paz. Esta unidad consta de 8 habitaciones, zonas de preparación de tratamientos, investigación y ensayos clínicos. Aportación: **40.000 €**
- **Fundación El sueño de Vicky**: Investigación contra tumores cerebrales. Aportación: **5.000 €**
- **Fundación Síndrome de Dravet**: Financiación del programa de Investigación del Sueño, Síndrome de Dravet. Aportación: **15.000 €**
- **Centro de integración social Santiago Masarnau**, de la Soc. S. Vicente de Paúl: Comedor social en Madrid. Aportación: **15.192 €**
- **Asociación EOF**: Menores inmigrantes y autóctonos en dificultad social del Distrito Centro. Tratamiento, resolución y/o prevención de conflictos personales, relaciones, familiares y sociales de 40 menores de origen extranjero y autóctonos, de 6 a 17 años. Aportación: **15.000 €**
- **Fundación AESLEME**: Asociación para el estudio de la lesión medular espinal. Cursos en colegios e institutos para la prevención de accidentes en niños y jóvenes. Aportación: **15.000 €**
- **Fundación PRODIS**: Becas de estudio y prácticas laborales a jóvenes con discapacidad intelectual, para mejorar su calidad de vida y la de sus familias. Aportación: **15.000 €**
- **Acción Social por la Música**: Financiación de estudios de música para niños sin recursos en Madrid. Aportación: **5.000 €**

• **Fundación Soñar Despiertos**: Ayuda a familias sin recursos. Aportación: **3.000 €**

• **Fundación para la Investigación Biomédica**: Rehabilitación de áreas médicas Hospital Niño Jesús. Aportación: **15.000 €**

• **Fundación Redmadre**: Apoyo económico y material para bebés en pisos de acogida. Aportación: **10.000 €**

• **Fundación Menudos Corazones**: Financiación de hogares para niños con cardiopatías graves en espera de operaciones o recuperaciones. Aportación: **10.000 €**

• **Fundación Sobre Ruedas**: Sillas de ruedas especiales para niños sin recursos con parálisis cerebral. Aportación: **6.000 €**

• **Fundación Junior Achievement España**: Financiación de becas de estudios y cursos de formación para niños y jóvenes sin recursos. Aportación: **5.000 €**

• **Fundación Talita**: Financiación de becas de estudios para niños con Síndrome de Down. Integración en colegios con educadores. Aportación: **3.000 €**

• **Fundación LUKAS**: Financiación de centro de descanso y vivienda tutelada en Alicante para niños con parálisis cerebral severa. Aportación: **8.000 €**

DUBÁI

• **Fundación María Cristina (Bangladesh)**: A través de CIMD (Dubái) Ltd, cubre las becas de niños sin recursos en dos colegios. Aportación: **6.608 €**

PORTRUGAL

La gestora del Grupo IMGA en Lisboa financiará 2 proyectos:

• **Fundaçao Champalimaud**: Investigación contra el cáncer. Aportación: **11.000€**

• **Associação Vida Norte**: Apoyo a familias sin recursos. Aportación: **11.700€**

In 2018, 20 charities were selected by our governing council, based on the information provided by the Fundación Lealtad, (amid more than 50 submissions). A total of **€249,500** was distributed as follows:

SPAIN

- **ASION**, “Children's Oncology Association for the region of Madrid”: Funding for the maintenance of the accommodation for sheltered families with children undergoing cancer treatment”. Contribution: Contribution: **€35,000**
- **Fundación CRIS contra el Cáncer**: Funding of the “CRIS Unit of new therapies” project for child cancer at the Hospital de la Paz. This unit consists of 8 rooms, treatment preparation areas, research and clinical trials. Contribution: **€40,000**
- **Fundación El sueño de Vicky**. “Vicky's Dream Foundation”: Funding research on brain tumours. Contribution: **€5,000**
- **Fundación Síndrome de Dravet**, “Dravet Syndrome Foundation”: Funding research on epilepsy. Contribution: **€15,000**
- **Santiago Masarnau**, de la Soc. S. Vicente de Paúl: Aiding a charitable soup kitchen in Madrid: Contribution: **€15,192**
- **Asociación EOF**: Aiding under age immigrants experiencing social difficulties in central Madrid. Treatment, resolution and prevention of personal, family and social conflicts of 40 minors of foreign origin, from 6 to 17 years old. Contribution: **€15,000**
- **Fundación AESLEME**: “Association for the study of Spinal Cord injury”. Courses in schools and institutes for the prevention of accidents in children and young people. Contribution: **€15,000**
- **Fundación PRODIS**: Scholarships for study and internships for young people with intellectual disabilities, to improve their quality of life, and that of their families. Contribution: **€15,000**
- **Acción Social por la Música**: Funding of music studies for children without financial resources in Madrid. Contribution: **€5,000**
- **Fundación Soñar despiertos**: Aid for families in need. Contribution: **€3,000**
- **Fundación para la Investigación Biomédica**: Rehabilitation of the medical areas of the Niño Jesús Hospital. Contribution: **€15,000**
- **Fundación Redmadre**: Financial support and material for babies in foster care. Contribution: **€10,000**
- **Fundación Menudos Corazones**: Funding of shelters for children awaiting serious heart disease medical interventions or undergoing recovery. Contribution: **€10,000**
- **Fundación Sobre Ruedas**: Special wheelchairs for children with cerebral palsy. Contribution: **€6,000**
- **Fundación Junior Achievement España**: Financing scholarships for studies and training courses for children and young people in financial difficulties. Contribution: **€5,000**
- **Fundación Talita**: Funding of scholarships for children with Downs Syndrome. Integration into schools staffed with special needs educators. Contribution: **€3,000**
- **Fundación LUKAS**: Funding rest centres and housing shelters in Alicante for children with severe cerebral palsy. Contribution: **€8,000**

DUBAI

- **María Cristina Foundation (Bangladesh)**: CIMD (Dubai) Ltd will donate the money raised to provide underprivileged children with scholarships to two schools. Contribution: **€6,608**

PORUGAL

IMGA manager in Lisbon will fund 2 projects:

- **Fundaçao Champalimaud**: Cancer research. Contribution: **€11,000**
- **Associação Vida Norte**: Family Aid. Contribution: **€11,700**

El Grupo CIMD ha recibido 5 premios a “Mejor empresa solidaria” a lo largo de estos años

The CIMD Group has received 5 awards for "Best NGO Corporation" over the years

PREMIOS

Esta iniciativa ha sido premiada en cinco ocasiones:

- 2006 por la **Fundación CODESPA**.
- 2009 por la **Asociación ASION** (Asociación de padres con niños con Cáncer de la Comunidad de Madrid) en la categoría Empresa Solidaria, al conseguir involucrar tanto a los clientes como al personal del Grupo en la acción solidaria.
- 2014 por la **Fundación CRIS contra el Cáncer** por su “incondicional apoyo a la lucha con el cáncer”.
- 2016 por la **Fundación Círculo de Empresarios** con su Premio Carlos Güell.
- 2017 **Premio Síndrome de Dravet** 2017 a la mejor Empresa Solidaria, “Por su apoyo a la investigación de esta enfermedad rara, donde se están consiguiendo grandes avances para la curación de los niños”.

VOLUNTARIADO DE EMPLEADOS

Desde hace más de 6 años, se ha desarrollado la campaña de recogida de juguetes en Navidad. A través del departamento de RRHH del Grupo, se volvió a solicitar la ayuda de todos los empleados para recoger juguetes y repartirlos entre varias instituciones infantiles madrileñas. Gracias a la generosa colaboración de todos se han recogido más de 200 juguetes que fueron entregados a niños entre 2 y 14 años.

Además, contamos con dos campañas anuales de recogida de ropa para el ropero del Centro Santiago Masarnau de Madrid.

AWARDS

This initiative has received five different awards:

- The **CODESPA Foundation Award** in 2006.
- The **ASION Association** (Madrid Community Association of Parents of Children with Cancer) Charitable Business Award in 2009, for involving clients and staff in the initiative.
- The **CRIS Cancer Foundation Award** in 2014, for our “unconditional support in the fight against cancer”.
- The Carlos Güell Award from the **Círculo de Empresarios Association** in 2016.
- The **Dravet Syndrome Award for Most Charitable Business** in 2017, for “sponsoring research into this rare disease, where giant steps are being taken to cure children”.

EMPLOYEE VOLUNTEERING

For more than 6 years, the Christmas Toy campaign has proved truly successful. Our HR department coordinates with employees to collect toys and to distribute them to several children's institutions, in Madrid. Thanks to the generous collaboration of our staff, more than 200 toys have been collected and handed out to children between the ages of 2 to 14 years old.

In addition, we hold two annual Clothes Collection campaigns, providing support for the Santiago Masarnau Centre, in Madrid.

Y ha destinado más de 3,5 millones de euros a la financiación de 163 proyectos dedicados a la infancia e investigación

And has distributed more than €3.5 million of grants and subsidies, financing 163 projects, focusing on children in need and well-being research



COMPENSACIÓN DE EMISIONES INDIRECTAS DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

Dando continuidad a la iniciativa puesta en marcha hace nueve años, el Grupo CIMD ha llevado a cabo la compensación voluntaria de las emisiones indirectas de gases de efecto invernadero que generan las empresas del Grupo y sus empleados en el desempeño de sus funciones, procedentes del consumo eléctrico y de papel en las oficinas, medios de transporte hacia y desde la oficina y viajes de negocios.

Wind to Market, empresa del Grupo CIMD, se ha hecho cargo del cálculo de las emisiones de CO₂ generadas, que ascendieron a unas 800 tCO₂e en el año 2018. Para neutralizar estas emisiones, se ha completado la compra y cancelación pública de en *Markit Environmental Registry* una cantidad equivalente de créditos voluntarios de emisiones, procedentes de un proyecto cuyas reducciones de emisiones han sido verificadas por entidades independientes autorizadas, según la metodología *Verified Carbon Standard and Climate, Community and Biodiversity Standard* (VCS), establecido como estándar de buenas prácticas para la reducción de emisiones bajo el Mecanismo de Desarrollo Limpio de las Naciones Unidas y para el impulso del desarrollo sostenible.

Los certificados voluntarios proceden del proyecto Manoa REDD+ (www.vcsprojectdatabase.org), un programa que evita la deforestación de una gran área en Brasil que se produce a consecuencia de la expansión de los latifundios agrícolas, la tala ilegal e indiscriminada de árboles y la ganadería extensiva en una zona de 73 mil hectáreas de bosque.

El Proyecto demuestra la gestión pionera sostenible de bosques, que es una de las pocas áreas que permanecen en el ámbito privado en la región, constantemente amenazada por la invasión de ladrones de madera. Manoa es de fundamental importancia para la comunicación entre áreas forestales ya que se encuentra cerca de unidades de conservación y proporciona cobijo a numerosas especies.

Con casi 30 años de historia, la Granja Manoa se convirtió en una referencia mundial para la producción de madera de bajo impacto (certificado FSC) y apunta a la mejora continua de un equilibrio entre la naturaleza y el ser humano. Estos bosques componen un bloque forestal de 480 mil hectáreas. Además de centrarse en la protección del medio ambiente, el Proyecto Manoa permite la difusión del conocimiento y la capacidad técnica de la silvicultura sostenible, la agricultura baja en carbono, los sistemas agroforestales y la educación ambiental. La reducción neta está cifrada en 8.378.697 tCO₂/año.

INDIRECT GREENHOUSE GAS EMISSIONS COMPENSATION AND OFFSETTING

Continuing with the initiative launched nine years ago, the CIMD Group has voluntarily compensated the indirect emissions of greenhouse gases generated by the Group's companies and their employees in the daily performance of their duties, ranging from electricity utilisation to the usage of office stationary, and including the daily use of transport infrastructure to and from the office, as well as for business trips.

Wind to Market, the energy manager of the CIMD Group, calculated the CO₂ emissions generated from this usage, amounting to about 800 tCO₂e in 2018. To offset these emissions, the purchase and cancellation of an equivalent amount of voluntary emission credits of a Markit Environmental registered project was completed, as verified by independent authorised entities, according to the Verified Carbon Standard and Climate, Community and Biodiversity Standard (VCS) methodology, established as a standard of good practices for the reduction of emissions under the Clean Development Mechanism of the United Nations and for the promotion of sustainable development.

The voluntary certificates were pertaining to the Manoa REDD+ project (www.vcsprojectdatabase.org), a deforestation avoidance programme of a large area in Brazil, as a consequence of the expansion of agricultural landholdings, the illegal and indiscriminate felling of trees and the extensive cattle ranching in an area of 73,000 hectares of forest.

The Project highlights the sustainable pioneering management of forests, being one of the few areas remaining within the private areas of the region, continually threatened by the invasion of wood thieves. Manoa is of fundamental importance for the communication between forest areas as it is close to conservation units and provides shelter for numerous species.

With almost a 30 year history, the Manoa Farm became a world reference for the production of low impact wood (FSC certified) and aims to achieve an ongoing improvement of a balance between nature and man. These forests make up a block of 480 thousand hectares. In addition to focusing on environmental protection, the Manoa Project promotes the dissemination of the knowledge and technical capacity of sustainable forestry, low-carbon agriculture, agroforestry systems and environmental education. The net reduction is estimated at 8,378,697 tCO₂ per year.

Certificados

AENOR

AENOR

certificates

Por décimo año consecutivo, el Grupo CIMD ha recibido los certificados **ISO 9001** e **ISO 27001 IT** otorgados por la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR), por sus altos estándares de calidad y seguridad, posicionándose como una de las primeras empresas españolas del sector en recibir estos prestigiosos certificados.

La certificación **ISO 9001** pone en evidencia el compromiso del Grupo CIMD en la Gestión de Calidad de sus servicios, gracias a un conjunto de acciones emprendidas por el departamento de IT para elevar la satisfacción de los clientes y generar el cambio hacia una cultura de excelencia en el servicio, garantizando en todo momento el cumplimiento de los requisitos legales y reglamentarios aplicables.

La certificación **ISO 27001** en materia de Seguridad de la Información, garantiza el cumplimiento de las mejores prácticas respecto a la seguridad de la información, elevando a estándares de clase mundial la gestión de la seguridad de los servicios.

For the tenth consecutive year, the CIMD Group has obtained the **ISO 9001** and **ISO 27001 IT** certificates, granted by the Spanish Association for Standardisation and Certification (AENOR), awarded for high standards of quality and safety, and positioning us as one of the first Spanish companies within the financial sector to receive one of these prestigious certificates.

The **ISO 9001** certification demonstrates the commitment of the CIMD Group for the Quality Management of its services, derived from a set of actions undertaken by the IT department to increase customer satisfaction and to generate the change towards a culture of service excellence, guaranteeing full compliance with the applicable legal and regulatory requirements, at all times

The **ISO 27001** certification in the field of Information Security guarantees compliance with best practices regarding information security, elevating the management of services security to world class standards.

Renovación de los certificados AENOR de Gestión de la Calidad y Gestión de la Seguridad de la Información

Renewal of AENOR Quality Management Systems and Information Security Management Systems Certificates





Cuentas Anuales Consolidadas

Consolidated Annual Accounts

- Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas
Auditor's Report on the Consolidated Annual Accounts
- Balance consolidado al 31 de diciembre de 2018
Consolidated balance sheets at December 31, 2018
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
Profit and loss account for the year ended December 31, 2018
- Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2018
Profit and loss account for the year ended December 31, 2018
- Estado de flujos de efectivo consolidado
Consolidated cash flow statement
- Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
Notes to the consolidated annual accounts for the year ended December 31, 2018
- Informe de gestión del ejercicio 2018
Director's report 2018

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

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes, (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Comprobación del valor neto contable de los fondos de comercio

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

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

La metodología de valoración utilizada por la Dirección para la obtención del valor en uso asociado a la Sociedad IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. es la del descuento de los flujos libres de caja futuros asociados a dicha Sociedad para un período de proyección de 5 años.

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

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

Proceso de consolidación

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

Modo en el que se han tratado en la auditoría

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

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

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

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

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

Hemos realizado una revisión del proceso de consolidación llevado a cabo por la Dirección de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2018. En el marco de dicha revisión, hemos efectuado, principalmente, los siguientes procedimientos:

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

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

Liquidación y disolución de Intermoney Valores, Sociedad de Valores - sucursal em Portugal

Con fecha 27 de noviembre de 2018, el Consejo de Administración de Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A. acordó el cese de actividad y posterior liquidación y disolución de la Sucursal en Portugal haciéndose efectiva la misma, el 31 de diciembre de 2018.

Producto de ese proceso de liquidación, la sucursal aportó a las cuentas anuales de la Sociedad unas pérdidas antes de impuestos por importe de 2.608.923,20 euros al cierre del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018.

Ver Nota 1 de las cuentas anuales adjuntas.

Hemos realizado una revisión del proceso de liquidación llevado a cabo por la Dirección de la Sociedad durante el ejercicio 2018. En el marco de dicha revisión, hemos realizado los siguientes procedimientos:

- Obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada sobre los saldos en la fecha de liquidación, mediante la recepción de los correspondientes informes emitidos por los auditores de la Sucursal en Portugal.
- Comprobación del correcto registro contable de los saldos aportados por la Sucursal en las cuentas anuales de la Sociedad, al cierre del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	<ul style="list-style-type: none"> • Comprobación, con la involucración de nuestros expertos en el área fiscal, de la estimación efectuada por la Dirección de la Sociedad, del impacto fiscal en la misma así como en el Grupo CIMD, correspondiente a la disolución de Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A. – Sucursal em Portugal . <p>No se han identificado diferencias, por encima de un rango razonable, en las pruebas descritas anteriormente respecto al efecto contable y registro de la liquidación de la Sucursal en Portugal.</p>
<i>Reconocimiento de ingresos por las actividades propias de las Sociedades del Grupo</i>	
<p>Las Sociedades que integran el Grupo CIMD se dedican, principalmente, a prestar servicios de intermediación en operaciones de instrumentos financieros por cuenta de terceros o cuenta propia, administración y representación de vehículos de inversión, intermediación y comercialización de energía y a la realización de distintos proyectos de consultoría tal y como se describe en la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.</p> <p>Dichas actividades son realizadas por las distintas Sociedades que componen el Grupo domiciliadas en España, Portugal y Dubái.</p> <p>Los principales ingresos del Grupo están constituidos por comisiones percibidas y los resultados de operaciones financieras cuando la intermediación se realiza por cuenta propia.</p> <p>El reconocimiento de ingresos de las distintas Sociedades del Grupo ha sido considerado un área significativa dentro del marco de nuestra auditoría dada su relevancia en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</p> <p>Ver Nota 19 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.</p>	<p>Nuestro trabajo se ha centrado, para las Sociedades de Grupo domiciliadas en España, en el análisis, evaluación y comprobación del control interno, así como en la realización de pruebas de detalle.</p> <p>Respecto al sistema de control interno, entre otros, hemos procedido a realizar los siguientes procedimientos respecto a la actividad de intermediación:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Entendimiento del proceso de intermediación de los principales tipos de operaciones financieras con las que trabajan las Sociedades del Grupo, así como del proceso de intermediación de energía. • Comprobación del diseño y la efectividad operativa de los controles establecidos en el proceso de intermediación por la Dirección para la operativa de renta fija por cuenta propia. • Verificación de la efectividad de los controles generales informáticos sobre los aplicativos involucrados en el proceso.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	<p>Adicionalmente, hemos realizado pruebas de detalle para los diferentes servicios prestados por las distintas sociedades del Grupo consistentes en:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Confirmación de los saldos mantenidos en cuentas de efectivo en entidades financieras y revisión de las correspondientes conciliaciones bancarias. • Solicitud, para una muestra de clientes, de la confirmación de la facturación e ingresos pendientes de cobro al 30 de septiembre de 2018. • Verificación de la correcta liquidación para una muestra de facturas emitidas. • Verificación de la exactitud y existencia mediante la comprobación de boletas y órdenes de clientes para una muestra de operaciones intermediadas en los mercados financieros. • Verificación de los ingresos registrados por los servicios de asesoramiento mediante la revisión de una muestra de operaciones. • Recálculo global de la comisión de gestión cobrada por las Sociedades Gestoras de IICs o Fondos de Titulización, comprobando que los tipos de comisión aplicados se corresponden con los recogidos con los tipos comunicados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a través de los folletos informativos. • Confirmación con OMIE (Operador del Mercado Ibérico de Energía) de los ingresos y gastos procedentes de la intermediación de energía al 31 de diciembre de 2018. • Re-ejecución del cálculo de provisiones por insolvencia de aquellos clientes que presentan impagos. • Verificación de cumplimiento de las tarifas máximas detalladas en el tarifario adjunto en la web de la CNMV en el caso de intermediación de operaciones a clientes minoristas.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	<ul style="list-style-type: none"> • Comprobación del correcto registro contable y devengo de los ingresos pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2018. • Comprobación de la inexistencia de asientos inusuales sobre las cuentas contables en las que se registran estos ingresos. <p>Adicionalmente, para las Sociedades pertenecientes al Grupo domiciliadas en Portugal y Dubái, hemos obtenido evidencia suficiente y adecuada sobre sus saldos, mediante la recepción de los correspondientes reportings o informes de auditoría sobre sus cuentas anuales o información financiera al 31 de diciembre de 2018 emitidos por PwC Portugal y Dubái o por otras firmas de auditoría.</p> <p>Como resultado de los procedimientos realizados descritos anteriores, no se han identificado diferencias, por encima de un rango razonable, en las pruebas descritas anteriormente sobre el reconocimiento de ingresos por las actividades propias de las sociedades del Grupo, así como su registro contable y su desglose en las cuentas anuales consolidadas.</p>

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

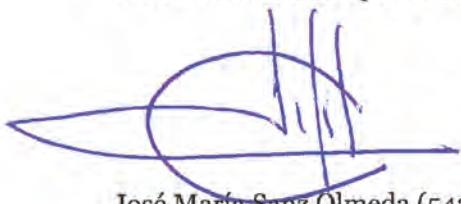
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (So242)



José María Sanz Olmeda (5434)

28 de marzo de 2019

AUDITORES

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/00993

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

Independent auditor's report on the consolidated annual accounts

To the shareholders of Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A.:

Opinion

We have audited the consolidated annual accounts of Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes, (el Grupo), which comprise the balance sheet as at December 31, 2018, and the income statement, statement of changes in equity, cash flow statement and related notes, all consolidated, for the year then ended.

In our opinion, the accompanying consolidated annual accounts present fairly, in all material respects, the equity and financial position of the Group as at December 31, 2018, as well as its financial performance and cash flows, all consolidated, for the year then ended, in accordance with the applicable financial reporting framework (as identified in Note 2 of the notes to the consolidated annual accounts), and in particular, with the accounting principles and criteria included therein.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with legislation governing the audit practice in Spain. Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts* section of our report.

We are independent of the Group in accordance with the ethical requirements, including those relating to independence, that are relevant to our audit of the consolidated annual accounts in Spain, in accordance with legislation governing the audit practice. In this regard, we have not rendered services other than those relating to the audit of the accounts, and situations or circumstances have not arisen that, in accordance with the provisions of the aforementioned legislation, have affected our necessary independence such that it has been compromised.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Most relevant aspects of the audit

The most relevant aspects of the audit are those that, in our professional judgment, were considered to be the most significant risks of material misstatement in our audit of the consolidated annual accounts of the current period. These risks were addressed in the context of our audit of the consolidated annual accounts as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these risks.

Most relevant aspects of the audit	How our audit addressed the most relevant aspects of the audit
<i>Goodwill impairment testing</i>	
<p>On May 18, 2015, the parent company of the CIMD Group acquired 100% shares of the Millennium BCP Gestão de Ativos Company, S.G.F.I., S.A. (currently called IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.).</p> <p>As a result of this acquisition, the Group recorded a goodwill in the consolidated financial statements. This goodwill is subject on an annual basis by the Group's management to an evaluation to determine if there is impairment, by calculating the value in use of each Cash Generating Unit (CGU).</p> <p>The valuation methodology used by the Management to obtain the value in use associated with the Company IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. it is the discount cash flow projections for a 5 years.</p> <p>The estimation of the value in use of each CGU includes a high level of judgment since it is based on assumptions regarding some aspects such as discount rates, results projections and long term constant growth rates employed. The model is sensitive to variables and hypotheses used, existing, due to their nature, the risk of material misstatement when being valued, subject to uncertainty, which is why we consider that the valuation thereof is a relevant aspect of the audit.</p> <p>Please refer to Notes 1, 3.e) and 10 of the attached consolidated annual accounts.</p>	<p>The main audit procedures performed, with the assistance of our valuation experts, are described below to verify the goodwill impairment testing arising from the acquisition of IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.:</p> <ul style="list-style-type: none"> • The evaluation of the methodology used by the management for the testing of goodwill impairment. • The revision of the mathematical accuracy of the cash flow projections discount rate, including the validation of the key inputs with external data. • The validation of the capability of reliable prediction from the management by comparing previous years' estimations and impairment assessments with the actual results. <p>Additionally, we have recalculated the amortization of goodwill accounted in the year as, established by the Real Decreto 602/2016, of December 2.</p> <p>Likewise, we reviewed the adequacy of the information disclosed in the attached consolidated annual financial statements.</p> <p>As a result of the above procedures, we believe that the estimations employed by management are not outside a reasonable range in the context of the prepared consolidated annual financial statements.</p>
<i>Consolidation process</i>	
<p>The different companies of the CIMD Group are engaged in investment, management, consulting and energy commercialization services. The Group, as detailed in Note 1, consists of 10 companies and a branch with registered office in Spain, Portugal and Dubai.</p>	<p>We have reviewed the consolidation process carried out by the Parent Company's Management as of December 31, 2018. In the framework of this review, we have mainly performed the following procedures:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Understanding of the structure of the Group, as well as the hierarchical dependencies in itself.

Most relevant aspects of the audit	How our audit addressed the most relevant aspects of the audit
<p>The consolidation process involves the following processes carried out by the Parent Company's management:</p> <ul style="list-style-type: none"> • The figures integration of the different subsidiaries of the Group. • The balances homogenization to the accounting criteria used by the Group that are governed by Circular 7/2008, of November 26, of the C.N.M.V. and subsequent modifications. • The conversion into the euro, presentation currency of the consolidated annual accounts of the Group, of the balances in foreign currency corresponding to the subsidiary CIMD Dubai, Ltd. <p>The complexity of this process, as well as the high volume of Group balances corresponding to the different subsidiaries, make this area of special relevance in our audit.</p> <p>Please refer to Notes 1 and 3 of the attached consolidated annual accounts.</p>	<p>Re-execution of the consolidation process carried out by the Parent Company's management, checking all the integration and homogenization adjustments made in itself.</p> <p>Obtaining sufficient and adequate evidence on the balances from the different relevant subsidiaries in the Group's context, by auditing of said balances, or receiving audit reports from other audit firms, if applicable.</p> <p>Verification of the exchange rates applied to the balances from the subsidiary CIMD Dubai, Ltd.</p> <p>No differences have been identified, outside a reasonable range regarding the consolidation process.</p>
<p><i>Liquidation and dissolution of Intermoney Valores, Sociedad de Valores - Branch in Portugal</i></p> <p>On November 27, 2018, the Board of Directors of Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A. agreed to the cessation of activity and subsequent liquidation and dissolution of the branch in Portugal becoming effective on December 31, 2018.</p> <p>As a result of this liquidation, the Branch contributed to the Company losses before tax amounting to 2,608,923.20 euros at the end of the fiscal year ended on December 31, 2018.</p> <p>Please refer to Note 1 of the Annual Accounts as of December 31, 2018.</p>	<p>We have carried out a review of the liquidation process carried out by the Company's Management during the year 2018. Within the framework of this review, we have carried out the following procedures:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Obtain sufficient and adequate audit evidence on the balances on the settlement date, by receiving the corresponding reports issued by the auditors of the Branch in Portugal. • Verification of the correct accounting record of the balances contributed by the Branch in the annual accounts of the Company, at the end of the fiscal year ended on December 31, 2018.

Most relevant aspects of the audit	How our audit addressed the most relevant aspects of the audit
	<ul style="list-style-type: none"> Verification, with the involvement of our experts in the tax area, of the estimation made by the Company's Management, of the fiscal impact in the same, as well as in the CIMD Group, corresponding to the dissolution of Intermoney Valores, Sociedad de Valores , SA - Branch in Portugal.
	<p>No differences have been identified, above a reasonable range, in the tests described above regarding the accounting effect and registration of the settlement of the Branch in Portugal.</p>
<p><i>Recognition of income from Group companies activities</i></p>	
<p>The companies integrated in CIMD Group are mainly engaged in providing intermediation services in financial instrument operations on behalf of third parties or their own account, administration and representation of investment vehicles, intermediation and energy trading and the realization of different consultancy projects, as it described in Note 1 to the attached consolidated financial statements.</p> <p>These activities are carried out by the different subsidiaries of the CIMD Group located in Spain, Portugal and Dubai.</p> <p>The main Group income is obtained from fees received and the gains on financial assets when the intermediation is carried out through its house account.</p> <p>The recognition of the income of the different Group companies has been considered a significant area within the framework of our audit given its relevance in the consolidated profit and loss account.</p> <p>Please refer to Note 19 to the accompanying consolidated annual accounts.</p>	<p>Our work has focused, for the Group companies located in Spain, on the analysis, evaluation and verification of internal control as well as the performance of test of details.</p> <p>Regarding the internal control system, among others, we have performed the following procedures regarding the intermediation activity:</p> <ul style="list-style-type: none"> Understanding of the intermediation process of the main types of financial operations with which the Group companies work, as well as of the energy intermediation process. Verification of the design and operational effectiveness of the controls established in the intermediation process by the management for the operation of fixed income on its own account. Verification of the effectiveness of general computer controls on the applications involved in the process.

Most relevant aspects of the audit	How our audit addressed the most relevant aspects of the audit
	<p>Additionally, we have performed test of details for the different services provided by the different Group companies consisting of:</p> <ul style="list-style-type: none">• Confirmation of the balances maintained in cash accounts in financial institutions and review of the corresponding bank reconciliations.• Request for a sample of customers, of the billing confirmation and receipts pending collection dated in September 30, 2018.• Verification of the correct settlement for a sample of invoices issued.• Verification of the accuracy and existence through the verification of trade term sheet and client orders for a sample of trading operations in the financial markets.• Verification of the income recorded by the advisory services by reviewing a sample of operations.• Global recalculation of the management fee charged by the management companies of IICs or Securitization Funds, verifying that the types of commission applied by the management companies correspond to those collected with the rates communicated to the National Securities Market Commission through information brochures.• Confirmation with OMIE (Operator of the Iberian Energy Market) of the income and expenses from the energy intermediation as of December 31, 2018.• Re-execution of the calculation of provisions for insolvency of those customers who have defaults.• Verification of compliance with the maximum rates detailed in the tariff attached to the CNMV website in the case of intermediation of operations to retail clients.

Most relevant aspects of the audit	How our audit addressed the most relevant aspects of the audit
	<ul style="list-style-type: none"> Verification of the correct accounting record and accrual of receivables pending collection as of December 31, 2018. Our work also included checking the non-existence of unusual entries on the accounts in which these revenues are recorded. <p>Additionally, for the Group companies located in Portugal and Dubai, we have obtained sufficient and adequate evidence on the balances from the different relevant subsidiaries in the context of the audit, by receiving the corresponding reportings or audit reports from other audit firms, if applicable.</p> <p>As a result of the procedures described above, we have obtained sufficient and adequate audit evidence to conclude favorably on the income recognition of the Group companies activities as well as their breakdown in the attached consolidated annual accounts.</p>

Other information: Consolidated management report

Other information comprises only the consolidated management report for the 2018 financial year, the formulation of which is the responsibility of the Parent company's directors and does not form an integral part of the consolidated annual accounts.

Our audit opinion on the consolidated annual accounts does not cover the consolidated management report. Our responsibility regarding the consolidated management report, in accordance with legislation governing the audit practice, is to evaluate and report on the consistency between the consolidated management report and the consolidated annual accounts as a result of our knowledge of the Group obtained during the audit of the aforementioned financial statements, and does not include information different to that obtained as evidence during our audit. Likewise, our responsibility is to evaluate and report on whether the content and presentation of the consolidated management report is in accordance with applicable regulations. If, based on the work we have performed, we conclude that material misstatements exist, we are required to report that fact.

On the basis of the work performed, as described in the previous paragraph, the information contained in the consolidated management report is consistent with that contained in the consolidated annual accounts for the 2018 financial year, and its content and presentation are in accordance with the applicable regulations.

Responsibility of the Parent company's directors for the consolidated annual accounts

The Parent company's directors are responsible for the preparation of the accompanying consolidated annual accounts, such that they fairly present the consolidated equity, financial position and financial performance of the Group, in accordance with the financial reporting framework applicable to the Group in Spain, and for such internal control as the directors determine is necessary to enable the preparation of consolidated annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated annual accounts, the Parent company's directors are responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the aforementioned directors either intend to liquidate the Group or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with legislation governing the audit practice in Spain will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated annual accounts.

As part of an audit in accordance with legislation governing the audit practice in Spain, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Parent company's directors.

- Conclude on the appropriateness of the Parent company's directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated annual accounts, including the disclosures, and whether the consolidated annual accounts represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated annual accounts. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with the Parent company's directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

From the significant risks communicated with the Parent company's directors, we determine those matters that were of most significance in the audit of the consolidated annual accounts of the current period and are, therefore, considered to be the most significant risks.

We describe these risks in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (SO242)

José María Sanz Olmeda (5434) INITIALLED FOR PURPOSES
March 28, 2019 OF IDENTIFICATION
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Balance de situación consolidado

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresado en euros)

ACTIVO ASSETS	2018	2017 (*)
Tesorería (Nota 5) / Treasury (Note 5)	2 291 340,03	3 733 330,80
Cartera de negociación (Nota 6) / Trading portfolio (Note 6)	13 709 221,20	18 936 690,08
Valores representativos de deuda / Debt securities	2 338 909,81	7 572 455,27
Instrumentos de capital / Equity instruments	11 260 996,45	11 080 282,19
Derivados de negociación / Derivatives	109 314,94	283 952,62
Otros activos financieros / Other financial assets	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía / Pro notes to accounts: Lent or under guarantee</i>	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias Other financial assets at fair value through profit or loss	-	-
Valores representativos de deuda / Debt securities	-	-
Otros instrumentos de capital / Equity instruments	-	-
Otros activos financieros / Other financial assets	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía / Pro notes to accounts: Lent or under guarantee</i>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6) Available-for-sale financial assets (Note 6)	2 200,00	2 200,00
Valores representativos de deuda / Debt securities	-	-
Instrumentos de capital / Equity instruments	2 200,00	2 200,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía / Pro notes to accounts: Lent or under guarantee</i>	-	-
Inversiones crediticias / Loans and receivables	81 755 093,75	145 253 542,82
Crédito a intermediarios financieros (Nota 7) Loans and advance to financial intermediaries (Note 7)	68 133 618,87	131 970 310,97
Crédito a particulares (Nota 8) / Loans and advance to customers (Note 8)	13 621 474,88	13 283 231,85
Otros activos financieros / Other financial assets	-	-
Cartera de inversión a vencimiento / Held-to-maturity investments	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía / Pro notes to accounts: Lent or under guarantee</i>	-	-
Derivados de cobertura / Hedging derivatives	-	-
Activos no corrientes en venta / Non-current assets held for sale	610,00	610,00
Valores representativos de deuda / Debt securities	-	-
Instrumentos de capital / Equity instruments	610,00	610,00
Activo material / Tangible assets	-	-
Otros / Other	-	-
Participaciones / Investments	-	-
Entidades del Grupo / Group entities	-	-
Entidades multigrupo / Jointly-controlled entities	-	-
Entidades asociadas / Associates	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones / Insurance contracts linked to pensions	-	-
Activo material (Nota 9) / Tangible assets (Note 9)	1 701 678,98	2 148 252,09
De uso propio / For own use	1 701 678,98	2 148 252,09
Inversiones inmobiliarias / Investment properties	-	-
Activo intangible (Nota 10) / Intangible assets (Note 10)	9 922 878,55	12 779 454,17
Fondo de comercio (Notas 1 y 3.e) / Goodwill (Notes 1 and 3.e)	7 197 540,48	9 356 802,62
Otro activo intangible / Other intangible assets	2 725 338,07	3 422 651,55
Activos fiscales (Nota 16) / Tax assets (Note 16)	1 404 706,50	1 202 926,49
Corrientes / Current	144 168,41	231 329,97
Diferidos / Deferred	1 260 538,09	971 596,52
Resto de activos (Nota 8) / Other assets (Note 8)	3 742 559,25	2 562 949,66
TOTAL ACTIVO / TOTAL ASSETS	114 530 288,26	186 619 956,11

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

(*) They are presented, only and exclusively, for comparative purposes

Consolidated balance sheet

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO / LIABILITIES AND EQUITY	2018	2017 (*)
Pasivos financieros a coste amortizado / Financial liabilities at amortised cost	18 156 492,04	77 728 398,40
Deudas con intermediarios financieros (Nota 11) / Financial intermediaries debts (Note 11)	8 702 786,88	72 177 599,51
Deudas con particulares (Nota 11) / Customer debts (Note 11)	9 453 705,16	5 550 798,89
Empréstitos y pasivos subordinados / Loans and subordinated liabilities	-	-
Otros pasivos financieros / Other financial liabilities	-	-
Derivados de cobertura / Hedging derivatives	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta Liabilities associated with non-current assets held for sale	-	-
Provisiones (Nota 13) / Provisions (Note 13)	500 285,97	431 391,01
Fondos para pensiones y obligaciones similares Provisions for pensions and similar obligations	-	0,05
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales Provisions for taxes and other legal contingent	-	-
Otras provisiones / Other provisions	500 285,97	431 390,96
Pasivos fiscales (Nota 16) / Tax liabilities (Note 16)	163 696,45	359 821,82
Corrientes / Current	163 696,45	289 177,38
Diferidos / Deferred	-	70 644,44
Restos de pasivos (Nota 12) / Other liabilities (Note 12)	44 116 730,14	52 480 742,02
TOTAL PASIVO / TOTAL LIABILITIES	62 937 204,60	131 000 353,25
Fondos propios / Equity		
Capital (Nota 14) / Capital (Note 14)	2 018 656,83	2 018 656,83
Escrutinado / Registered	2 018 656,83	2 018 656,83
Menos: Capital no exigido / Less: Capital non demanded	-	-
Prima de emisión (Nota 14) / Share premium (Note 14)	3 555 844,89	3 555 844,89
Reservas (Nota 14) / Reserves (Note 14)	40 759 734,59	39 514 705,40
Otros instrumentos de capital (Nota 14) / Other equity instruments (Note 14)	(71 100,00)	(46 800,00)
Menos: Valores propios / Less: Treasury shares	(71 100,00)	(46 800,00)
Resultado del ejercicio (Nota 14) / Profit or loss for the period (Note 14)	2 959 596,32	9 358 712,09
Menos: Dividendos y retribuciones / Less: Dividends and remuneration	-	-
Ajustes por valoración (Nota 14) / Valuation adjustments (Note 14)	930 356,66	(87 300,20)
Activos financieros disponibles para la venta / Available-for-sale financial assets	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo / Cash-flow hedges	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero / Hedges of net investments in foreign operations	-	-
Diferencias de cambio (Nota 14) / Exchange differences (Note 14)	930 356,66	(87 300,20)
Resto de ajustes por valoración / Other valuation adjustments	-	-
Subvenciones, donaciones y legados / Grants, donations and legacy	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LA ENTIDAD DOMINANTE TOTAL EQUITY ATTRIBUTABLE TO PARENT COMPANY	50 153 089,29	54 313 819,01
Intereses minoritarios (Nota 14) / Minority interest (Note 14)	1 439 994,37	1 305 783,85
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO / TOTAL LIABILITIES AND EQUITIES	114 530 288,26	186 619 956,11

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

(*) They are presented, only and exclusively, for comparative purposes

Balance de situación consolidado

Consolidated balance sheet

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresado en euros)

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

PRO-MEMORIA OFF-BALANCE-SHEET	2018	2017 (*)
Avalos y garantías concedidas (Nota 17) / Bank and granted guarantees (Note 17)	14 651 867,37	18 347 809,67
Otros pasivos contingentes / Other contingent liabilities	-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo / Financial assets forward purchase commitments	-	-
Valores propios cedidos en préstamo / Payouts engaged by issues ensured	-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones / Own values assigned as lendings	-	-
Derivados financieros (Nota 17) / Financial derivatives (Note 17)	6 189 142,53	4 976 481,77
Otras cuentas de riesgo y compromiso (Nota 17) / Other risk and commitment accounts (Note 17)	-	130 044 867,51
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	20 841 009,90	153 369 158,95
TOTAL RISK AND COMMITMENT ACCOUNTS		
Depósito de títulos (Nota 17) / Security deposits (Note 17)	3 905 475 374,73	3 896 434 868,31
Otras cuentas de orden (Nota 17) / Other off-balance sheet items (Note 17)	2 001 154 121,37	2 380 002 340,97
Carteras gestionadas (Nota 17) / Managed portfolios (Note 17)	19 051 183,51	55 193 283,13
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	5 925 680 679,61	6 331 630 492,41
TOTAL OTHER OFF-BALANCE SHEET ACCOUNTS		

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

(*) They are presented, only and exclusively, for comparative purposes

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Consolidated profit and loss account

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en Euros)

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

	2018	2017 (*)
Intereses y rendimientos asimilados / Interest and similar incomes	17 813,88	249 637,66
Intereses y cargas asimiladas / Interest expenses and similar charges	(206 874,66)	(440 844,63)
Margen de intereses (Nota 18) / Result from interest (Note 18)	(189 060,78)	(191 206,97)
Rendimiento de instrumentos de capital / Return on equity instruments	-	-
Comisiones percibidas (Nota 19) / Fees and commissions incomes (Note 19)	67 767 107,55	77 417 673,01
Comisiones pagadas (Nota 20) / Fees and commissions expenses (Note 20)	(13 054 423,36)	(16 525 571,04)
Resultado de operaciones financieras (neto) (Nota 21)	2 665 154,17	5 459 395,20
Gains and losses on financial assets and liabilities (net) (Note 21)	-	-
Cartera de negociación (Nota 21) / Held for trading (Note 21)	2 665 154,17	5 459 395,20
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Other financial instruments at fair value through profit or loss	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Financial instruments not valued at fair value through profit and loss	-	-
Otros / Other	-	-
Diferencias de cambio (neto) (Nota 20) / Differences on exchange (net) (Note 20)	(141 271,92)	271 252,41
Otros productos de explotación / Other operating incomes	-	-
Otras cargas de explotación (Nota 20) / Other operating charges (Note 20)	(90 869,02)	(95 586,87)
Margen bruto / Gross margin	56 956 636,64	66 335 955,74
Gastos de personal (Nota 22) / Personnel expenses (Note 22)	(37 700 534,07)	(39 872 340,40)
Gastos generales (Nota 23) / Other administrative expenses (Note 23)	(11 987 664,20)	(11 780 552,59)
Amortización (Notas 9 y 10) / Depreciation and amortizations (Notes 9 and 10)	(3 490 738,00)	(4 496 492,68)
Dotaciones a provisiones (neto) / Provisioning expenses (net)	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) / Impairment losses (net)	(187 452,43)	50 131,62
Inversiones crediticias (Nota 8) / Loans and receivables (Note 8)	(187 452,43)	50 131,62
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias / Other financial instruments not valued at fair value through profit and loss	-	-
Resultado de la actividad de explotación / Operating incomes or expenses (net)	3 590 247,94	10 236 701,69
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) / Impairment losses from other assets (net)	(66 068,68)	-
Activos materiales (Nota 9) / Tangible assets (Nota 9)	(25 846,61)	-
Activos intangibles / Intangible assets	(40 222,07)	-
Resto / Other	-	-
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta / Gains / (Losses) on assets dropped not classified as not current on sales	8 510,94	9 300,71
Diferencia negativa en combinaciones de negocios / Loss difference on combinations of businesses	-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas / Profits / (Losses) from non-current asset held for sales not classified as interrupted operations	-	-
Resultado antes de impuestos / Profit or loss before income tax	3 532 690,20	10 246 002,40
Impuesto sobre beneficios (Nota 16) / Income tax (Note 16)	(438 883,36)	(610 066,66)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	3 093 806,84	9 635 935,74
Profit or loss for year from continuing operations	-	-
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) / Profit or loss from discontinued operations (net)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO / PROFIT OR LOSS FOR THE YEAR	3 093 806,84	9 635 935,74
Resultado atribuido a la entidad dominante (Nota 14)	2 959 596,32	9 358 712,09
Profit or loss attributed to Parent Company (Note 14)	-	-
Resultado atribuido a intereses minoritarios / Profit or loss attributed to minorities	134 210,52	277 223,65
Beneficio por acción / Profit per share	-	-
Básico (Nota 14) / Basic (Note 14)	8,82	28,72
Diluido (Nota 14) / Diluted (Note 14)	8,82	28,72

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

(*) They are presented, only and exclusively, for comparative purposes

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (EXPRESADO EN EUROS)

a) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

STATEMENT OF RECOGNISED INCOME AND EXPENSE

	2018	2017 (*)
Resultado del ejercicio / Profit or loss for the year	3 093 806,84	9 635 935,74
Otros ingresos / gastos reconocidos / Other recognised incomes and expenses	-	-
Activos financieros disponibles para la venta / Available-for-sale financial assets	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración / Gains / (Losses) by measure	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias / Amounts transferred to profit and loss account	-	-
Otras reclasificaciones / Other reclassifications	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo / Cash flow hedge	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración / Gains / (Losses) by measure	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Amounts transferred to profit and loss account	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Amounts transferred to hedge amounts' initial	-	-
Otras reclasificaciones / Other reclassifications	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Net foreign (international) business investments hedge	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración / Gains / (Losses) by measure	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Amounts transferred to profit and loss account	-	-
Otras reclasificaciones / Other reclassifications	-	-
Diferencias de cambio / Exchange differences	1 017 656,86	(1 779 580,40)
Ganancias / (Pérdidas) por valoración / Gains / (Losses) by measure	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Amounts transferred to profit and loss account	-	-
Otras reclasificaciones / Other reclassifications	-	-
Activos no corrientes en venta / Non-current assets held for sale	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración / Gains / (Losses) by measure	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Amounts transferred to profit and loss account	-	-
Otras reclasificaciones / Other reclassifications	1 017 656,86	(1 779 580,40)
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones / On actuarial gains and losses	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos / Other recognised incomes and expenses	-	-
Impuesto sobre beneficio / Income tax	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	4 111 463,70	7 856 355,34
TOTAL RECOGNISED INCOMES AND EXPENSES		
ATRIBUIDOS A LA ENTIDAD DOMINANTE (NOTA 14)	3 977 253,17	7 579 131,69
FROM PARENT COMPANY (NOTE 14)		
ATRIBUIDOS A INTERESES MINORITARIOS (NOTA 14)	134 210,53	277 223,65
FROM MINORITY INTERESTS (NOTE 14)		

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

(*) They are presented, only and exclusively, for comparative purposes

Consolidated statement of changes in equity

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

b) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO TOTAL STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY

PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE / NET EQUITY FROM PARENT COMPANY											
FONDOS PROPIOS / SHAREHOLDERS' EQUITY											
	Capital / Capital	Prima emisión / Share premium	Reservas / Reserves	(Patrimonio propio y de la Sociedad Dominante) / (Treasury shares)	Otros instrumentos de capital / Other equity instruments	Resultado del ejercicio / Profit or loss for the year	Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante / Net equity from Parent Company	Ajustes por valoración / Valuation adjust	Total fondos propios / Total equity	Socios externos / Minority interests	Total patrimonio neto / Total equity
Saldo final en 2017 (*) / Balance at 2017 year end (*)											
	2 018 656,83	3 555 844,89	39 514 705,40	(46 800,00)	-	9 358 712,09	54 401 119,21	(87 300,20)	54 313 819,01	1 305 783,85	55 619 602,86
Ajustes por cambios de criterio contable / Adjustments due to criteria changes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores de ejercicios anteriores / Adjustments due to errors on previous years	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2018 / Adjusted balance, beginning 2018	2 018 656,83	3 555 844,89	39 514 705,40	(46 800,00)	-	9 358 712,09	54 401 119,21	(87 300,20)	54 313 819,01	1 305 783,85	55 619 602,86
Total ingresos / (gastos) reconocidos / Total recognised income and expenses	-	-	-	-	-	2 959 596,32	2 959 596,32	-	2 959 596,32	134 210,52	3 093 806,84
Otras variaciones del patrimonio neto / Other movements in equity											
Incrementos de otros instrumentos de capital / Increase of other equity instruments	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios / Dividend payment / shareholders' remuneration	-	-	(1 093 228,48)	-	-	(6 406 771,52)	(7 500 000,00)	-	(7 500 000,00)	-	(7 500 000,00)
Traspasos entre partidas de patrimonio Neto / Transfer between equity amounts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto) / Trading in treasury shares (net)	-	-	2 338 257,67	(24 300,00)	-	(2 951 940,57)	(637 982,90)	1 017 656,86	379 673,96	-	379 673,96
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto / Other increase / (decrease) in equity	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2018 / BALANCE AT 2018 YEAR END	2 018 656,83	3 555 844,89	40 759 734,59	(71 100,00)	-	2 959 596,32	49 222 732,63	930 356,66	50 153 089,29	1 439 994,37	51 593 083,66

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

(*) They are presented, only and exclusively, for comparative purposes

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

Consolidated statement of changes in equity

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresado en Euros)

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE / NET EQUITY FROM PARENT COMPANY											
	FONDOS PROPIOS / SHAREHOLDERS' EQUITY										
	Capital / Capital	Prima emisión / Share premium	Reservas / Reserves	(Patrimonio propio y de la Sociedad Dominante) / (Treasury shares)	Otros instrumentos de capital / Other equity instruments	Resultado del ejercicio / Profit or loss for the year	Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante / Net equity from Parent Company	Ajustes por valoración / Valuation adjust.	Total fondos propios / Total equity	Socios externos / Minority interests	Total patrimonio neto / Total equity
Saldo final en 2016 (*) / Balance at 2016 year end (*)	2 018 656,83	3 555 844,89	39 071 574,54	(46 800,00)	-	7 411 648,11	52 010 924,37	1 692 280,20	53 703 204,57	1 028 560,21	54 731 764,78
Ajustes por cambios de criterio contable / Adjustments due to criteria changes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores de ejercicios anteriores / Adjustments due to errors on previous years	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2017 (*) / Adjusted balance, beginning 2017 (*)	2 018 656,83	3 555 844,89	39 071 574,54	(46 800,00)	-	7 411 648,11	52 010 924,37	1 692 280,20	53 703 204,57	1 028 560,21	54 731 764,78
Total ingresos / (gastos) reconocidos / Total recognised income and expenses	-	-	-	-	-	9 358 712,09	9 358 712,09	-	9 358 712,09	277 223,64	9 635 935,73
Otras variaciones del patrimonio neto / Other movements in equity	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital / Increase of other equity instruments	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios / Dividend payment / shareholders' remuneration	-	-	-	-	-	(7 500 000,00)	(7 500 000,00)	-	(7 500 000,00)	-	(7 500 000,00)
Traspasos entre partidas de patrimonio Neto / Transfer between equity amounts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto) / Trading in treasury shares (net)	-	-	443 130,86	-	-	88 351,89 482,75	531 580,40	(1 779 097,65)	(1 248 097,65)	-	(1 248 097,65)
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto / Other increase / (decrease) in equity	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2017 (*) / BALANCE AT 2017 YEAR END (*)	2 018 656,83	3 555 844,89	39 514 705,40	(46 800,00)	-	9 358 712,09	54 401 119,21	(87 300,20)	54 313 819,01	1 305 783,85	55 619 602,86

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

(*) They are presented, only and exclusively, for comparative purposes

Estado de flujos de efectivo consolidado

Consolidated cash flow statement

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresado en euros)

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

	2018	2017 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	7 310 838,14	10 319 804,71
Cash flows from operating activities (+/-)		
Resultado del ejercicio (+/-) (Nota 14) / Profit or loss for the year(+/-) (Note 14)	3 093 806,84	9 635 935,74
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	3 805 476,77	4 158 017,24
Adjustment to achieve cash flow from operating activities(+/-)		
Amortización (Notas 9 y 10) / Depreciation and amortization (Notes 9 and 10)	3 490 738,00	4 496 492,68
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-) (Notas 8, 9 y 10)	253 521,11	(57 918,96)
Losses (net) by assets impairment (+/-) (Notes 8, 9 and 10)		
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-) / Provisioning risk expense (net)(+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Profit / Losses by sales of non-financial assets (+/-)		
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Profit /Losses by sales of interest in subsidiaries (+/-)		
Otras partidas (+/-) / Other items (+/-)	61 217,66	(280 556,48)
Resultado ajustado (+/-) / Adjusted result (+/-)	6 899 283,61	13 793 952,98
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	69 377 341,68	(78 484 979,55)
Net increase (decrease) operating assets (+/-)		
Inversiones crediticias (+/-) (Notas 7 y 8)/ Loans and receivables (+/-) (Notas 7 and 8)	64 362 430,32	(71 384 403,08)
Cartera de negociación (+/-) (Nota 6) / Held for trading (+/-) (Note 6)	6 396 300,96	(6 624 344,68)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Other financial assets at fair value through profit or loss (+/-)		
Activos financieros disponibles para la venta (+/-) (Nota 6) / Available-for-sale financial assets (+/-) (Note 6)	-	-
Otros activos de explotación (+/-) Notas 8 y 16) / Other operating assets (+/-) Notes 8 and 16)	(1 381 389,60)	(476 231,79)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(68 965 787,15)	75 010 831,28
Net increase (decrease) operating liabilities (+/-)		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-) (Nota 11)	(59 571 906,36)	59 481 567,03
Amortised cost financial liabilities (+/-) (Note 11)		
Cartera de negociación (+/-) / Held for trading (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-) / Other financial liabilities at fair value through profit or loss (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-) (Notas 12 y 16) / Other operating liabilities (+/-) (Notes 12 and 16)	(8 491 242,29)	15 715 887,71
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-) (Nota 12)/ Collections / payments for income tax (+/-) (Note 12)	(902 638,50)	(186 623,46)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (+/-) / Cash flows from financing activities (+/-)	(505 819,58)	(549 307,40)
Pagos (-) / Payments (-)	(505 819,58)	(549 307,40)
Cartera de inversión a vencimiento (-) / Held-to-maturity investments (-)	-	-
Participaciones (-) / Shares (-)	-	-
Activos materiales (-) (Nota 9) / Tangible assets (-) (Note 9)	(437 759,50)	(295 188,52)
Activos intangibles (-) (Nota 10) / Intangibles assets (-) (Note 10)	(68 060,08)	(254 118,88)
Otras unidades de negocio (-) / Other business' units (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Non-current assets and sales' liabilities (-)		
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
Other payments related to investment activities (-)		

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

(*) They are presented, only and exclusively, for comparative purposes

Estado de flujos de efectivo consolidado

Consolidated cash flow statement

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresado en euros)

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

	2018	2017 (*)
Cobros (+) / Collections (+)	-	-
Cartera de inversión a vencimiento (+) / Held-to-maturity investments (+)	-	-
Participaciones (+) / Shares (+)	-	-
Activos materiales (+) / Tangible assets (+)	-	-
Activos intangibles (+) / Intangible assets (+)	-	-
Otras unidades de negocio (+) / Other business unities (+)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (+) Non-current assets and sales liabilities (+)	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión (+) Other collections related to investment activities (+)	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-) / Cash flows from financing activities (+/-)	(24 300,00)	-
Pagos (-) / Payments (-)	(24 300,00)	-
Amortización instrumentos de patrimonio (-) / Equities instruments amortizations (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-) (Nota 14) Own equities instruments purchased (-) (Note 14)	-	-
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables (-) Return and amortizations of bonds and others marketable securities (-)	(24 300,00)	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-) Return and amortization of subordinated liabilities, loans and other finances received (-)	-	-
Cobros (+) / Collections (+)	-	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+) / Equity instruments issues (+)	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+) Issue and disposal own equity instruments (+)	-	-
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (+) Bonds and other marketable securities issue (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+) Issue of subordinated liabilities, loans and other finances (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-) (Nota 14) Dividends paid and other equity instruments remuneration (-) (Not2 14)	(7 500 000,00)	(7 500 000,00)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-) Effect of exchange rate fluctuations (+/-)	141 271,92	(271 252,41)
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo Net increase/decrease in cash or cash equivalents	(578 009,52)	1 999 244,90
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-) (Nota 5) Cash or cash equivalents at the beginning of the year (+/-) (Note 5)	57 418 431,52	55 419 186,62
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-) (Nota 5) Cash or cash equivalents at the end of the year (+/-) (Note 5)	56 840 422,00	57 418 431,52

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

(*) They are presented, only and exclusively, for comparative purposes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

Notes to the consolidated annual accounts

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresada en euros)

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A. (en adelante, la “Sociedad Matriz del Grupo” o CIMD, S.A.) se constituyó el 13 de abril de 1984. Actualmente su domicilio social se encuentra ubicado en Madrid, Calle Príncipe de Vergara, nº 131, planta 3^a.

La Sociedad Matriz del Grupo tiene por objeto:

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

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

1. ACTIVITY AND INFORMATION OF A GENERAL NATURE

Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, S.A. (hereinafter, the Group Holding Company or CIMD, S.A.) was established on 13 April 1984. On 24 September 2014 the Group Holding Company moved to new office premises. Its registered office is currently located at Calle Príncipe de Vergara, nº 131, floor 3^a, Madrid.

The objectives of the Group Holding Company are:

- a) The administration and management of the business activities carried out by the entities that are majority participating.
- b) The administration, intermediation, possession, acquisition, holding and disposal securities by any means admitted by law.
- c) Management of obtaining resources from banking, financial, industrial and commercial institutions, in the form it deems convenient.
- d) The promotion of industrial and commercial companies and businesses, on its own account or for third parties, both in Spain and abroad.
- e) Supplying assistance and advice on the implementation of companies, the acquisitions and mergers of companies, and on accidents and insurance.
- f) The exclusive or non-exclusive representation, in and outside Spain, of national and foreign firms.
- g) Sale/purchase business arrangements and intermediation in all types of assets.

In general, any operations, the performance of which is legally entrusted exclusively to determined entities or institutions, are expressly excluded from the social objective, as are those that are legally prohibited.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

a) Entidades dependientes

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

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

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

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

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

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

El coste de adquisición de esta sociedad reflejaba tanto el importe de capital social como las cantidades adicionales pagadas a la entidad vendedora (Crédito Agrícola, S.G.P.S., S.A.), en función de los fondos propios de la misma a la fecha de efectividad del acuerdo de compraventa suscrito con la entidad vendedora el 16 de noviembre de 2007. Simultáneamente a la adquisición por parte de CIMD, S.A. de la totalidad de las acciones de Intermoney Portugal,

a) Subsidiaries

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

In order to adapt it to the new regulations of the Spanish Securities Market Commission (Comisión Nacional del Mercado de Valores, hereinafter, CNMV), from January 1991 the Group Holding Company transferred its activities to Corretaje e Información Monetaria y de Divisas, Sociedad de Valores, S.A. (hereinafter, CIMD, S.V., S.A.) This subsidiary was set-up on 29 January 1988 with CIMD, S.A. acquiring 99.9% of its shares.

On 23 February 2010, the subsidiary CIMD, S.V., S.A. obtained the appropriate approval by the Ministry of Economy and Finance and was transformed into a Securities Company. Its main activity is the reception, transfer and execution of client orders related to one or more financial instruments.

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

The subsidiary Intermoney Valores, Sociedad de Valores, S.A. (hereinafter, Intermoney Valores, S.V., S.A.) was established on 14 May 1998, under the denomination of Corretaje Multi-Bolsa, Agencia de Valores y Bolsa, S.A., changing to a Securities Company in the year 2000. Its main activity is the reception, transfer and execution of client orders related to one or more financial instruments, being this activity authorized by the CNMV in order to carry out the performance of other activities such as the trade for its own account.

During the year 2007, the Group Holding Company acquired 100% of the shares of Crédito Agrícola Dealer, S.F.C., S.A., the denomination of which changed to Intermoney Portugal, S.F.C., S.A. The nominal value of these shares was 5 euros per share.

The acquisition cost of this company reflects both the amount of the share capital and the additional amounts paid to the selling entity (Crédito Agrícola, S.G.P.S., S.A.), in function of the equity of this on the effective date of the purchase/sale agreement (16 November 2007). Simultaneously to the acquisition by CIMD, S.A. of all the shares of Intermoney Portugal, S.F.C., S.A. the entity Crédito Agrícola, S.G.P.S., S.A. subscribed to 29,040 shares in the capital of

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

S.F.C., S.A., la entidad Crédito Agrícola, S.G.P.S., S.A. procedió a la suscripción de 29.040 acciones de CIMD, S.A. emitidas como consecuencia de la ampliación de capital acordada por su Junta General de Accionistas el 31 de julio de 2007. En base a dicho cálculo, el fondo de comercio ascendía a un importe inicial de 2.177.656,12 euros.

Dicho fondo de comercio fue transferido a la sociedad absorbente de Intermoney Portugal, S.F.C., S.A. (Intermoney Valores, S.V., S.A.) en el marco de la operación societaria de fusión que tuvo lugar durante el ejercicio 2012 y cuyo objeto fue convertir la filial portuguesa en sucursal de Intermoney Valores, S.V., S.A, dando lugar a la sociedad Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal. De acuerdo con lo permitido por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, la Sociedad Matriz del Grupo en el ejercicio 2016 procedió a valorar el fondo de comercio consolidado a coste de adquisición, minorado por la amortización acumulada en base a una vida útil de diez años, habiéndose registrado de forma retroactiva el efecto de la amortización de dicho fondo de comercio de consolidación. Tras la evaluación del mencionado fondo de comercio, no se observó que existiera deterioro en el mismo en función de la evolución de la sociedad resultante de la absorción, su nivel de resultados y el grado de consecución de su plan de negocio, adicional al valor neto de amortización de dicho fondo de comercio.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y en base a dicho cálculo, de acuerdo con la vida útil de diez años, el fondo de comercio de consolidación correspondiente a esta sociedad se encuentra totalmente amortizado.

Con fecha 27 de noviembre de 2018 el Consejo de Administración de Intermoney Valores, S.V., S.A. acordó el cese de la actividad de la Sucursal que se constituyó en Portugal (Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal) y su extinción y cierre con efecto 31 de diciembre de 2018 (Nota 1b), traspasándole los activos y pasivos existentes a Intermoney Valores, S.V., S.A.

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

La filial Intermoney Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante, Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.) tiene como objeto

CIMD, S.A. issued as a result of the capital increase agreed in the Company's General Shareholders Meeting on 31 July 2007. Based upon this calculation, the goodwill on consolidation amounted to 2,117,656.12 euros.

This goodwill was transferred to the acquiring company of Intermoney Portugal, S.F.C., S.A. (Intermoney Valores, SV, SA) in the framework of the merger corporate transaction that took place during 2012 and whose purpose was to convert the Portuguese subsidiary into a branch of Intermoney Valores, SV, SA, giving rise to the company Intermoney Valores, SV, SA - Branch in Portugal. In accordance with the provisions of Royal Decree 602/2016, of December 2, the Parent Company of the Group in 2016 proceeded to value the goodwill consolidated at acquisition cost, reduced by the accumulated amortization based on a life useful for ten years, having retroactively recorded the effect of the amortization of said consolidation goodwill. After the evaluation of the aforementioned goodwill, it was not observed that there was impairment in the same depending on the evolution of the company resulting from the absorption, its level of results and the degree of achievement of its business plan, in addition to the net value of amortization of said goodwill.

As of December 31, 2018 and 2017 and based on this calculation, the consolidation goodwill corresponding to this company is amortized.

On November 27, 2018 the Board of Directors Intermoney Valores, S.V., S.A. agrees to cease the activity of the Branch that was established in Portugal (Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal) and its termination and closure with effect December 31, 2018 (Note 1b), transferring existing assets and liabilities to Intermoney Valores, S.V., S.A.

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

The exclusive corporate purpose of the subsidiary Intermoney Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (hereinafter, Intermoney Gestión, S.G.I.I.C.,

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

exclusivo el desarrollo de todas las actividades permitidas a las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva previstas en el artículo 40 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, incorporándose al Grupo en el ejercicio 2000 tras la adquisición de la sociedad Gescatalana, S.A. y su cambio de denominación por la actual.

- [Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.](#)

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

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

- [Wind to Market, S.A.](#)

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

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad Matriz del Grupo adquirió el 100% de las acciones de Wind to Market, S.A. cuyo valor nominal es de 100 euros por acción. El coste de adquisición de esta sociedad refleja tanto el importe efectivamente desembolsado como las cantidades adicionales

S.A.), is to develop all the activities permitted to Collective Investment Institutions management companies under the article 40 of the Collective Investment Institutions Law. The company was incorporated into the Group in the year 2000, after the acquisition of the company Gescatalana, S.A. and its change of name for the current denomination.

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

The subsidiary Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (hereinafter, Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.), was constituted on 16 October 2003 and its corporate purpose is the constitution, administration and representation of securitisation funds for assets, mortgage securitisation funds and banking asset funds. The necessary CNMV clearance to arrange, administer and represent the banking asset funds was secured in May 2013.

On October 20, 2016, the General Shareholders Meeting of the subsidiary Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. approved a capital increase for a total amount of 705,000 euros. The Parent company of the CIMD Group participated in this capital increase in 493,500 euros, corresponding to 70% of the capital increase.

- Wind to Market, S.A.

The subsidiary Wind to Market, S.A. was constituted on 23 April 2004 with the corporate purpose, among others, of undertaking all classes of activities, works and services common to or related to the businesses of commercialization of electric energy, the negotiation, purchase, sale and intermediation of energy, energy products or of any activity related to energy or energy products as well as the rights to emit greenhouse effect gases, and the supply of consulting and advisory services in support and complementary to the activities mentioned above.

During fiscal year 2006, the Parent Company of the Group acquired 100% of the shares of Wind to Market, S.A. whose nominal value is 100 euros per share. The cost of acquisition of this company reflects both the amount actually disbursed and the additional amounts paid to the selling company

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

pagadas a la sociedad vendedora en función de los acuerdos contractuales suscritos con la misma, habiendo surgido un fondo de comercio consolidado por importe inicial de 720.227,44 euros. De acuerdo con lo permitido por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, la Sociedad Matriz del Grupo en el ejercicio 2016 procedió a valorar el fondo de comercio consolidado a coste de adquisición, minorado por la amortización acumulada en base a una vida útil de diez años, habiéndose registrado de forma retroactiva el efecto de la amortización de dicho fondo de comercio de consolidación. Tras la evaluación del fondo de comercio, no se observó que existiera deterioro en el mismo en función de la evolución de la sociedad, su nivel de resultados y el grado de consecución de su plan de negocio, adicional al valor neto de amortización de dicho fondo de comercio.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y en base a dicho cálculo, de acuerdo con la vida útil de diez años, el fondo de comercio de consolidación correspondiente a esta sociedad se encuentra totalmente amortizado.

- **Intermoney, S.A.**

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

Con fecha 14 de diciembre de 2018, la Junta General de Accionistas de la filial Intermoney, S.A. aprobó una aportación de socios por importe de 650.000 euros con el fin de compensar las pérdidas registradas en el ejercicio 2018, el cual fue desembolsado por la Sociedad Matriz del Grupo en su porcentaje de participación correspondiente (99,99%).

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

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

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

based on the contractual agreements signed with it, with goodwill arising from the initial amount of 720,227,44 euros. In accordance with the provisions of Royal Decree 602/2016, of December 2, the Parent Company of the Group in 2016 proceeded to value the goodwill consolidated at acquisition cost, reduced by the accumulated amortization based on a life useful for ten years, having retroactively recorded the effect of the amortization of said consolidation goodwill. After the evaluation of the goodwill, it was not observed that there was impairment in the same depending on the evolution of the company, its level of results and the degree of achievement of its business plan, in addition to the net depreciation value of said fund trade.

As of December 31, 2018 and 2017 and based on this calculation, in accordance with the useful life of ten years, the consolidation goodwill corresponding to this company is fully amortized.

- Intermoney, S.A.

The subsidiary Intermoney, S.A. was created on 3 August, 1973 under the official name of Intermediarios Monetarios, S.A. and assumed its current denomination on 25 February 1992. Its corporate purpose is the performance of all type of activity related to advisory services, study, and divulgation in the area of monetary markets.

On December 14, 2018 the General Shareholders Meeting of the subsidiary Intermoney, S.A. approved a contribution of partners for an amount of 650,000 euros in order to offset the losses recorded in the year 2018, which was paid by the Parent Company of the Group in its corresponding percentage of participation (99,99%).

- Intermoney Valora Consulting, S.A.

The subsidiary Intermoney Valora Consulting, S.A. was constituted on 26 august 2008.

Following the merger by absorption in 2014 of Intermoney Valora Consulting, S.A. as the acquiring company, and Intermoney Energía, S.A., as an absorbed company, the

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

la filial Intermoney Valora Consulting, S.A. al 31 de diciembre de 2018 incluye la prestación de servicios de consultoría financiera, la valoración de empresas y proyectos y la prestación de otros servicios de apoyo en operaciones corporativas, la prestación de servicios de apoyo a unidades de control de sociedades gestoras, la realización de estudios e investigaciones en relación con la energía y los mercados energéticos, el desarrollo, comercialización y mantenimiento de programas de software relacionados con los mercados energéticos, con los sistemas energéticos así como con la energía y sus fuentes, y la asistencia, asesoramiento y formación en relación con las materias y actividades citadas en los epígrafes anteriores.

- **CIMD (Dubai) Limited**

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

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

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

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

corporate purpose of the subsidiary Intermoney Valora Consulting, S.A. as of December 31, 2018 includes the provision of financial consulting services, the valuation of companies and projects and the provision of other support services in corporate operations, the provision of support services to control units of management companies, the performances of studies and research in relation to energy and energy markets, the development, marketing and maintenance of software programs related to energy markets, energy systems as well as energy and it sources, and assistance, advice and training in relationship with the subjects and activities cited in the previous sections.

- **CIMD (Dubai) Limited**

On 25 January 2012, CIMD, S.A. approved a resolution in its board meeting to incorporate CIMD (Dubai), Ltd. The company was incorporated on 13 June 2012, and was included in the Dubai Company Register. It began to operate officially on 1 July 2012. The company's share capital amounts to 1,100,000 USD (833,712.29 euros). The Group Holding Company has a direct ownership of 100%. Its main activity is the provision of intermediary services related to a series of specific financial instruments.

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

On 18 May 2015 was formalized the adquisition of the Company Millenium BCP Gestão de Ativos – Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A., whose name changed later to IM Gestão de Ativos, Sociedade Gestora de Fundos de Investimento, S.A.(hereinafter, IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.). Its corporate purpose is the management of real estate funds. The company's share capital is 1,000,000 euros. The Group Holding Company has a direct ownership of 100%.

The purchase price assumed by CIMD, S.A. raised up to 22,665,517.00 euros. This amount corresponded to the price agreed in the purchase contract for the amount of 15,750,060.00 euros plus the following adjustments on the initial price established by contract:

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

- Ajuste al precio en base a la variación del patrimonio neto de la sociedad, sucedida en el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de finalización de la transacción, el cual ascendía a un importe total de 2.915.457,00 euros.
- Ajuste al precio en base a un porcentaje mínimo de cartera de fondos gestionados y de comisiones de gestión relacionadas con los fondos distribuidos por BCP en su red comercial en los siguientes tres ejercicios a partir de la fecha de la operación de compra-venta (mayo 2015), y cuyo importe total asciende a 4.000.000,00 euros. CIMD, S.A. estimó altamente probable el pago contingente a BCP en base a las condiciones establecidas en el acuerdo, por lo que, teniendo en cuenta la normativa de aplicación, este importe fue considerado en su totalidad como mayor precio de la operación y se encontraban registrados al 31 de diciembre de 2017 en el epígrafe "Deudas con intermediarios financieros" del balance de situación un importe de 1.750.000,00 euros, dicho pago se hizo efectivo el día 17 de mayo de 2018, no registrándose importe alguno por este concepto al 31 de diciembre de 2018 (Nota 11).
- Price adjustment based on the change in the net equity of the company, which occurred in the period from December 31, 2013 to the date of completion of the transaction, which amounted to a total of 2,915,457.00 Euros
- Price adjustment based on a minimum percentage of portfolio of managed funds and management fees related to funds distributed by BCP in its commercial network in the following three years from the date of the purchase transaction (May 2015), and whose total amount amounts to 4,000,000.00 euros. CIMD, S.A. estimate that it was highly probable that the contingent payment to BCP would be based on the conditions established in the agreement, and therefore, considering the application rules, this amount has been fully considered as the higher price of the transaction and is registered at 31 December 2017 under "Debts with financial intermediaries" in the balance sheet of 1,750,000.00 euros, this payment became effective on May 17, 2018, and no amount was recorded for this concept as of December 31, 2018 (Note 11).

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

De acuerdo con el método de adquisición, la comparación entre los valores razonables asignados a los activos adquiridos y pasivos asumidos de IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A., junto con los activos intangibles identificados, y el precio de compra detallado anteriormente como contraprestación de la operación, generó un fondo de comercio inicial de 15.114.835,00 euros. De acuerdo con lo permitido por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, la Sociedad Matriz del Grupo ha procedido a valorar el fondo de comercio consolidado a coste de adquisición, minorado por la amortización acumulada en base a una vida útil de siete años, habiéndose registrado de forma retroactiva el efecto de la amortización de dicho fondo de comercio de consolidación. Por ello, el fondo de comercio de consolidación de la sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a un importe neto de 7.197.540,48 euros y a un importe neto de 9.356.802,62 euros, respectivamente (Notas 3.e y 10). Tras la evaluación del mencionado fondo de comercio, no se ha observado que exista deterioro en el mismo en función de

For the accounting of this business combination, the Parent Company of the Group applied the acquisition method.

According to the acquisition method, the comparison between the fair values assigned to the assets acquired and liabilities assumed by IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A., together with the intangible assets identified, and the purchase price detailed above in consideration of the operation, generated an initial goodwill of 15,114,835.00 euros. Pursuant to Royal Decree 602/2016, the Parent Company has assessed the consolidated goodwill at acquisition cost, reduced by the accumulated amortization based on a useful life of seven years, with the effect of retroactive Amortization of goodwill of consolidation (Note 1.f). As a result, the consolidated goodwill of the company as of December 31, 2018 and 2017 amounts to a net amount of 7,197,540.48 euros and a net amount of 9,356,802.62 euros, respectively (Notes 3.e) and 10). Following the evaluation of the aforementioned goodwill, there has been no deterioration in the company's performance, its level of results and the degree of achievement of its business plan, in addition to the net amortization value of Such goodwill.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

la evolución de la sociedad, su nivel de resultados y el grado de consecución de su plan de negocio, adicional al valor neto de amortización de dicho fondo de comercio.

Al 31 de diciembre de 2018, todas las entidades mencionadas tienen su domicilio, al igual que la Sociedad Matriz del Grupo, en Madrid, Calle Príncipe de Vergara 131, planta 3^a, excepto:

- CIMD (Dubai) Limited, que tiene su domicilio en Liberty House Building, Level 7, Office 711, DIFC, P.O. Box 506776, Dubai, Emiratos Árabes Unidos.
- IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. que tiene su domicilio en Avenida da República, nº 25, 5º A, Lisboa, Portugal.

La información relevante de las participaciones en Entidades Dependientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

At 31 December 2018 the registered address of the entities mentioned, as well as the Group Holding Company, is at Calle Príncipe de Vergara 131, planta 3, Madrid, except for:

- CIMD (Dubai) Limited, with registered office at Liberty House Building, Level 7, Office 711, DIFC, P.O. Box 506776, Dubai, United Arab Emirates;
- IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. with registered office at Avenida da República, nº 25, 5º A, Lisbon, Portugal.

The relevant information of the shareholding in subsidiaries companies as at 31 December 2018 and 2017 is as follow:

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

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

	Valor en libros de la inversión Carrying value in Parent Company Books	% de participación directa % direct shareholding	% de participación indirecta % direct shareholding	Capital ¹ Capital ¹	Reservas ² Reserves ²	Resultados del ejercicio Profit / (loss) for the year	Euros
Al 31 de diciembre de 2018 / As at 31 December 2018							
CIMD, S.A. (Sociedad Matriz)	-	-	-	5 574 501,72	20 148 363,21	4 615 893,00	
CIMD, S.V., S.A.	3 005 053,04	99,99%	0,01%	3 005 000,00	1 266 575,39	3 298 007,85	
Intermoney, S.A.	663 663,02	99,99%	0,01%	337 000,00	740 625,15	(405 536,44)	
Intermoney Valores, S.V., S.A. ³	13 260 495,92	99,99%	0,01%	15 000 000,00	5 807 394,52	(2 249 745,11)	
Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	1 076 756,00	99,96%	0,04%	1 054 009,60	(241 731,52)	347 774,00	
Wind to Market, S.A.	866 535,14	99,99%	0,01%	961 000,00	1 159 927,63	1 109 196,66	
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	1 193 465,90	70,00%	0,00%	1 705 000,00	2 647 612,85	447 368,39	
Intermoney Valora Consulting, S.A.	1 091 538,62	99,99%	0,01%	667 000,82	358 444,68	203 002,00	
CIMD (Dubai) Ltd	783 567,39	100,00%	0,00%	1 100 000,00*	972 492,61*	5 097 450,90*	
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	13 685 517,00	100,00%	0,00%	1 000 000,00	3 371 262,58	1 809 636,25	
Al 31 de diciembre de 2017 / As at 31 December 2017							
CIMD, S.A. (Sociedad Matriz)	-	-	-	5 574 501,72	21 265 891,74	6 406 771,47	
CIMD, S.V., S.A.	3 005 053,04	99,99%	0,01%	3 005 000,00	1 770 065,29	2 756 510,10	
Intermoney, S.A.	382 958,02	99,99%	0,01%	337 000,00	57 475,71	33 149,44	
Intermoney Valores, S.V., S.A. ³	13 260 495,92	99,99%	0,01%	15 000 000,00	4 867 485,80	939 908,49	
Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	1 076 756,00	99,96%	0,04%	1 054 009,60	(179 183,14)	247 451,62	
Wind to Market, S.A.	866 535,14	99,99%	0,01%	961 000,00	2 081 078,58	178 849,05	
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	1 193 465,90	70,00%	0,00%	1 705 000,00	1 723 534,02	924 078,83	
Intermoney Valora Consulting, S.A.	931 538,62	99,99%	0,01%	667 000,82	279 474,74	168 969,94	
CIMD (Dubai) Ltd	712 198,22	100,00%	0,00%	1 100 000,00*	5 574 364,13*	11 622 153,59*	
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	16 285 517,00	100,00%	0,00%	1 000 000,00	3 278 278,36	1 592 984,22	

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

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

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

* Importes expresados en USD

¹ In the Parent Company includes the Share capital and the Share Premium Reserves.

² Reserves net of interim dividends, where applicable. In the Parent Company includes the treasury shares and other net equity instruments.

³ Included the participation of Branch of this company in Portugal

* Amounts expressed in USD.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

b) Hechos relevantes

Ejercicio 2018

- **Extinción y cierre de Intermoney Valores, S.V., S.A. Sucursal em Portugal**

Con fecha 27 de noviembre de 2018, el Consejo de Administración acordó el cese de la actividad de la Sucursal que se constituyó en Portugal y su extinción y cierre con efecto 31 de diciembre de 2018, produciéndose una pérdida antes de impuestos en el ejercicio por importe total de 2.608.923,20 euros registrándose en los correspondientes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- **Creación de un Sistema Organizado de Contratación en CIMD, S.V., S.A. denominado CIMD OTF**

Como consecuencia de la entrada en aplicación de la normativa MIFID II/MIFIR, y tras la correspondiente ampliación del programa de actividades, en el ejercicio 2018 la filial CIMD, S.V., S.A. ha creado un Sistema Organizado de Contratación consistente en una plataforma en la que se distinguen tres segmentos de negociación independientes entre sí:

- Segmento de Renta Fija.
- Segmento de Derivados sobre Materias Primas.
- Segmento de Otros Derivados.

Dicho Sistema Organizado de Contratación está regulado por un Reglamento de funcionamiento específico aprobado por la CNMV y por unas circulares operativas que desarrollan dicho funcionamiento.

- **Aportación de Socios en Intermoney, S.A.**

Con fecha 14 de diciembre de 2018, la Junta General de Accionistas de Intermoney, S.A. acordó por unanimidad realizar una aportación de socios por importe de 650.000,00 euros con el fin de compensar las pérdidas y restablecer el equilibrio patrimonial.

- **Amortización del Fondo de Comercio generado por la adquisición de IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.**

A fecha 31 de diciembre de 2018, y en base a la vida útil determinada para el fondo de comercio identificado en la adquisición de la inversión en IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A., la Sociedad ha procedido a amortizar el mismo en un importe total de 2.159.262,15 euros.

b) Major events

Year 2018

- Termination and closure of Intermoney Valores, S.V., S.A. Sucursal em Portugal:

On November 27, 2018, the Board of Directors agreed to cease the activity of the branch created in Portugal and the termination and closure with effect December 31, 2018, resulting income (loss) before taxes in the year for a total amount of 2,608,923.20 euros, registered in the corresponding headings of the profit and loss account.

- Creation of an Organized Trading Facility at CIMD,S.V., S.A. called CIMD OTF

As a consequence of the entry into application of the MIFID II/ MIFIR regulations, and after the corresponding extension of the program of activities, in the year 2018 the subsidiary CIMD, S.V., S.A. has created an Organized Trading Facility consisting of a platform with three independent negotiation segments:

- Fixed Income Segment
- Segment of Derivatives on Commodities
- Segment of Other Derivatives

This Organized Trading Facility is regulated by a specific Operating Regulation approved by the CNMV and by operational circulars that develop said operation.

- Contribution of Partners of Intermoney, S.A.

On December 14, 2018 the General Shareholders Meeting of Intermoney, S.A. unanimously agreed to make a contribution of partners amounting to 650,000.00 euros in order to compensate the losses and restore the balance of assets.

- Amortization of the Goodwill generated by the acquisition of IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.

As of December 31, 2018 and based on the determined life for the goodwill identified in the acquisition of the investment in IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. the Company has proceeded to amortize the same in a total amount 2,159,262.15 euros.

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

Ejercicio 2017

• Gestión TUCANA INVERSIONES S.A., S.I.C.A.V.

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

• Constitución IMDI FUNDS, F.I.

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

• Ampliación programa de actividades Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

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

• Amortización del Fondo de Comercio generado por la adquisición de IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.

A fecha 31 de diciembre de 2017, y en base a la vida útil determinada para el fondo de comercio identificado en la adquisición de la inversión en IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A., la Sociedad ha procedido a amortizar el mismo en un importe total de 2.159.262,15 euros.

• Traspaso de gestión de fondos a IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.

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

Year 2017

• Management of TUCANA INVERSIONES S.A., S.I.C.A.V.

On February 3, 2017, the CNMV has approved the revocation of the management agreement of Santander Private Banking S.A., S.G.I.I.C and the granting to Intermoney Gestión S.G.I.I.C, S.A. as the entity in charge of the administration and management of TUCANA INVERSIONES S.A., S.I.C.A.V.

• Constitution of IMDI FUNDS, F.I.

On March 17, 2017, the CNMV proceeded to the registration of IMDI Funds, F.I. in the administrative register of investment funds of a financial nature, as well as Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A. as a management entity.

• Expansion of the program of activities Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

On July 25, 2017, the CNMV notified the authorization for the modification of the program of activities of Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., to include the commercialization of IIC.

• Amortization of the Goodwill generated by the acquisition of IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.:

As of December 31, 2017 and based on the determined life for the goodwill identified in the acquisition of the investment in IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. the Company has proceeded to amortize the same in a total amount 2,159,262.15 euros.

• Management transfer funds to IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A .

On April 27, 2017, IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. acquired the management of 8 investment funds from Crédito Agrícola Gest, S.G.F.I.M., S.A. The transfer of the management became effective on October 1, 2017.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

c) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo, en fecha 27 de marzo de 2019, procede a formular las cuentas anuales consolidadas e individuales y el informe de gestión consolidado e individual del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2018. La fecha de formulación de las cuentas anuales del resto de las sociedades del Grupo ha sido el 14 de marzo de 2019.

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

D./Mr. Iñigo Trincado Boville	Presidente / Chairman
D./Mr. Luis E. Navarro Barrionuevo	Vicepresidente / Vice-Chairman
D./Mr. Rafael de Mena Arenas	Consejero / Director
D./Mr. Rafael Bunzl Csonka	Consejero / Director
Crédito Agrícola, S.G.P.S., S.A.	Consejero / Director (representada por / represented by) D./Mr. Sérgio Manuel Raposo Frade)
Banco de Crédito Social Cooperativo, S.A.	Consejero / Director (representada por / represented by) D./Mr. Antonio de Parellada Durán)
D./Mr. José Antonio Ordás Porras	Consejero / Director
D./Mr. Rafael Galán Mas	Consejero / Director
D./Mr. Javier de la Parte Rodríguez	Consejero / Director
D./Mr. Pedro Manuel Dolz Tomey	Consejero / Director

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

- D. Pedro Manuel Dolz Tomey fue nombrado Consejero, formando parte del Consejo de Administración a la fecha de formulación de las cuentas anuales individuales y consolidadas de CIMD, S.A. correspondientes al ejercicio 2017.

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

- D. Enrique Arrufat Guerra presentó su dimisión como Consejero, no formando parte del Consejo de Administración a la fecha de formulación de las cuentas anuales individuales y consolidadas de CIMD, S.A. correspondientes al ejercicio 2017.

c) Drawing up date

The Board of Directors of the Parent Company of the Group, on March 27, 2019, proceeds to formulate the consolidated and individual annual accounts and the consolidated and individual management report for the year ended December 31, 2018. The date of Formulation of the annual accounts of the rest of the Group companies was on March 14, 2019.

At the time of drawing up of these consolidated annual accounts, the Directors are detailed as follow:

On July 10, 2017, the following change occurred in the Board of Directors of the Parent Company of the Group:

- Mr. Pedro Manuel Dolz Tomey was appointed Director, forming part of the Board of Directors at the date of formulation of the individual and consolidated annual accounts of CIMD, S.A. corresponding to the year 2017.

On May 29, 2017, the following change occurred in the Board of Directors of the Parent Company of the Group:

- Mr. Enrique Arrufat Guerra presented his resignation as a Director, not forming part of the Board of Directors at the date of formulation of the individual and consolidated annual accounts of CIMD, S.A. corresponding to the year 2017.

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

d) Plantilla

El número medio de personas empleadas en el Grupo durante los ejercicios 2018 y 2017 distribuido por categorías ha sido el siguiente:

	2018			2017		
	Hombres Males	Mujeres Females	Total Total	Hombres Males	Mujeres Females	Total Total
Directivos / Management	19	5	24	17	5	22
Técnicos y administrativos / Staff	196	119	315	204	118	322
	215	124	339	221	123	344

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

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2018 y 2017 por las Sociedades incluidas en la consolidación, con discapacidad mayor o igual al 33% por categoría es el siguiente:

	2018	2017
Titulados, técnicos y administrativos / Staff	-	-
TOTAL	-	-

e) Sucursales y Representantes

Tal y como se ha indicado anteriormente en esta Nota, el 31 de diciembre de 2018 se procedió al cierre de la Sucursal de Intermoney Valores, S.V., S.A. en Portugal, denominada Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal. Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo no tiene representantes en España.

d) Staff

By categories, the average number of staff employed by the Group during the years 2018 and 2017 is as follows:

As regards the rest of the information required by the Capital Companies Law and which has not been developed in this report, we must indicate that it is not applicable to the Company.

The average number of employees during 2018 and 2017, included in consolidation, with a disability equal or greater than 33% by category is as follows:

e) Branches and representations

As indicated above in this Note, on December 31, 2018 the Branch of Intermoney Valores, S.V., S.A. was closed. In Portugal, called Intermoney Valores, S.A. – Branch in Portugal. As of December 31, 2018, the Group has no representative in Spain.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

Estas cuentas consolidadas se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, recogida en el Código de Comercio reformado conforme a la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, el Real Decreto 1514/2007, de 20 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas (modificados estos dos últimos por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre), en todo lo que no se oponga a lo establecido en la mencionada reforma mercantil, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, si bien se estima que serán aprobadas sin modificaciones.

No se han efectuado cambios en criterios contables significativos que afecten a los ejercicios 2018 y 2017.

A pesar de que las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso,

2. BASIS OF PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

a) True image

The consolidated annual accounts, prepared by the Administrators of the Group Holding Company, were prepared from the data in the accounting registers of this, based upon the accounting registers of each one of the consolidated companies applying the overall integration method, applying current mercantile legislation and the norms established in Circular 7/2008, of 26 November of the CNMV, on annual accounts and reserved information statements for Investment Services Companies, Management Companies of Collective Investment and Management Companies of Risk Capital Entities, that was published in the B.O.E. on 29 December 2008, with the objective of showing a true image of the consolidated equity, the consolidated financial situation and the consolidated results.

These consolidated annual accounts are presented in accordance with prevailing corporate law under the Commercial Code amended by Law 16/2007, of 4 July, amending corporate law for accounting and bringing it into line with EU-IFRS, Royal Decree 1514/2007, of 20 November, approving local GAAP and Royal Decree 1159/2010, of 17 September, approving the standards for preparation of consolidated annual accounts (modified this last to by the Royal Decree 602/2016 of december 2), insofar as they do not contradict the aforementioned amendments to the Commercial Code to present fairly the financial position, the results of the Group and the cash flows included in the consolidated statement of cash flows.

The consolidated annual accounts for the year 2018 are pending for approval by the General Shareholders Meeting, and it is expected that they will be approved without modification.

No changes were made to significant accounting criteria that affect the periods 2018 and 2017.

Despite the fact that the estimates were performed on the basis of the best information available at the end of 2018 and 2017, events that might arise in the future may require

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones, al alza o a la baja, en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la normativa de aplicación, de forma prospectiva.

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan de forma comparativa con las del ejercicio precedente, que fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas de CIMD, S.A. el 25 de abril de 2018.

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

b) Principios contables no obligatorios

No existen principios contables obligatorios que, teniendo carácter significativo sobre las cuentas anuales, hayan dejado de aplicarse durante los ejercicios 2018 y 2017.

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

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

- La vida útil aplicada a los elementos del Activo material y del Activo intangible (Notas 9 y 10).
- Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio (Nota 1 y 3.e).
- Activos y pasivos fiscales diferidos (Nota 16).

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2018 y 2017 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prosp-

these estimates to be amended upwards or downwards in coming years, which would be done prospectively pursuant to applicable legislation.

These consolidated financial statements are presented comparatively with the preceding year, and were approved by the shareholders at their Annual General Shareholders Meeting of CIMD, S.A. on April 25, 2018.

These consolidated annual accounts were prepared in euros, applying Spanish generally accepted accounting principles, as reflected in current legislation. All of the balances and transactions between the consolidated companies, as well as, the advances on dividends distributed by the subsidiaries Companies and received by the Group Holding Company, were eliminated in the consolidation process.

b) Non-mandatory accounting principles

There are non-mandatory accounting principles that, having a significant effect on the annual accounts, were not applied during the periods 2018 and 2017.

c) Critical measurement issues and estimates of uncertainty

In the accompanying annual accounts, estimates have been used, where appropriate, in the measurement of certain assets, liabilities, revenues, expenses and commitments. These estimates have been made by the Senior Management of the Group Holding Company and Subsidiaries and ratified by the Directors. These estimates relate to:

- The useful life adopted for items of tangible assets and intangible assets (Notes 9 and 10).
- Valuation of goodwill in consolidation (Notes 1 and 3.e).
- Differed tax assets and liabilities (Note 16).

These estimates were made in accordance with the best information available for the years ended 31 December 2018 and 2017 about the items concerned and it is therefore possible that future events may make it necessary to modify them in some way in coming years. Any such modification will, in any event, be made prospectively, giving recogni-

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

tiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen incertidumbres derivadas de riesgos significativos que puedan suponer un cambio material en el valor de los activos o pasivos dentro del próximo ejercicio.

d) Comparabilidad de la información

Los Administradores de la Sociedad Matriz del Grupo, presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

e) Principio de empresa en funcionamiento

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

3. CRITERIOS CONTABLES

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

a) Principios de consolidación

La definición del Grupo se ha efectuado de acuerdo con lo indicado por la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV, y posteriores modificaciones. Son Entidades Dependientes las entidades participadas que constituyan una unidad de decisión con la entidad dominante, que se corresponde con aquéllas para las que la entidad dominante tiene, directa o indirectamente a través de otra u otras entidades participa-

tion to the effects of the change in estimate in the relevant consolidated profit and loss accounts.

As at 31 December 2018 and 2017, there are not uncertainties concerning potential risks that may arise out significant changes in the carrying value of assets and liabilities in coming year.

d) Comparability of information

The Directors of the Group holding Company have included the figures for the previous year so that they may be compared with each item in the consolidated balance sheet, the consolidated profit and loss account, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated cash flow statement for the year 2018.

e) Going concern principle of accounting

These consolidated annual accounts were prepared on a going concern basis at the Group and, accordingly, the purpose of applying the accounting standards was not to measure the value of the equity for the purpose of a transfer in full or in part or to make payment assumptions.

3. ACCOUNTING CRITERIA

The most significant accounting principles and valuation rules applied when preparing the financial statements are those set out below:

a) Consolidation principles

The Group has been defined in accordance with the indications of the Circular 7/2008, dated 26 November of the CNMV Dependent Companies are defined as the Investee Companies which operate in a single decision-making unit with the Controlling Company, which corresponds with them so that the Controlling Company has, either directly or indirectly through one or more other Investee Companies,

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

das, capacidad de ejercer control. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directa o indirectamente a través de otra u otras entidades participadas, del 50% o más de los derechos de voto de la entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse, aunque no se mantenga el porcentaje de participación antes indicado.

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

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

Dado que los principios y normas contables y los criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de los ejercicios 2018 y 2017 pueden ser diferentes de los utilizados por algunas de las Entidades Dependientes integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han realizado los ajustes y reclasificaciones significativas necesarios para la homogeneización de los principios y normas contables y de los criterios de valoración.

Se incluye en la Nota 1.a un detalle de la información relevante de las participaciones en Entidades Dependientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

powers of control. These powers of control take the form, in general, although not only, of having a holding, directly or indirectly through one or more Investee Companies, of 50% or more of the voting rights of the investee company. Control is defined as the power to manage the financial and operational policies of an investee company, for the purpose of making a profit from its activities. Such control may be exercised even though the aforementioned percentage holding is not held.

The annual accounts of the subsidiaries Companies have been fully consolidated. Consequently, all the major balances and transactions performed between the consolidated Companies have been eliminated during the consolidation process. Furthermore, the third-party holdings in the Net Equity of the Group are presented in the caption Minority interests on the consolidated balance sheet and the part of the profit and loss for the year attributable to said minority interests is presented in the caption Profit and loss attributed to minority interests on the consolidated profit and loss account.

The profit and loss generated by the companies acquired by the Group in the year has been consolidated taking into account only the profit and loss for the period between the date of acquisition and the year end. Likewise, the profit and loss generated by companies that have been sold by the Group during the year has been consolidated taking into account only the profit and loss for the period between the beginning of the year and the date they were sold.

As the accounting principles and standards and the valuation rules used when preparing the consolidated accounts of the Group for 2018 and 2017 may be different to those used by some of the Subsidiaries Companies included in the Group, in the consolidation process the necessary significant adjustments and reclassifications have been made in order to bring the accounting principles and standards and the valuation rules into line with one another.

A detail of the relevant information of subsidiaries companies as at 31 December 2018 and 2017, have been included in Note 1.a).

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

b) Activos financieros

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

i) Cartera de negociación

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

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

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

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

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

b) Financial assets

Financial assets are classified in the balance sheet as follows:

i) Trading Portfolio

This heading includes financial assets that have been acquired for short-term sale and are part of a portfolio of financial instruments identified and managed jointly, with respect to which recent actions have been carried out in order to obtain short-term gains. Alternatively, they are derivative instruments not designated as accounting hedges.

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted on an active market. They are included in current assets, except for maturities greater than 12 months from the date of the balance sheet. These are classified as non-current assets.

Financial assets are initially carried at fair value, including directly attributable transaction costs, and are subsequently measured at amortised cost. Accrued interest is recognised at the effective interest rate, which is the discount rate that brings the instrument's carrying amount into line with all estimated cash flows to maturity.

Nonetheless, trade receivables maturing in less than one year are carried at the amount receivable less any necessary value adjustments, 25% being appropriated for invoices 6 months past due, 50% for invoices 12 months past due, 75% for invoices 18 months past due and 100% for invoices over 24 months past due.

At least at the year end, in cases where collection is evidently impossible or in the event of the suspension of payment, the necessary value adjustments are made for impairment and provision is made for 100% of the receivable irrespective of the time that has elapsed.

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

En el caso de las partidas a cobrar provenientes del negocio de comercialización de energía, las correcciones de valor se dotarán en función de los acuerdos de cobertura negociados con la compañía aseguradora.

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las sociedades del Grupo no mantienen instrumentos financieros en esta cartera.

iii) Activos financieros disponibles para la venta

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

iv) Inversiones crediticias

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

In the case of the items receivable from the energy commercialization business, the value adjustments will be made based on the coverage agreements negotiated with the insurance company.

ii) Other financial assets at fair value through profit or loss

This heading includes financial assets that, while not forming part of the trading portfolio, are considered hybrid financial assets and are measured in their entirety at fair value, also records assets which are managed jointly with liabilities under insurance contracts measured at fair value or through financial derivatives that aim to ensure and result in a significant decrease in exposure to variations in fair value or which are managed jointly with financial liabilities and derivatives in order to significantly reduce overall exposure to the interest rate risk.

As at 31 December 2018 and 2017 the Company has no financial instruments on this category.

iii) Available-for-sale financial assets

Corresponds to debt securities not classified as held-to-maturity investments, such as other financial assets at fair value profit or loss, loans and receivables, financial assets held for trading equity instruments in companies that are not dependent or jointly-controlled companies or associates and have not been included in the categories of financial assets held for trading, other non-current assets held for sale and other assets at fair value through profit or loss.

iv) Loans and receivables

Are financial assets not derivatives, with cash flows of a fixed or determinable amounts, in which all the disbursement made by the Company will be substantially recovered, excluding reasons imputable to debtor's insolvency, which will not be valued at fair value, and the Company will necessarily have the intention of holding until maturity.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

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

v) Activos no corrientes en venta

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

vi) Participaciones

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

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

Registro y valoración de los activos financieros

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

- Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las inversiones crediticias, las inversiones mantenidas a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, las participaciones en sociedades dependientes, multigrupo y asociadas y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.

A financial asset which is negotiated on an active market, such as a debt instrument on a quoted debt, does not comply with the requisites to be classified in this category. Nor does a participation acquired in a group of assets that are not credit or accounts receivable, such as a participation in an investment fund.

v) Non current assets-held for sale

Held-to-maturity financial assets are debt securities with fixed maturities and determinable cash flows in relation to which the Company has the intention and ability to hold to maturity, by having, basically, the financial ability to do so, or because they have access to related financing.

vi) Investments

Shares in subsidiaries, jointly-controlled entities and associates are stated at cost and are adjusted for any impairment losses if there is evidence. For the calculation of impairment losses the Entity compares the recoverable value (this being the higher of fair value less necessary costs to sell and value in use) with its carrying value.

Impairment losses, as well as value recoveries which arise through this valuation, are recognised immediately in the Entity's income statement.

Accounting and measurement of financial assets

These financial assets are initially stated at fair value, which is normally the transaction price, unless there is evidence to the contrary. At the end of each reporting period they are measured on the basis of the following criteria:

- Financial assets will be valued at their fair value except for loans and receivables, investments held to maturity, equity instruments when their fair value cannot be determined in sufficiently objective manner, subsidiaries companies, multi-group and associated companies and financial derivatives that have as a subjacent asset these equity instruments and are settled through the surrender of the same.

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

- Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.
- Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.
- El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo es su precio de cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados financieros OTC. El valor razonable de los derivados financieros OTC es la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento y descontados a la fecha de la valoración, utilizándose métodos reconocidos por los mercados financieros.
- Las inversiones crediticias y las inversiones mantenidas a vencimiento se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de
- The fair value of a financial asset is understood to be the amount at which it may be delivered between duly informed interested parties in an arm's length transaction. The best evidence of fair value is the quote on an active market that is an organised, transparent and deep market.
- Where there is no market price for a specific financial asset, fair value is estimated on the basis of the value of recent transactions involving analogous instruments and, alternatively, using sufficiently verified valuation models. Similarly, the specific characteristics of the asset to be measured are taken into account and in particular, the different types of risks associated with the financial asset. Nonetheless, the own limitations of the measurement models developed and the possible inaccuracies in the assumptions required by these models may mean that the fair value thus estimated of a financial asset does not exactly agree with the price at which it could be bought or sold at the measurement date.
- The fair value of the financial derivatives listed on an active market is the daily quoted price. If for exceptional reasons, it is not possible to establish the price on a given date, methods similar to those employed to value OTC financial derivatives are used. The fair value of OTC financial derivatives is the sum of the future cash flows originating in the instrument and discounted at the valuation date using methods recognised by financial markets.
- Loans and receivables and held-to-maturity investments are carried at amortised cost, determined using the effective interest rate method. Amortised cost is understood to refer to the acquisition cost of a financial asset, adjusted by repayments of the principal and the part allocated to the income statement, using the effective interest rate method, of the difference between the initial cost and the relevant repayment value at maturity, less any decline in value owing to impairment recognised directly as a decrease in the amount of the asset or through a value adjustment account. In the event that such items are hedged through fair value

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

- El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.
- Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

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

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

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

hedges, changes in fair value related to the risk or risks hedged through such hedges are reflected.

- The effective interest rate is the discount rate that brings the value of a financial instrument exactly into line with the estimated cash flows over the instrument's expected life, on the basis of the relevant contractual conditions, such as early repayment options, not taking into account future losses on credit exposure.
- For fixed rate financial instruments, the effective interest rate agrees with the contractual interest rate set at the time of their acquisition, increased, where appropriate, by the commissions that, because of their nature, may be likened to an interest rate. For variable interest financial instruments, the effective interest rate agrees with the current rate of return on all items through to the first review of the reference interest rate set to take place.

Variations in the carrying value of financial assets are generally reflected with a balancing entry in the income statement and a distinction is made between those resulting from the accrual of interest and similar, that are carried under interest and similar income, and those due to other reasons, that are carried at the net amount involved, under Gains/losses on financial transactions in the income statement.

Nonetheless, changes in the carrying value of the instruments included in Available-for-sale financial assets are provisionally carried under Equity Measurement Adjustments unless they result from exchange differences. The amounts included in Valuation adjustments continue to form part of Equity until the related asset is written off the balance sheet, at which time they are written off against the income statement.

Similarly, changes in the carrying value of the assets included in Non-current assets held for sale are reflected against Adjustments for the valuation of equity.

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

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

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

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

- En las coberturas del valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, las ganancias o pérdidas que surgen al valorar los instrumentos de cobertura se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que las ganancias o pérdidas debidas a variaciones en el valor razonable del importe cubierto, en lo que se refiere al riesgo cubierto, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida el epígrafe “Ajustes a activos financieros por macro-coberturas”.
- En las coberturas de los flujos de efectivo del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el

The valuation differences in financial assets designated as hedged items and accounting hedging items are recorded having regard to the following criteria:

- In fair value hedges the differences arising both in the hedging elements and in the hedged elements, as regards the type of risk hedged, are recognized directly in the income statement under the Gains or losses on financial assets and liabilities (net) caption.
- The valuation differences relating to the ineffective portion of cash flow and net investment hedges in foreign operations are taken directly to the income statement under the Gains or losses on financial assets and liabilities (net) caption.
- In cash flow hedges, the valuation differences arising in the effective hedge portion of the hedged elements are recorded temporarily in the equity valuation adjustments caption, net of the tax effect.
- In hedges of net investments in foreign operations, the valuation differences arising in the effective portion of the hedge elements are recorded temporarily in the equity valuation adjustments caption, net of the tax effect.

In these two latter cases, the valuation differences are not recognized in income until the gains or losses on the hedged element are recorded in the income statement or until the maturity of the element hedged.

- With regard to the hedges applied, no macrohedges were arranged, in the sense of relating asset and liability portfolios; however, the campaigns to obtain deposits with identical characteristics of start, term and remuneration offered to each depositor were considered to be microhedging transactions with individual treatment. In order to justify the accounting treatment, the derivative was arranged for the total of the specific campaign to be hedged, with flows receivable, by the financial derivative, similar to those payable to all the depositors, with distribution thereof in proportion to their balances.
- In cash flow interest rate hedges in a portfolio of financial instruments, the effective portion of the variation in the value of the hedging instrument is recorded temporarily in the consolidated equity valuation adjustments caption, net

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

epígrafe “Ajustes por valoración” del Patrimonio neto hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas, registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Los activos monetarios adquiridos con compromiso de reventa se registran por su valor efectivo.

Pérdidas por deterioro

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

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

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

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el

of the tax effect until the transactions envisaged take place and then are recorded in the consolidated income statement. The variation in the value of the hedging derivatives for the ineffective portion of the hedge is recorded directly in the consolidated income statement.

- Monetary items held for sale are recognised at cash value.

Impairment losses

The carrying value of financial assets is generally adjusted against the profit and loss accounts when there is objective evidence that there are impairment losses. This is the case where:

- For debt instruments, understood as loans and debt securities, when, following their initial recognition, there is an event or combined effect of various events which have a negative impact on the relevant future cash flows.
- For equity instruments, when following their initial recognition, there is an event or the combined effect of various events, making it impossible to recover their carrying value.

As a general rule, the carrying value of financial instruments due to impairment is adjusted against the income statement for the period in which such impairment arises and the recovery of previously recorded impairment losses, if any, is recognised in the income statement for the period in which such impairment is eliminated or reduced. When the recovery of any amount is considered remote due to the impairment registered, this will be eliminated from the balance sheet, although the Group Holding Company may take the actions needed to try to achieve collection until its rights have disappeared due to expiry of the right, write-off or other causes.

For debt instruments measured at amortised cost, the amount of impairment losses incurred is equal to the negative difference between their carrying value and the present value of estimated future cash flows. In the case of quoted

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Sociedad.

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

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

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

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

debt instruments the market value may be used, in substitution of the current value of future cash flows, when this is sufficiently reliable to be considered as the representative of the value that the Company could recover.

Future cash flows estimated for a debt instrument are all those amounts, principal and interests, the Company estimates to obtain during the life of the instrument. This estimate takes into account all significant information available at the date of preparation of the financial statements concerning the possible future collection of contractual cash flows. Similarly, the estimate of future cash flows from instruments secured by real guaranteed, takes into account the flows that would be obtained on realisation, less the amount of the necessary costs for their obtainment and subsequent sale, irrespective of the probable enforcement of the guarantee.

When calculating the present value of estimated future cash flow, the original effective interest rate of the instrument is used as the discount rate, if the contractual rate is a fixed rate. Alternatively, the effective interest rate at the date to which the financial statements refer, determined in accordance with the contract terms, is used when a variable rate is involved.

Debt instrument portfolios, contingency risks and contingent commitments, no matter who is the holder, instrumentation or guaranteee, will be analysed to determine the credit risk to which the Group Holding Company is exposed and to estimate the need for coverage due to impairment of its value. In preparing the financial statements, the Group Holding Company classifies its operations in function of their credit risk analysing, separately, the insolvency risk chargeable to the client and the country risk to which, if applicable, they are exposed.

Objective evidence of impairment is individually determined for all significant debt instruments and individually or collectively for groups of debt instruments which are not individually significant. If a specific instrument cannot be included in any group of assets with similar risk characteristics, it is analyzed exclusively on an individual basis in order to determine whether it is impaired and, if appropriate, to estimate the loss for impairment.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

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

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

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

Similarmente, los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y los riesgos contingentes, cualquiera que sea el cliente, se analizan para determinar su riesgo de crédito por razón de

The collective assessment of a group of financial assets to estimate impairment losses is as follows:

- Debt instruments are included in groups with similar credit risk characteristics, indicative of debtor capacity to pay all amounts, principal and interest, in accordance with contractual terms. The characteristics of credit risk which are taken into account in order to group together assets are, inter alia, the type of instrument, the debtor's sector of activity, geographical area of activity, type of guarantee, age of amounts overdue and any other factor that may be relevant when estimating future cash flows.
- The future cash flows of each group of debt instruments is estimated on the basis of experience of historic losses by the Company for instruments with similar credit risk characteristics to those of the respective group, once the necessary adjustments have been made to adapt the historic data to the current market conditions.
- Impairment losses in each group are the difference between the carrying value of all the group's debt instruments and the present value of its estimated future cash flows.

Debt instruments not valued at fair value with changes in the profit and loss account, contingent risks and the contingent commitments are classified, in function of the insolvency risk imputable to the client or to the operation, in the following categories: normal risk, substandard risk, doubtful risk for other reasons than due to the arrears by the client and bad debt risk. For debt instruments not classified as normal risk the specific coverage for impairment needed is estimated on the basis of the Company's experience and that of the sector, specific coverage necessary for impairment, bearing in mind the aging of the unpaid amounts, the guarantees given and the economic situation of the client and, if applicable, of guarantors. This estimate is made, in general, based upon the arrears calendar prepared on the basis of the Company's experience and on the information available in the sector. Similarly, debt instruments not measured at fair value through the income statement and contingent risks, irrespective of the customer, are analysed to determine the credit risk by reason of country risk. Country risk is

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

riesgo-país. Se entiende por riesgo-país el riesgo que concurre en los clientes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

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

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

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

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

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

understood as the risk attached to a customers' residency in a specific country due to circumstances other than the habitual business risk.

The recognition in the income statement of the accrual of interest on the basis of the contractual terms is interrupted for all debt instruments classified individually as impaired and for those for which impairment losses have been calculated collectively because the amounts involved are more than three months past due.

The amount of impairment losses incurred in debt securities and equity instruments included under Available-for-sale financial assets is equal to the positive difference between their acquisition costs, net of any repayment of the principal, and their fair value less any impairment loss previously recognised in the profit and loss accounts.

When there is objective evidence that the decline in fair value is attributable to impairment, the latent losses recognised directly under Equity Measurement adjustments are recorded immediately in the income statement. If subsequently all or part of the impairment losses are recovered, the amount involved is recognised, in the case of debt securities, in the income statement for the recovery period, and, in the case of equity instruments, under Equity Measurement Adjustments.

For debt and equity instruments classified under non-current assets held for sale, the losses recorded previously under equity are considered to be realised and are recognised in the income statement at the date of their classification.

Losses due to impairment of capital instruments valued at their acquisition cost correspond to the differences between the carrying value and the current value of the future cash flows expected, updated to the profitability rate on the market for other similar securities. Such impairment losses are recorded in the income statement for the period in which they arise by directly reducing the cost of the financial asset. The amount involved may not be recorded except in the event of a sale.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

Baja del balance de activos financieros

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

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

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

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

Removal of financial assets from the balance sheet

The Company only removes financial assets from its balance sheet under one of the following circumstances:

- a) When the contractual rights to the cash flows generated by the financial asset have expired.
- b) When the Company transfers financial assets according to the terms established below and does not retain a substantial portion of the inherent risks or benefits and does not transfer the control over the transferred assets. A financial asset is only transferred when the transferring Company:
 - Transfers all of the contractual rights to the cash flows generated by the asset, or
 - Conserves the contractual rights to the cash flows from the financial asset but assumes the contractual obligation to reimburse the assignee in full without delay, including the interest on the reinvestment of such cash flows in highly liquid financial instruments. In addition, the transfer agreement prohibits the company from selling or pledging the original financial asset except to guarantee the payment of cash flows to the assignees and does not obligate the Company to pay any sum whatsoever not previously received from the transferred asset.

Financial asset transfers are evaluated to determine the extent to which the risks and benefits inherent to the ownership of the financial asset are transferred to third parties. The evaluation consists of comparing the exposure of the assignor company, before and after the transfer, to the variation in the amounts and maturities of the net cash flows generated by the transferred asset.

- c) The assignor is understood to have transferred the material risks and benefits inherent to the ownership of the transferred asset if the exposure to the variation in the current value of future net cash flows – i.e., future profit and loss – decreases considerably as a result of the assignment.

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

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

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

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

- (i) Una venta de un activo financiero con pacto de recompra del mismo activo, de otro substancialmente igual o similar que tengan el mismo valor razonable, por un precio fijo más un interés. Las sociedades tienen prohibido efectuar cesiones temporales por un importe superior al precio de mercado o valor razonable del activo financiero cedido, ya que la diferencia en más podría considerarse, en su caso, captación no autorizada de financiación directa del cesionario.
- (ii) Un contrato de préstamo de valores en que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos valores u otros sustancialmente iguales que tengan idéntico valor razonable.

The risks and benefits related to the financial assets are materially transferred to third parties in the following cases, among others:

- (i) Unconditional sale of a financial asset.
 - (ii) Sale of a financial asset with a buyback clause or a call or put option for fair value on the buyback date.
 - (iii) Sale of a financial asset with an out-of-the-money call or put option that is not likely to be in-the-money before the expiration of the contract.
 - (iv) Transfer of a financial asset along with an interest rate swap (IRS) in which the Company is the counterparty, providing that they swap payments are not contingent upon the credit risk or anticipated return of the financial asset.
- d) The assignor is understood to have retained the material risks and benefits inherent to the ownership of the transferred asset if the exposure to the variation in the current value of future net cash flows does not change in any significant way as a result of the assignment.

The material risks and benefits associated with the ownership of the financial asset are retained in the following cases, among others:

- (i) Sale of financial assets with a buyback clause for an equivalent or substantially similar asset with the same fair value for a fixed price plus interest. Companies are prohibited from making temporary assignments for amounts higher than the market or fair value of the assigned financial asset, since the difference could be considered unauthorised direct financing of the assignee.
- (ii) A loan agreement in which the borrower is obligated to return the same securities or substantially similar ones with the same fair value.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

(iii) La venta de una cuenta a cobrar por su valor razonable o el descuento de papel comercial, cuando la sociedad cedente garantice al cesionario la compensación de cualquier pérdida crediticia.

(iv) Una venta de un activo financiero por su valor razonable junto con una permuta financiera sobre el rendimiento total, cuando la sociedad cedente asuma el riesgo de mercado del activo transferido.

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

c) Inmovilizado material

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

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

Instalaciones técnicas / Technical installations	5%-20%
Equipos para tratamiento de la información / Data processing equipment	17%-33%
Equipos telefónicos / Telephone equipment	10%-25%
Mobiliario y enseres / Furniture and fittings	10%-13%

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

(iii) The sale of accounts receivable for their fair value or discounted commercial paper when the assigning company guarantees that the assignee will be compensated for any credit loss.

(iv) The sale of a financial asset at fair value along with a financial swap when the assigning Company assumes the market risk of the transferred asset.

(v) Sale of a financial asset with an in-the-money call or put option that is not likely to be out-of-the-money before the expiration of the contract

c) Tangible assets

The tangible assets are registered at their acquisition costs. The provision for amortisation is calculated applying the straight line method for “Furniture and fittings” and “Technical installations” and by reducing method and for “Data processing equipment” and “Telephone equipment” based upon the estimated useful life of these.

The amortisation rates applied in calculating the depreciation of the items included under fixed assets are as follows:

Repairs and maintenance expenses that do not imply improvements or prolongement of the useful life are charged to the consolidated profit and loss account of the year in which they were incurred.

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

d) Inmovilizado intangible

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

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

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

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

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

d) Intangible assets

Computer programs are recorded at their acquisition cost, amortising them on a straight line basis over four years.

Licences for IT programs acquired from third parties are capitalised on the basis of the costs incurred to acquire them and prepare them for use in a specific application.

Intangible assets prepared employing the Group's own resources are valued at production cost, including, in particular, direct personnel costs for the project developed.

In accordance with the current accounting norm, the development costs are recorded as an asset if they comply with all of the following conditions:

- A specific and individualised project exists for each research and development activity.
- The assignation, charge and time distribution of each project's costs should be clearly established.
- Justified motives must always exist to expect the technical success of the R & D project.
- The economic-commercial profitability of the project should be reasonably assured.
- The financing of the various R & D projects should be reasonably assured to be able to complete these.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

e) Fondo de comercio de consolidación

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

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

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

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

El fondo de comercio se mantiene valorado a su coste de adquisición menos su amortización acumulada, de acuerdo con el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre. En cada cierre contable los Administradores de la sociedad estiman si se ha

e) Consolidation goodwill

Goodwill (which is only recognised when it has been acquired for consideration) represents, therefore, a payment made by the Group Holding Company in anticipation of future economic benefits from assets of the acquired entity that are not capable of being individually identified and separately recognised.

Goodwill is initially measured as the algebraic sum of the consideration transferred (assets transferred less liabilities assumed) on the acquisition plus the amount of any non-controlling interest in the acquiree (minority shareholders) if appropriate, less the fair value at the acquisition date of the identifiable assets less the liabilities assumed.

Any excess of the cost of the business combinations, over the corresponding underlying carrying amounts acquired, adjusted at the date of first-time consolidation, is allocated as follows:

- i) If they are attributable to specific assets and liabilities of the acquirees, they are recognized by increasing or reducing the value of the assets or liabilities whose fair values were higher or lower, respectively, than the carrying amounts at which they had been recognized in the balance sheets and whose accounting treatment was similar to that of the same assets or liabilities of the Company.
- ii) If they are attributable to specific intangibles they are allocated through their explicit recognition on the balance sheet provided that fair value at the acquisition date may be reliably determined, irrespective of its not being recognized previously in the business unit acquired.
- iii) The remaining differences which are not attributable to specific intangibles are recognized as goodwill which is assigned to one or more specific cash generating units, expected to be the beneficiaries of the synergies deriving from the business combination.

Goodwill is stated at acquisition cost less its accumulated amortization, in accordance with Royal Decree 602/2016 of December 2. At each accounting close, the Company's Directors estimate whether there has been any indication

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

producido en el fondo de comercio algún indicio de deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en su caso, procede a su oportuno saneamiento con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las pérdidas por deterioro del fondo de comercio no pueden ser objeto de reversión posterior.

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

Tal y como se explica en la Nota 1, el fondo de comercio de consolidación corresponde a IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.

Test de deterioro del Fondo de comercio

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

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

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

of impairment in the goodwill that reduces its recoverable value to an amount lower than the net cost recorded and, if applicable, proceeds to appropriate recovery with a consideration in the profit and loss account. Impairment losses on goodwill can not be subsequently reversed.

Goodwill is allocated to cash generating units (CGUs) for the purpose of impairment testing. The allocation is made to those CGUs that are expected to benefit from the business combination in which the goodwill arose.

As explained in Note 1, consolidation goodwill relates to IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.

Goodwill impairment testing

The Company tests goodwill annually for potential impairment, comparing recoverable values with carrying amounts.

The amount recoverable from a CGU is determined on the basis of calculations of value in use. These calculations use cash-flow projections based on five year financial budgets approved by management. Cash flows for more than five years are extrapolated using the estimated growth rates indicated below. The growth rate does not exceed the average medium to long-term growth rate for the business operated by the CGU.

There is impairment when the carrying amount of the Cash Generating Unit (CGU) to which the goodwill is assigned exceeds its recoverable amount.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

f) Pasivos financieros

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

i) Pasivos financieros a coste amortizado

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

ii) Cartera de negociación

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Matriz del Grupo no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Matriz del Grupo no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

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

Incluye los pasivos asociados con activos financieros clasificados como disponibles para la venta que han sido

f) Financial liabilities

The standards for classifying financial liabilities on the balance sheet are as follows:

i) Financial liabilities at amortised cost

These are financial liabilities which, while not part of the trading portfolio, are hybrid financial instruments in respect of which it is not possible to reliably determine the fair value of the embedded derivative which they contain.

ii) Trading portfolio

This heading includes financial liabilities that have been acquired for short term sale and are part of a portfolio of financial instruments, identified and managed jointly, with respect to which recent actions have been carried out in order to obtain short-term gains. They may be derivative instruments not designated as accounting hedges or arising from the firm sale of financial assets acquired under repos or loans.

At 31 December 2018 and 2017 the Group Holding Company held no financial instruments of this kind.

iii) Other financial liabilities at fair value through profit or loss

These are financial liabilities which are hybrid financial instruments in respect of which it is not possible to reliably determine the fair value of the embedded derivative which they contain.

At 31 December 2018 and 2017 the Group Holding Company held no financial instruments of this kind.

iv) Other financial liabilities at fair value with changes in equity

This includes the liabilities associated with financial assets classified as available for sale that have been transferred

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

Registro y valoración de los pasivos financieros

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

- Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes “Cartera de negociación”, “Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” y “Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto” que se valoran a valor razonable. Los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.
- Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran por su coste.

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

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

but do not fulfil the requirements to be written off the balance sheet. The financial liabilities associated with such assets are measured, like the assets themselves, at fair value with changes in equity.

At 31 December 2018 and 2017 the Group Holding Company held no financial instruments of this kind.

Registration and valuation of financial liabilities

Financial liabilities are registered at amortised cost except in the following cases:

- Financial liabilities included under the heading “Business Portfolio”, as “Other financial liabilities” at fair value with changes in the profit and loss account and “Other financial liabilities” with changes in net equity that are valued at fair value. Financial liabilities hedged through fair value hedges are adjusted by recording those variations in fair value in relation to the risk hedged in the hedging transaction.
- Financial derivatives that have as an underlying capital instrument the fair value which cannot be determined in a sufficiently objective manner and that are settled through the liquidity of their exchange are valued at their cost.

Variations in the carrying value of financial liabilities are generally recorded with the balancing entry in the consolidated income statement, differentiating between those arising on the accrual of interest and similar charges, which are recorded under Interest and similar charges, and those which relate to other causes, which are carried at net value under Gains/ losses on financial transactions in the profit and loss account.

Nonetheless, variations in the carrying value of the instruments included under financial liabilities at fair value with changes in equity are temporarily recorded under Equity Measurement Adjustments. The amounts included under Measurement Adjustments continue to form part of equity until the relevant liability is written off the balance sheet at which time they are written off against the profit and loss account.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

Baja del balance de pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

- Cuando la permuta o modificación suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad deberá darlo de baja del balance y reconocer un nuevo pasivo financiero. Los costes o comisiones incurridos por la entidad en la transacción se registrarán inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Removal of financial liabilities from the balance sheet

A financial liability, or part of it, should be removed from the balance sheet when the specific obligation in the contract has extinguished, because it has been paid, cancelled or has expired.

The difference between the carrying amount of an extinguished financial liability, or part of this, and the consideration paid, including any asset transferred other than cash, less any liability assumed, will be recognised immediately in the profit and loss account.

A financial liability liquidated by the Group Holding Company to a third party, in order make this third party assume the amount of the transferred debt, shall not be extinguished, despite the fact that this circumstance has been communicated to the creditor, unless the Company becomes legally released from its obligation, by contractual agreement with the creditor or by judicial or arbitral decision.

When the Group Holding Company is liberated by a creditor of its obligation to settle a debt, because it has been assumed by a third party, but guarantees its payment in the new supposition of non-compliance by the new creditor, the Company should:

- Remove the amount of the original debt from its balance sheet and recognise a new financial liability for the fair value of the obligation assumed by the guarantee.
- Record immediately, in the profit and loss account, the difference between: the carrying amount in books of the original financial liability less the fair value of the new liability recognised; and any consideration delivered.

A swap of a financial liability between the Group Holding Company and its creditors, or a modification in its conditions, will be treated in the accounts applying the following criteria:

- A significant modification in the conditions of a swap agreement, meaning a substantial change in the conditions of the debt instrument, the entity should remove it from the balance sheet and recognise a new financial liability. The expenses or commissions incurred by the entity in the transaction will be registered immediately in the profit and loss account.

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

- Cuando la permuta o modificación no suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad no lo dará de baja en el balance y reconocerá el importe de los costes y comisiones como un ajuste en el valor en libros del pasivo financiero, determinado sobre la base de las nuevas condiciones.

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

g) Impuestos corrientes y diferidos

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

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

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

- When the swap or modification does not mean a substantial change in the conditions of the debt instrument, the entity will not remove it from the balance sheet and will recognise the amount of the expenses and commissions as an adjustment to the value in the accounts of the financial liability, determining these on the basis of the new conditions.

For these purposes, the contract conditions will be considered as substantially different when the current value of the cash flows of the new financial liability, including the net commissions collected or paid, differs in at least 10% from the current value of the cash flows remaining from the original liability, discounting both at the effective interest rate of the latter.

g) Current and deferred taxes

The Group Holding Company has been classified by the tax authorities as in a consolidated tax regime with the rest of the Companies in the Group of which it is the principal shareholder, with the exception of Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., CIMD (Dubai), Ltd. and IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.

Corporate income tax is recognised as an expense in each year, calculated on the basis of the profits before taxes detailed in the annual accounts, corrected for tax criteria differences of a permanent nature and taking into account the applicable allowances and deductions. The deferred or advanced taxes that arise as a consequence of the temporal differences derived from the application of tax criteria in the recognition of income and expenses are reflected on the balance sheet until they are reversed.

The deferred taxes are calculated, based upon the liability method, on the temporal differences that arise between the tax bases and the assets and liabilities and their value in the accounts. However, if the deferred taxes arise from the initial recognition of an asset or a liability in a transaction different to a business combination that at the time of the transaction does not affect either the accounting results or the taxable base it will not be recognised. The deferred tax is determined applying the norms and the approved tax rates or on the point of being approved on the balance sheet date and that are expected to be applicable when the corresponding asset from deferred taxes is settled or the liability for deferred taxes is paid.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

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

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

h) Arrendamientos

Arrendamiento financiero

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

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

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

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

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

Assets from deferred taxes are recognised to the extent that it is probable that future tax earnings will arise against which to compensate the temporal differences.

Deferred taxes arising from the temporal differences that arise from investments in dependent, associated or joint venture companies, except in those cases in which the Group Holding Company can control the moment when the reversal of the temporal differences will occur and moreover it is probable that these will not revert in the foreseeable future.

h) Leases

Finance leases

Leases are presented on the basis of the economic substance of the transaction irrespective of its legal form and are classified at inception as finance or operating leases.

A lease is considered a finance lease when a substantial portion of the risks and rewards inherent in ownership of the leased asset is transferred.

When the Group Holding Company acts as lessor, the sum of the current values the payments it will receive from the lessee plus the guaranteed residual value, normally the price of exercising the purchase option at the end of the contract, will be recorded as third party financing and therefore included under the heading of “credit investments” on the balance sheet, in accordance with the nature of the lessee. When the Group Holding Company acts as lessee, the cost of the leased asset is recorded on the balance sheet, depending on the type of asset involved, and a liability for the same amount is recorded, which is either the fair value of the leased asset or the sum of the current value of all amounts payable to the lessor plus the price of exercising the purchase option, whichever is lower. These assets are depreciated using similar criteria to those applied to property, plant and equipment for own use as a whole.

Financial income and expenses resulting from these contracts are credited and charged, respectively, to the profit and loss account in such a way that the return remains consistent over the term of the lease.

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Matriz del Grupo no mantiene estos tipos de arrendamiento.

Arrendamiento operativo

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

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

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

i) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

As at 31 December 2018 and 2017 the Group Holding Company held no leases of this kind.

Operating lease

The rental contracts which are not considered financial lease are classified as operating lease.

Whenever the Group Holding Company acts as a lessor, the cost of acquisition of the assets is recorded under leasing on the epigraph “Tangible assets”. Those assets will be depreciated according to policies adopted by the tangible asset for own use and the incomes originated by the leasing contracts will be recognized on the profit and loss account under linear basis.

Whenever the Group Holding Company act as a lessee, the expenses of the leasing, including incentives granted, will be registered under linear basis on the profit and loss account.

i) Recognition of income and expenses

Income is registered at the fair value of the considerations to be received and represents the amounts to be collected in the ordinary course of business of the Company, less returns, reductions, discounts and value added tax.

The Group Holding Company recognises income when the amount of this can be valued reliably, and it is probable that future economic benefits will flow to the Company and the specific conditions for each one of the activities is met as is detailed below. It is believed that the amount of income cannot be reliably valued until all the contingencies related to the sale have been solved. The Company bases its estimates on historic results, bearing in mind the type of client, the type of transaction and the concrete terms of each agreement.

Income derived from contracts at a fixed price for the supply of advisory services, studies, analysis and divulgation in the monetary markets area are generally recognised in the period in which the services are rendered on a lineal base during the length of the contract.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

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

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

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

i.1) Comisiones pagadas o cobradas

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

- Comisiones financieras

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

- Comisiones no financieras

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

If circumstances arise that modify the initial ordinary income estimates, costs or degrees of compliance, the estimates are revised. The revisions may cause increases or decreases in the estimated income and costs and will be reflected in the profit statement for the period in which the circumstances that motivated these revisions are known by management.

Incomes from dividends are recognised as income in the profit and loss account when the right to receive the collection is established. Notwithstanding this, if the dividends distributed arise from profits generated prior to the date of acquisition they are not recognised as income, reducing the carrying cost in books of the investment.

Non-financial income and expenses are registered in the accounts applying the accrual principle. Collections and payments deferred in time are registered in the accounts at the amount resulting from updating financially the cash flows foreseen at the market rate.

i.1) Commissions paid and income

Commissions paid or received for financial services, irrespective of how they are referred to contractually, are classified in the following categories which in turn determine the manner in which they are allocated in the profit and loss account:

- Financial commissions

Are those that are an integral part of the yield or effective cost of a financial operation and are charged to the profit and loss account over the expected life of the operation as an adjustment to the effective cost or yield of this.

- Non-financial commissions

Are those derived from the rendering of services and may arise in the execution of a service that is performed during a period of time and in the rendering of a service that is executed as a single act.

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

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

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

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

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

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

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

Income and expense in respect of fees and similar items are recorded in the income statement generally in accordance with the following:

- Those linked to financial assets and liabilities valued at fair value with changes in the profit and loss account and are recorded at time of collection.
- Those that relate to transactions or services which are carried out over a period of time are recorded in the period in which such transactions or services take place.
- Those that relate to a transaction or service which is carried out in a single act are recorded when the relevant act takes place.

i.2) Recognition of financial expenses and trading ordinary losses

The financial expenses are the interests and other costs incurred by an entity in relation to financing received.

Financial expenses are registered in the profit and loss account as expenses in the period in which they accrue. However, entities will capitalise financial expenses that were accrued before the assets were put into operational condition, that are directly attributable to the acquisition, construction or production of qualified assets, and are part of the carrying amount in books, when it is probable that they will generate future profits and can be valued with sufficient reliability.

Extraordinary trading losses that have to be assumed as a result of incidents in the negotiation derived from differences between the conditions in the orders received from the financial intermediaries and those of the negotiation and liquidation of the operation performed, such as errors in the contracting process or in the terms of this, or other similar causes, when the result of the liquidation implies an economic prejudice imputable to the mediator of the operation, and not to those issuing the orders, and will be recognised in the consolidated profit and loss account at the time they occur or are known, independently of the time they are liquidated.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

j) Gastos de personal

Retribuciones a corto plazo

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

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

Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

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

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

Compromiso por gratificaciones por jubilación

El Convenio Laboral aplicable a los trabajadores de las Sociedades y Agencias de Valores y Bolsa de Madrid establece obligaciones en materia de previsión social. La Sociedad Matriz del Grupo registra estas gratificaciones como gasto del ejercicio de acuerdo al criterio del devengo.

La Sociedad Matriz del Grupo no mantiene al 31 de diciembre de 2018 y 2017 obligaciones con sus empleados por este concepto de importe significativo.

j) Personnel Expenses

Short-term retribution

Are the remunerations, the payment of which should be attended within the space of following twelve months from the close of the exercise in which the employees supplied their services.

They will be valued at the amount that has to be paid for the services received, registering then in the annual accounts as: a liability for the expense incurred, after deducting any amount already settled and as an expense for the period in which the employees had supplied their services.

Remuneration based on equity instruments

When an entity delivers equity instruments on its own capital to its employees, as the consideration for the services received, it should apply the following accounting treatment:

- If the delivery of equity instruments is done immediately without demanding from them a specific period of services to acquire the title on these, the entity will recognise, on the concession date, an expense for the full services received, crediting the amount to net equity.
- If the employees obtain the right to receive the equity instruments once a specific period of service has expired, the expense will be recognised for the services received and the corresponding increase in net equity, in the measure that these supply services during that said period.

Retirement benefit commitments

The collective agreement applicable to the employees of securities firms and the Madrid stock market establishes certain social welfare obligations. The Company records these benefits as an expense in the fiscal year in which they are paid. Adhering to this criterion rather than an accrual criterion does not have a significant effect on the annual accounts as a whole. At 31 December 2018 and 2017 the Company had no significant obligations of this kind towards its employees.

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

Indemnizaciones por cese

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

Termination benefits

These are recognised as a liabilities and expenses only when the Company has made a firm commitment to terminate the contract of an employee or group of employees before the retirement date or when the Company pays termination benefits to employees after reaching agreements on the voluntary resignation of those employees.

k) Compensación de saldos

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

k) Balances offsetting

The debtor and creditor balances originating in transactions that, contractually or because of a legal norm, contemplate the possibility of compensation and it is the intention to settle them by the net amount or to dispose of an asset or to pay a liability simultaneously, will be shown on the balance sheet at their net amount.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

I) Valoración de las cuentas en moneda extranjera

El contravalor en Euros de los activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos por las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	2018	2017
Dólares Estados Unidos de América / US Dollar		8 605 885,49	6 207 545,17
Libras Esterlinas / Sterling Pounds		89 953,55	10 685,63
Otras monedas extranjeras / Other foreign currencies		(49 489,68)	25 232,85
		8 646 349,36	6 243 463,65

El detalle de los saldos de activo y pasivo en moneda extranjera (principalmente dólares de Estados Unidos de América) aportados por las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se presenta a continuación:

	Euros	2018	2017
Inversiones crediticias / Loans and receivables		11 361 584,68	9 747 431,06
Resto de activos / Other assets		200 455,40	190 786,42
Cartera de negociación / Trading portfolio		50 144,90	3 037 318,20
Activo material / Tangible assets		28 990,97	77 685,98
Caja en moneda extranjera (Nota 5) / Cash in foreign currency (Note 5)		27 683,71	26 489,47
Activos fiscales / Tax assets		22 455,84	-
		11 691 315,50	13 079 711,13
Resto de pasivos / Other assets		(3 136 834,69)	(5 577 942,48)
Pasivos financieros a coste amortizado / Financial liabilities at amortised cost		(838 488,11)	(1 171 005,00)
Diferencias por tipo de cambio atribuibles al patrimonio consolidado (Nota 14) Exchange differences attributable to shareholders' consolidated equity (Note 14)		930 356,66	(87 300,00)
		(3 044 966,14)	(6 836 247,48)
		8 646 349,36	6 243 463,65

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

I) Measurement of foreign currency accounts

The exchange value in euros of the total assets and liabilities in foreign currencies held by the Group as at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

	Euros	2018	2017
Inversiones crediticias / Loans and receivables		11 361 584,68	9 747 431,06
Resto de activos / Other assets		200 455,40	190 786,42
Cartera de negociación / Trading portfolio		50 144,90	3 037 318,20
Activo material / Tangible assets		28 990,97	77 685,98
Caja en moneda extranjera (Nota 5) / Cash in foreign currency (Note 5)		27 683,71	26 489,47
Activos fiscales / Tax assets		22 455,84	-
		11 691 315,50	13 079 711,13
Resto de pasivos / Other assets		(3 136 834,69)	(5 577 942,48)
Pasivos financieros a coste amortizado / Financial liabilities at amortised cost		(838 488,11)	(1 171 005,00)
Diferencias por tipo de cambio atribuibles al patrimonio consolidado (Nota 14) Exchange differences attributable to shareholders' consolidated equity (Note 14)		930 356,66	(87 300,00)
		(3 044 966,14)	(6 836 247,48)
		8 646 349,36	6 243 463,65

When initially recognised, debtor and creditor balances denominated in foreign currency are translated to the functional currency using the spot exchange rate at the date of recognition, understood as the exchange rate for immediate delivery. After initial recognition, the following rules are applied to translate balances denominated in foreign currency to the functional currency:

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

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

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

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

m) Actividades interrumpidas

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

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

- Monetary assets and liabilities are translated at the yearend exchange rate, understood as the average spot exchange rate at the date to which the financial statements refer.
- Non-monetary items measured at cost are translated at the exchange rate on the date of acquisition.
- Non-monetary items measured at fair value are translated at the exchange rate ruling on the date on which fair value is determined.
- Incomes and expenses are translated by applying the exchange rate on the transaction date.

Nonetheless, the average exchange rate for the period is used for all transactions carried out in that period, unless there have been significant fluctuations. Depreciation/amortisation are translated at the exchange rate applied to the relevant asset.

Exchange differences arising on translation of debtor and creditor balances denominated in foreign currency are generally recorded in the consolidated profit and loss account. Nonetheless, in the case of exchange differences that arise on non-monetary items measured at fair value, for which the fair value adjustment is recorded under Equity Measurement Adjustments, the component of the exchange rate relating to the revaluation of the non-monetary element is broken down.

m) Discontinued activities

A discontinued activity is a component of the Company, the operations and cash flows of which are clearly distinguishable from the rest, which had been sold or it had been disposed of by other means or it had been classified as a non-current asset held for sale, and moreover, it complies with some of the following conditions:

- It represents a business line or geographic operations areas, which are important and independent.
- It is part of an individual and coordinated plan to sell or dispose by other means of a business line or a geographic operations area, which are important and independent.
- It is dependent entity acquired for the sole purpose of reselling it.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

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

n) Provisiónes y pasivos contingentes

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

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

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles de la sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la sociedad. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales de la sociedad cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

The after tax results that arise through the valuation at fair value less the costs of the sale, or through the disposal by other means, of a component of the entity that has been classified as interrupted activities are presented in the consolidated profit and loss account as a single amount, within a separate heading from the rest of the income and expenses originated by the uninterrupted activities.

n) Provisions and contingent liabilities

The current obligations of the Group Holding Company arising as a result of past events, will be considered as provisions, when these are clearly specified in terms of the nature on the date of the financial statements, but are indeterminate in terms of their amount or the moment of cancellation, on the maturity of these and to cancel them, the Group Holding Company expects to liberate resources that incorporate economic benefits. Such obligations may arise due to the following:

- A legal or contractual provision.
- An implicit or tacit obligation, the origin of which is located in a valid expectation created by the Group Holding Company towards third parties related to the assumption of certain types of responsibilities. These expectations are created when the Group Holding Company publicly accepts responsibilities; these are derived from past behaviour or from company policies in public domain.
- The practically sure evolution of the regulation in certain aspects, in particular, norm projects of which the Group Holding Company will not be able avoid.

Contingent liabilities are possible obligations resulting from past events, the existence of which is contingent upon the occurrence of one or more future events independent of the Company's intentions. Contingent liabilities include the Company's current obligations, the settlement of which is unlikely to result in a decrease in resources including economic benefits or the amount of which, in extremely rare cases, may not be quantified with sufficient reliability.

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2016 (Expressed in Euros)

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

La Sociedad Matriz del Grupo incluye en las cuentas anuales consolidadas todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

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

o) Impuesto sobre Sociedades

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

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

Provisions and contingent liabilities are classified as probable when the likelihood of occurrence is greater than that of not occurrence, possible when the likelihood of occurrence is less than that of not occurrence, and remote when their occurrence is extremely rare.

The Group Holding Company includes in the consolidated annual accounts all the significant provisions where the probability that it will have to meet the obligation is greater than the contrary. Contingent liabilities are not recognised in the annual accounts but rather are reported unless the possibility of an outflow of funds including economic benefits is considered remote.

Provisions are quantified taking into account the best available information concerning the consequences of the event that originated them and are estimated at each accounting close. They are used to address the specific obligations for which they were recognised and may be reversed in full or in part when such obligations no longer exist or decrease.

o) Corporate Income Tax

Corporate income tax is considered an expense and is registered under the heading of corporate income tax on the profit and loss statement except when the tax arises as a consequence of a transaction carried directly to equity, in which case the tax is recorded directly in equity, or when the tax arises from a business combination in which case the deferred tax is recorded as just another equity item.

The expense recorded as corporate income tax is determined by the amount of tax payable on the taxable base for the year, after considering any variations arising during the year as a result of temporary difference and after deducting any tax credits, deductions, bonuses and tax loss carryforwards. The taxable base for the year may be different than the net profit (loss) for the year shown on the profit and loss statements since it excludes the taxable or deductible income and expenses from other fiscal years and the items which are never tax deductible.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

4. GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

La gestión de los riesgos se asienta sobre cinco pilares:

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

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

4. RISKS MANAGEMENT

In accordance with current legislation - Royal Legislative Decree 4/2015, of October 23, approving the consolidated text of the Securities Market Law; Law 10/2014, of June 26, on the management, supervision and solvency of credit institutions; Royal Decree 217/2008 of 15 February; And Circular 2/2014, of June 23, of CNMV- the Parent Company and its subsidiaries must have adequate policies and procedures for risk management.

In this regard, the Board of Directors of CIMD, S.A. (Parent company of the Group) has approved a Risk Management Policy (hereinafter, PGR) that applies to each and every one of the companies that make up the Group.

This policy lays down that risk management, understood as risk management, control and monitoring, is the responsibility of three bodies, each of which has independent functions: Board of Directors of CIMD, S.A.; the Subsidiaries' Boards of Directors and the Risk Management Unit.

Risk management is based on the following:

- 1st. appropriate planning of equity;
- 2nd. identifying, assessing and measuring risks;
- 3rd. establishing risk tolerance limits;
- 4th. establishing a system of risk control and follow-up; and
- 5th. analyze the result on the balance between equity and risks before stress situations.

In accordance with Circular 2/2014 and Capital Requirements Regulation (EU) 575/2013, concerning the level of exposure and the quality of each kind of risk, the risks identified as significant for the company are the credit, concentration, market, operational and liquidity risks.

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

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

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

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

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

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

In order to value exposure to each of these risks and in order to quantify the requirements, the guidance contained in both the Guide on Capital Self-Assessment for Investment Services Companies (hereinafter, GAC), published by the CNMV, and the Guide on Capital Self-Assessment Process (hereinafter, PAC), published by the Bank of Spain, has been applied. The PGR lays down the following calculation methods:

- Credit risk: Standard method
- Concentration risk: Simplified option of GAC.
- Market risk: Option 1 of GAC.
- Operational risk: Basic Indicator Method.
- Liquidity risk: Simplified option of GAC.
- Other risks: Simplified option of GAC.

The tolerance level relates to the limits established by the competent bodies for each risk at individual level or for all risks as a whole.

On the basis of the nature and characteristics of each risk and the activity affected, the respective limits are determined in either absolute terms or as percentages. Where appropriate, the weightings to which such limits are subject are determined.

The following table shows an analysis of the Group Holding Company and Subsidiaries financial liabilities as at 31 December 2018 and 2017, which are settled by the net amount grouped by maturity in line with the pending time on the date of the balance sheet until the due date stipulated in the contract. The amounts that are shown in the table correspond to the cash flows in the contract without discounting. The balances payable within 12 months are equivalent to the carrying cost in books of these, since the effect of discounting is not significant.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

	Euros			
	Menos de 1 año Less than 1 year	Entre 1 y 2 años Between 1 and 2 year	Entre 2 y 5 años Between 2 and 5 year	Más de 5 años o sin vencimiento Over 5 years or no set maturity
Al 31 de diciembre de 2018 / As at 31 December 2018				
Acreedores, facturas pendientes de recibir (Nota 12) Creditors, invoices pending to be received (Note 12)	24 369 595,04	-	-	-
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 12) Accrued personnel costs (Note 12)	8 709 177,96	-	-	-
Deudas con particulares (Nota 11) Customers debts (Note 11)	9 453 705,16	-	-	-
Acreedores diversos (Nota 12) Sundry creditors (Note 12)	8 092 210,62	-	-	-
Depósitos recibidos (Nota 11) Received deposits (Note 11)	4 377 010,08	-	-	-
Préstamos con entidades de crédito (Nota 11) Repurchase agreements (Note 11)	1 374 569,41	2 078 247,70	-	-
Seguridad Social (Nota 12) Social Security (Note 12)	1 372 480,35	-	-	-
Hacienda Pública acreedora (Nota 12) Public Administration creditor (Note 12)	1 321 813,76	-	-	-
Otros (Nota 11) Others (Note 11)	734 408,73	-	-	-
Ingresos anticipados (Nota 12) Deferred income (Note 12)	251 452,36	-	-	-
Pasivos fiscales Corrientes (Nota 16) Other taxes (Note 16)	163 696,45	-	-	-
Otros intermediarios financieros (Nota 11) Other financial intermediaries (Note 11)	136 722,70	-	-	-
Operaciones pendientes de liquidar (Nota 11) Fixed income securities pending settlement (Note 11)	1 828,26	-	-	-
Provisiones (Nota 13) Provisions (Note 13)	-	-	-	500 286,02

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

	Menos de 1 año Less than 1 year	Entre 1 y 2 años Between 1 and 2 year	Entre 2 y 5 años Between 2 and 5 year	Más de 5 años o sin vencimiento Over 5 years or no set maturity	Euros
Al 31 de diciembre de 2017 / As at 31 December 2017					
Operaciones pendientes de liquidar (Nota 11) Fixed income securities pending settlement (Note 11)	65 007 713,76		-	-	-
Acreedores, facturas pendientes de recibir (Nota 12) Creditors, invoices pending to be received (Note 12)	29 721 239,16		-	-	-
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 12) Accrued personnel costs (Note 12)	14 308 251,02		-	-	-
Deudas con particulares (Nota 11) Customers debts (Note 11)	5 550 798,89		-	-	-
Acreedores diversos (Nota 12) Sundry creditors (Note 12)	5 505 642,41		-	-	-
Préstamos con entidades de crédito (Nota 11) Repurchase agreements (Note 11)	3 041 255,04	2 769 210,26	755 674,69		-
Hacienda Pública acreedora (Nota 12) Public Administration creditor (Note 12)	2 246 754,07		-	-	-
Seguridad Social (Nota 12) Social Security (Note 12)	504 103,67		-	-	-
Pasivos fiscales Corrientes (Nota 16) Other taxes (Note 16)	289 177,38		-	-	-
Otros (Nota 11) Others (Note 11)	262 935,10		-	-	-
Ingresos anticipados (Nota 12) Deferred income (Note 12)	194 751,69		-	-	-
Otros intermediarios financieros (Nota 11) Other financial intermediaries (Note 11)	163 061,93		-	-	-
Pasivos fiscales diferidos (Nota 16) Deferred tax liability (Note 16)	70 644,44		-	-	-
Depósitos recibidos a corto plazo (Nota 11) Received short term deposits (Note 11)	173 814,28		-	-	-
Operaciones pendientes de liquidar (Nota 11) Fixed income securities pending settlement (Note 11)	3 934,45		-	-	-
Provisiones (Nota 13) Provisions (Note 13)	-	-	-	-	431 391,01

Estimación del valor razonable

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

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

Estimation of fair value

The fair values of the financial instruments that are commercialised on active markets (such as the securities maintained to negotiate and those available for sale) are based upon market prices at the balance sheet date. The quoted market price used for the financial assets is the current buyer price.

It is assumed that the carrying cost in the accounts of the credits and debits from commercial operations approximates to their fair value.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

5. TESORERÍA

El detalle del epígrafe “Tesorería” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

5. TREASURY

The “Treasury” heading includes as at 31 December 2018 and 2017, the following:

	Euros	2018	2017
Bancos centrales, Banco de España Deposits at Central Banks, Bank of Spain		2 248 363,06	3 684 202,18
Caja en moneda extranjera (Nota 3.I) Cash in foreign currency (Note 3.I)		27 683,71	26 489,47
Caja en euros Cash in euros		15 293,26	22 639,15
		2 291 340,03	3 733 330,80

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

The components of this heading are not subject to restrictions on demand.

A efectos del estado de flujos de efectivo, el epígrafe “Efectivo o equivalentes de efectivo” al final del ejercicio” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 incluye:

On cash flow statements effects, the heading “Cash or cash equivalents” at the end of the year as at 31 December 2018 and 2017 includes:

	Euros	2018	2017
Bancos, cuentas corrientes en euros (Nota 7) Banks, euro current accounts (Note 7)		44 461 520,22	48 205 133,89
Bancos, cuentas corrientes en moneda extranjera (Nota 7) Banks, foreign current accounts (Note 7)		9 939 470,87	5 338 094,86
Tesorería Treasury		2 291 340,03	3 733 330,80
Imposiciones a plazo fijo en euros (Nota 7) Fixed-term deposits in euros (Note 7)		148 090,88	141 871,97
		56 840 422,00	57 418 431,52

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

6. CARTERA DE NEGOCIACIÓN Y ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

El detalle del epígrafe “Cartera de negociación” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
	Euros	
Valores representativos de deuda / Debt securities	2 338 909,81	7 572 455,27
Instrumentos negociables de renta fija Financial assets held for trading	2 343 447,40	7 580 172,13
Intereses devengados instrumentos negociables de renta fija Accrual interests on debt securities	(4 537,59)	(7 716,86)
Instrumentos de capital / Equity instruments	11 260 996,45	11 080 282,19
Fondos de Inversión gestionados por el Grupo Investment Funds managed by the Group	11 166 168,48	10 980 969,59
Otros fondos de inversión Other investment funds	94 827,97	99 312,60
Derivados de negociación / Trading derivates		
Derivados financieros Financial derivatives	109 314,94	283 952,62
	13 709 221,20	18 936 690,08

El detalle de los “Instrumentos negociables de renta fija” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Valor nominal Face value	Fecha de vencimiento Maturity date	Valor de adquisición Cost value	Valor de mercado Market value	Plusvalía / (Minusvalías) Gains / (Losses)
Al 31 de diciembre de 2018 / As at 31 December 2018					
Obligaciones del Estado Government Bonds	2 000 000,00	30.04.2021	2 340 447,40	2 338 909,81	(1 537,59)
Renta fija Privada Private fixed income	100 000,00	31.03.2027	3 000,00	-	(3 000,00)
	2 343 447,40		2 338 909,81		(4 537,59)
Al 31 de diciembre de 2017 / As at 31 December 2017					
Obligaciones del Estado Government Bonds	3 500 000,00	30.07.2018	3 657 979,45	3 652 431,66	(5 547,79)
Bonos Banco Europeo de Inversiones European Investment Bank bonds	2 834 987,08	15.03.2018	2 915 804,13	2 915 804,13	-
Letras del Tesoro Treasury bill	1 000 000,00	11.05.2018	1 003 388,55	1 001 219,48	(2 169,07)
Renta fija Privada Private fixed income	100 000,00	31.03.2027	3 000,00	3 000,00	-
	7 580 172,13		7 572 455,27		(7 716,86)

6. TRADING PORTFOLIO AND AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS

The amounts included under the heading “Trading portfolio” as at 31 December 2018 and 2017 are as follows:

	2018	2017
	Euros	
Valores representativos de deuda / Debt securities	2 338 909,81	7 572 455,27
Instrumentos negociables de renta fija Financial assets held for trading	2 343 447,40	7 580 172,13
Intereses devengados instrumentos negociables de renta fija Accrual interests on debt securities	(4 537,59)	(7 716,86)
Instrumentos de capital / Equity instruments	11 260 996,45	11 080 282,19
Fondos de Inversión gestionados por el Grupo Investment Funds managed by the Group	11 166 168,48	10 980 969,59
Otros fondos de inversión Other investment funds	94 827,97	99 312,60
Derivados de negociación / Trading derivates		
Derivados financieros Financial derivatives	109 314,94	283 952,62
	13 709 221,20	18 936 690,08

The breakdown of the heading “Financial assets held for trading” as at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

	Valor nominal Face value	Fecha de vencimiento Maturity date	Valor de adquisición Cost value	Valor de mercado Market value	Plusvalía / (Minusvalías) Gains / (Losses)
Al 31 de diciembre de 2018 / As at 31 December 2018					
Obligaciones del Estado Government Bonds	2 000 000,00	30.04.2021	2 340 447,40	2 338 909,81	(1 537,59)
Renta fija Privada Private fixed income	100 000,00	31.03.2027	3 000,00	-	(3 000,00)
	2 343 447,40		2 338 909,81		(4 537,59)
Al 31 de diciembre de 2017 / As at 31 December 2017					
Obligaciones del Estado Government Bonds	3 500 000,00	30.07.2018	3 657 979,45	3 652 431,66	(5 547,79)
Bonos Banco Europeo de Inversiones European Investment Bank bonds	2 834 987,08	15.03.2018	2 915 804,13	2 915 804,13	-
Letras del Tesoro Treasury bill	1 000 000,00	11.05.2018	1 003 388,55	1 001 219,48	(2 169,07)
Renta fija Privada Private fixed income	100 000,00	31.03.2027	3 000,00	3 000,00	-
	7 580 172,13		7 572 455,27		(7 716,86)

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

El movimiento de los “Instrumentos negociables de renta fija” para los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

The movements in “Financial assets held for trading” during the years ended as at 31 December 2018 and 2017 are as follows:

	Euros					
	Disminuciones					
	Saldo al 31.12.17 Balance at 31.12.17	Adiciones Increase	Coste Cost	Plusvalías / (Minusvalías) Gains/(Losses)	Plusvalías / (Minusvalías) (Nota 21) Gains/(Losses) (Note 21)	Saldo al 31.12.18 Balance at 31.12.18
Instrumentos negociables – renta fija / Financial assets held for trading						
Obligaciones del Estado State Bonds	3 652 431,66	2 340 447,40	(3 644 679,45)	-	(9 289,80)	2 338 909,81
Bonos Banco Europeo de Inversiones European Investment Bank Bonds	2 915 804,13	3 636 214,93	(6 622 275,98)	-	70 256,92	-
Letras del Tesoro Treasury bills	1 001 219,48	-	(1 000 000,00)	1 179,45	(2 398,93)	-
Renta Fija Privada Private Fixed Income	3 000,00	-	-	-	(3 000,00)	-
	7 572 455,27	5 976 662,33	(11 266 955,43)	1 179,45	55 568,19	2 338 909,81

	Euros					
	Disminuciones					
	Saldo al 31.12.16 Balance at 31.12.16	Adiciones Increase	Coste Cost	Plusvalías / (Minusvalías) Gains/(Losses)	Plusvalías / (Minusvalías) (Nota 21) Gains/(Losses) (Note 21)	Saldo al 31.12.17 Balance at 31.12.17
Instrumentos negociables – renta fija / Financial assets held for trading						
Obligaciones del Estado State Bonds	3 643 790,24	3 657 979,45	(3 639 260,06)	-	(10 077,97)	3 652 431,66
Bonos Banco Europeo de Inversiones European Investment Bank Bonds	-	2 915 804,13	-	-	-	2 915 804,13
Letras del Tesoro Treasury bills	1 000 614,70	1 003 388,55	(998 791,64)	-	(3 992,13)	1 001 219,48
Renta Fija Privada Private Fixed Income	-	3 000,00	-	-	-	3 000,00
Bonos KFW KWF Bonds	-	3 340 348,54	(3 365 682,93)	-	25 334,39	-
Bonos Banco Europeo de Inversiones European Investment Bank Bonds	-	2 498 944,53	(2 518 090,98)	-	19 146,45	-
	4 644 404,94	13 419 465,20	(10 521 825,61)	-	30 410,74	7 572 455,27

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

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

El detalle de los Fondos de Inversión al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

The gains and losses on fixed income trading instruments are recognised in “Purchases- sales of fixed income – Marketable instruments” of the heading “Gains and losses on financial assets and liabilities (net) – Held for trading” in the consolidated profit and loss account (Note 21).

The breakdown of the Investment Funds as at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

	2018	2017
Intermoney Variable Euro, F.I.	3 082 151,52	2 414 643,72
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	1 604 036,79	2 037 688,46
IMDI FUNDS / Azul, F.I.	1 540 765,31	1 580 011,23
IMDI FUNDS / Verde, F.I.	1 249 660,00	1 299 015,89
IMGA Iberia Fixed Income	1 000 460,00	1 018 720,00
IMGA Iberia Equities	987 960,00	1 137 720,00
IMDI FUNDS / Ocre, F.I.	758 687,49	798 687,71
IMDI FUNDS / Rojo, F.I.	646 291,04	692 565,46
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	294 248,25	-
Rural Mixto Internacional 25, F.I.	94 827,97	99 312,60
Intermoney Attitude, F.I.	1 908,08	1 917,12
	11 260 996,45	11 080 282,19

El detalle de las participaciones en fondos de inversión al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

The detail of Investment Funds as at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

	Número de participaciones Number of securities	Valor de adquisición Cost value	Valor de mercado Market Value	Plusvalía / (Minusvalía) Gains / (Losses)
Al 31 de diciembre de 2018 / As at 31 December 2018				
Intermoney Variable Euro, F.I.	23 355,08	3 244 974,53	3 082 151,52	(162 823,01)
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	12 049,70	1 365 629,21	1 604 036,79	238 407,58
IMDI FUNDS / Azul, F.I.	159 257,22	1 575 000,00	1 540 765,31	(34 234,69)
IMDI FUNDS / Verde, F.I.	129 044,74	1 275 000,00	1 249 660,00	(25 340,00)
IMGA Iberia Fixed Income	200 000,00	1 000 000,00	1 000 460,00	460,00
IMGA Iberia Equities	200 000,00	1 000 000,00	987 960,00	(12 040,00)
IMDI FUNDS / Ocre, F.I.	78 798,94	775 000,00	758 687,49	(16 312,51)
IMDI FUNDS / Rojo, F.I.	67 684,22	675 000,00	646 291,04	(28 708,96)
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	29 507,97	317 000,00	294 248,25	(22 751,75)
Rural Mixto Internacional 25, F.I.	112,00	100 000,00	94 827,97	(5 172,03)
Intermoney Attitude, F.I.	192,65	1 926,50	1 908,08	(18,42)
		11 329 530,24	11 260 996,45	(68 533,79)

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

	Número de participaciones Number of securities	Valor de adquisición Cost value	Valor de mercado Market Value	Euros Plusvalía / (Minusvalía) Gains / (Losses)
Al 31 de diciembre de 2017 / As at 31 December 2017				
Intermoney Variable Euro, F.I.	14 597,91	1 788 974,53	2 414 643,72	625 669,19
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	15 218,70	1 365 629,21	2 037 688,46	672 059,25
IMDI FUNDS / Azul, F.I.	159 257,22	1 575 000,00	1 580 011,23	5 011,23
IMDI FUNDS / Verde, F.I.	129 044,74	1 275 000,00	1 299 015,89	24 015,89
IMGA Iberia Equities	200 000,00	1 000 000,00	1 137 720,00	137 720,00
IMGA Iberia Fixed Income	200 000,00	1 000 000,00	1 018 720,00	18 720,00
IMDI FUNDS / Ocre, F.I.	78 798,94	775 000,00	798 687,71	23 687,71
IMDI FUNDS / Rojo, F.I.	67 684,22	675 000,00	692 565,46	17 565,46
Rural Mixto Internacional 25, F.I.	112,00	100 000,00	99 312,60	(687,40)
Intermoney Attitude, F.I.	192,65	1 926,50	1 917,12	(9,38)
	9 556 530,24	11 080 282,19	1 523 751,95	

El movimiento de las participaciones en fondos de inversión para los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

The amounts and movements in Investment Funds during the years ended as at 31 December 2018 and 2017 are as follows:

	Saldo al 31.12.17 Balance at 31.12.17	Adiciones Increase	Coste Cost	Plusvalías / (Minusvalías) Gains / (Losses)	Plusvalías / (Minusvalías) (Nota 21) Gains/(Losses) (Note 21)	Saldo al 31.12.18 Balance at 31.12.18
Fondos de Inversión / Investment Funds						
Intermoney Variable Euro, F.I.	2 414 643,72	1 456 000,00	-	-	(788 492,20)	3 082 151,52
Intermoney Renta Fija Corto Plazo, F.I.	2 037 688,46	-	(482 035,54)	58 581,88	(10 198,01)	1 604 036,79
IMDI FUNDS / Azul, F.I.	1 580 011,23	-	-	-	(39 245,92)	1 540 765,31
IMDI FUNDS / Verde, F.I.	1 299 015,89	-	-	-	(49 355,89)	1 249 660,00
IMGA Iberia Equities	1 137 720,00	-	-	-	(149 760,00)	987 960,00
IMGA Iberia Fixed Income	1 018 720,00	-	-	-	(18 260,00)	1 000 460,00
IMDI FUNDS / Ocre, F.I.	798 687,71	-	-	-	(40 000,22)	758 687,49
IMDI FUNDS / Rojo, F.I.	692 565,46	-	-	-	(46 274,42)	646 291,04
Rural Mixto Internacional 25, F.I.	99 312,60	-	-	-	(4 484,63)	94 827,97
Intermoney Attitude, F.I.	1 917,12	-	-	-	(9,04)	1 908,08
Intermoney Gestión Flexible, F.I.	-	317 000,00	-	-	(22 751,75)	294 248,25
	11 080 282,19	1 773 000,00	(482 035,54)	58 581,88	(1 168 832,08)	11 260 996,45

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

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

Los beneficios o pérdidas producto de las minusvalías o plusvalías latentes en las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se encuentran registrados dentro del epígrafe “Resultado de operaciones financieras - Cartera de negociación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 21).

Durante los ejercicios 2018 y 2017, se realizaron operaciones de compraventa por cuenta propia en el mercado de renta fija. El movimiento de dichas operaciones para los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

The profit or loss on unrealised losses or gains on financial investments as at 31 December 2018 and 2017 is reflected under the heading “Gains and losses on financial assets and liabilities (net) - Held for trading” in the consolidated profit and loss account (Note 21).

During the years 2018 and 2017 the Group carried out purchase transactions on its own account on the fixed-income market. The movement in said transactions in the years 2018 and 2017 is as follows:

	Saldo al 31.12.17 Balance 31.12.17	Adiciones Increase	Disminuciones Decrease	Saldo al 31.12.18 Balance 31.12.18	Euros
Operaciones por cuenta propia en el mercado de renta fija					
Transactions on its own account on the fixed-income market	-	4 668 453 631,22	(4 668 453 631,22)	-	-
	-	4 668 453 631,22	(4 668 453 631,22)	-	-
Operaciones por cuenta propia en el mercado de renta fija					
Transactions on its own account on the fixed-income market	-	26 157 789 254,00	(26 157 789 254,00)	-	-
	-	26 157 789 254,00	(26 157 789 254,00)	-	-

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

Dicha operativa de compraventa de renta fija ha reportado un beneficio durante los ejercicios 2018 y 2017 por importe neto de 3.280.491,78 euros y por importe de 5.221.431,53 euros, respectivamente. Dicho beneficio neto se registra en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada "Resultado de operaciones financieras - Cartera de negociación" (Nota 21).

El epígrafe del balance de situación consolidado "Activos financieros disponibles para la venta" al 31 de diciembre de 2018 y 2017, incluye participaciones de varias sociedades del Grupo en la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. en cumplimiento con los términos establecidos en el Real Decreto 948/2001 al cual están sujetos dichas sociedades. El detalle al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Said fixed income purchase and sale transaction has reported a profit during the years 2018 and 2017 for a net amount of 3,280,491.78 euros and an amount of 5,221,431.53 euros, respectively. Said net profit is recorded under the heading of the consolidated profit and loss account "Profit from financial operations - Trading portfolio" (Note 21).

The heading of the consolidated balance sheet "Available-for-sale financial assets" as of December 31, 2018 and 2017, includes investments of several Group companies in the Sociedad Gestora of the General Investment Guarantee Fund, S.A. in compliance with the terms established in Royal Decree 948/2001 to which these companies are subject. The detail as of December 31, 2018 and 2017 is as follows:

Sociedad dependiente Subsidiary company	Número de acciones nominativas Number of securities	Porcentaje de participación Shareholding Percentage	Euros
Al 31 de diciembre 2018 / As at 31 December 2018			
CIMD, S.V., S.A.	5	0,43%	1 000,00
Intermoney Valores, S.V., S.A.	6	0,52%	1 200,00
			2 200,00

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

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

7. CRÉDITO A INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

El detalle del epígrafe “Crédito a intermediarios financieros”, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

7. LOANS AND ADVANCE TO FINANCIAL INTERMEDIARIES

The amounts included under the heading “Loans and advance to financial intermediaries” as at 31 December 2018 and 2017 are as follows:

	Euros	2018	2017
Bancos, cuentas corrientes en euros (Nota 5) Banks-euro current accounts (Note 5)		44 461 520,22	48 205 133,89
Bancos, cuentas corrientes en moneda extranjera (Nota 5) Banks-foreign current accounts (Note 5)		9 939 470,87	5 338 094,86
Fianzas y depósitos constituidos Guarantees and deposits constituted		5 906 016,26	6 787 464,35
Otros intermediarios financieros Other financial intermediaries		5 451 272,74	6 072 011,03
Otras operaciones pendientes de liquidar Other fixed income securities pending settlement		2 227 247,90	417 473,92
Imposiciones a plazo fijo (Nota 5) Fixed-term deposits in euros (Note 5)		148 090,88	141 871,97
Operaciones en renta fija por cuenta propia pendientes de liquidar (Nota 17) Fixed income securities pending settlement (Note17)		-	65 008 260,95
		68 133 618,87	131 970 310,97

El epígrafe “Bancos, cuentas corrientes en euros” incluye principalmente al 31 de diciembre de 2018 y 2017, saldos en Banco Santander, Credit Suisse y Kas Bank de libre disposición por importe de 44.461.520,22 euros y por importe de 48.205.133,89 euros, respectivamente (Nota 5).

Durante el ejercicio 2018 dichas cuentas corrientes han sido remuneradas a un tipo de interés medio entre un -0,70% y 0,70% (durante el ejercicio 2017 entre un -0,70% y 0,10%).

El epígrafe “Bancos, cuentas corrientes en moneda extranjera” incluye al 31 de diciembre de 2018 y 2017, saldos en entidades bancarias de libre disposición por importe de 9.939.470,87 euros y por importe de 5.338.094,86 euros, respectivamente (Notas 3.l y 5).

Durante el ejercicio 2018 dichas cuentas corrientes han sido remuneradas a un tipo de interés medio entre un -0,70% y 0,70% (ejercicio 2017: entre un -0,70% y un 0,10%).

Los intereses devengados en los ejercicios 2018 y 2017, derivados de las cuentas corrientes han ascendido a un importe de 17.434,01 euros y a un importe de 37.440,02 euros, respectivamente. Dichos intereses se encuentran registrados dentro del epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 18).

The heading "Banks, current accounts in euros" includes mainly as of December 31, 2018 and 2017, balances in Banco Santander, Credit Suisse and Kas Bank freely available in the amount of 44,461,520.22 euros and amounting to 48,205,133.89 euros, respectively (Note 5).

During fiscal year 2018, these current accounts were remunerated at an average interest rate between -0.70% and 0.70% (during 2017, between -0.70% and 0.10%).

The heading "Banks, current accounts in foreign currency" includes as of December 31, 2018 and 2017, balances at freely available banking entities amounting to 9,939,470.87 euros and amounting to 5,338,094.86 euros, respectively (Notes 3.l and 5).

During fiscal year 2018, these current accounts were remunerated at an average interest rate of between -0.70% and 0.70% (2017: between -0.70% and 0.10%).

Interest accrued in 2018 and 2017, derived from current accounts, amounted to 17,434.01 euros and 37,440.02 euros, respectively. These interests are registered under "Interest and similar incomes" in the consolidated income statement (Note 18).

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

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

The detail of the heading "Fixed income transactions for own account pending settlement" as of December 31, 2017, classified by amount and settlement market, is as follows:

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

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

The operations pending to be settled at December 31, 2017 mentioned above were liquidated during the month of January 2018.

El saldo del epígrafe “Fianzas y depósitos constituidos” corresponde, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, a garantías y fianzas constituidas según el siguiente detalle:

As at 31 December 2018 and 2017, the balance of “Guarantees and deposits constituted” relates to guarantees and deposits given based on the following detail:

	Euros	2018	2017
Fianzas MEFF Energía / Guarantees MEFF for energy markets	3 162 000,00	2 962 000,00	
Fianzas BME Derivados y Renta Variable / Guarantees BME derivatives and variable income	2 065 929,96	2 398 825,34	
Otras Fianzas / Other guarantees	579 639,42	475 616,29	
Otras Fianzas Energía / Other guarantees for the energy market	98 446,88	951 022,72	
		5 906 016,26	6 787 464,35

El epígrafe “Otros intermediarios financieros” recoge los saldos pendientes de cobro resultantes de las operaciones corrientes del Grupo con intermediarios financieros, principalmente por la intermediación y gestión de instrumentos financieros.

The heading "Other financial intermediaries" includes the balances pending collection resulting from the Group's current operations with financial intermediaries.

El detalle del epígrafe “Otras operaciones pendientes de liquidar” recoge los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los cuales fueron liquidados durante el mes de enero de 2019 y 2018, respectivamente.

The detail of the heading "Other operations pending settlement" includes the outstanding balances as of December 31, 2018 and 2017, which were settled during the month of January 2019 and 2018.

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

El detalle del epígrafe "Imposiciones a plazo fijo" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

				Euros
	Entidad bancaria Financial Institution	Fecha de colocación Deposits date	Fecha de vencimiento Maturity date	Imposiciones a plazo fijo Fixed-term deposits
Al 31 de diciembre de 2018 / As at 31 December 2018				
Depósito a plazo fijo / Fixed-term deposits	Emirates NDB Bank	14/11/2018	14/11/2019	67 808,00
Depósito a plazo fijo / Fixed-term deposits	Banco Santander	30/03/2018	30/03/2019	47 911,00
Depósito a plazo fijo / Fixed-term deposits	Emirates NDB Bank	29/01/2018	29/01/2019	21 521,55
				137 240,55

				Euros
	Entidad bancaria Financial Institution	Fecha de colocación Deposits date	Fecha de vencimiento Maturity date	Imposiciones a plazo fijo Fixed-term deposits
Al 31 de diciembre de 2017 / As at 31 December 2017				
Depósito a plazo fijo / Fixed-term deposits	Emirates NDB Bank	14/11/2017	14/11/2018	64 120,30
Depósito a plazo fijo / Fixed-term deposits	Banco Santander	30/03/2017	31/03/2018	46 412,50
Depósito a plazo fijo / Fixed-term deposits	Emirates NDB Bank	29/01/2017	29/01/2018	20 351,11
				130 883,91

El tipo de interés de estas operaciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 varía entre un entre 0,01% y 1,3% y entre un 0,10% y 0,95%, respectivamente.

Los intereses devengados en los ejercicios 2018 y 2017 derivados de las imposiciones a plazo fijo han ascendido a un importe de 379,87 euros y 7.193,52 euros, respectivamente, registrándose en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 18). Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, dichos intereses se encuentran pendientes de cobro así como intereses devengados en ejercicios anteriores, ascendiendo los intereses pendientes de cobro a un importe de 10.850,33 euros y un importe de 10.988,06 euros, respectivamente.

The detail of the heading "Fixed-term deposits" as of December 31, 2018 and 2017 is as follows:

The interest rate of these operations as of December 31, 2018 and 2017 varies between 0.01% and 1.30% and between 0.10% and 0.95%, respectively.

The interest accrued in 2018 and 2017 derived from the fixed-term deposits amounted to 379.87 euros and 7,193.52 euros, respectively, and was recorded under the "Interest and similar income" caption in the loss account and consolidated earnings (Note 18). As of December 31, 2018 and 2017, an amount of 10,850.33 euros and an amount of 10,988.06 euros are pending collection for this concept, respectively.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

8. CRÉDITOS A PARTICULARS Y RESTO DE ACTIVOS

El detalle de los epígrafes “Créditos a particulares” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	2018	2017
Clientes / Customers		12 930 214,92	12 712 105,25
Deudores diversos / Sundry debtors		423 364,11	294 527,24
Fianzas para locales de oficinas del Grupo / Guarantees for Group's office space		131 642,96	112 087,44
Depósitos constituidos / Deposits		110 211,56	37 354,76
Otras fianzas constituidas / Other guarantees		25 709,79	125 709,79
Anticipos acreedores varios / Advances		331,54	1 447,37
		13 621 474,88	13 283 231,85

El detalle del epígrafe “Clientes” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	2018	2017
Clientes por operaciones / Customers transactions		12 810 984,02	12 880 518,41
Clientes de dudoso cobro / Doubtful receivables		589 286,12	337 858,55
Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales Bad debt customers impairment		(470 055,22)	(506 271,71)
		12 930 214,92	12 712 105,25

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

El epígrafe “Clientes de dudoso cobro” recoge los saldos dudosos de clientes. La variación de la provisión por insolvencias de los ejercicios 2018 y 2017 se encuentra registrada en el epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) - Inversiones crediticias” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

8. LOANS AND ADVANCES TO CUSTOMERS AND OTHER ASSETS

The breakdown of the heading “Loans and advances to customers” as at 31 December 2018 and 2017, classified by concepts, is as follows:

	Euros	2018	2017
Clientes / Customers		12 930 214,92	12 712 105,25
Deudores diversos / Sundry debtors		423 364,11	294 527,24
Fianzas para locales de oficinas del Grupo / Guarantees for Group's office space		131 642,96	112 087,44
Depósitos constituidos / Deposits		110 211,56	37 354,76
Otras fianzas constituidas / Other guarantees		25 709,79	125 709,79
Anticipos acreedores varios / Advances		331,54	1 447,37
		13 621 474,88	13 283 231,85

The breakdown of the heading “Customers” as at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

	Euros	2018	2017
Clientes por operaciones / Customers transactions		12 810 984,02	12 880 518,41
Clientes de dudoso cobro / Doubtful receivables		589 286,12	337 858,55
Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales Bad debt customers impairment		(470 055,22)	(506 271,71)
		12 930 214,92	12 712 105,25

The heading “Customers transactions” includes the pending payment balances of the current activities of the Group.

The heading "Doubtful receivables" record doubtful customer balances. The variation in the provision for bad debts in 2018 and 2017 is reflected in “Impairment losses (net) - Loans and receivables” in the accompanying consolidated profit and loss account.

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

El movimiento del epígrafe “Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales” durante los ejercicios 2018 y 2017, es el siguiente:

	Euros				
	Saldo al 31.12.17 lance at 31.12.17	Altas Increase	Bajas Decrease	(+-) Otros (+/-) Other	Saldo al 3 1.12.18 Balance at 31.12.18
Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales Bad debt customers impairment	(506 271,71)	(453 086,89)	265 634,46	223 668,92	(470 055,22)
	(506 271,71)	(453 086,89)	265 634,46	223 668,92	(470 055,22)

	Euros				
	Saldo al 31.12.16 lance at 31.12.16	Altas Increase	Bajas Decrease	(+-) Otros (+/-) Other	Saldo al 3 1.12.17 Balance at 31.12.17
Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales Bad debt customers impairment	(589 913,67)	(354 851,75)	404 983,37	33 510,34	(506 271,71)
	(589 913,67)	(354 851,75)	404 983,37	33 510,34	(506 271,71)

El epígrafe “Deudores diversos” recoge al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el importe a cobrar de particulares por la operativa de las sociedades del Grupo.

El detalle de los epígrafes “Resto de activos” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Gastos anticipados / Prepaid expenses	2 316 458,70	2 091 746,32
Deudores diversos / Sundry debtors	782 957,70	306 337,82
Hacienda Pública deudora – I.V.A. / Public Administration debtor - VAT	526 384,58	120 537,61
Créditos a corto plazo con el personal / Short-term loans to employees	115 331,17	8 089,62
Anticipos acreedores varios / Sundry creditors advances	1 427,14	36 238,29
	3 742 559,25	2 562 949,66

The movement of “Debt customer’s impairment” as at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

	Euros				
	Saldo al 31.12.16 lance at 31.12.16	Altas Increase	Bajas Decrease	(+-) Otros (+/-) Other	Saldo al 3 1.12.17 Balance at 31.12.17
Deterioro del valor de créditos por operaciones comerciales Bad debt customers impairment	(589 913,67)	(354 851,75)	404 983,37	33 510,34	(506 271,71)
	(589 913,67)	(354 851,75)	404 983,37	33 510,34	(506 271,71)

The heading "Sundry debtors" includes at 31 December 2018 and 2017 accounts receivable with customers for the business operations for the Group companies.

The breakdown of the heading “Other assets and current assets” as at 31 December 2018 and 2017, classified by concepts, is as follows:

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

9. ACTIVO MATERIAL

El detalle del epígrafe “Activo material” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	2018	2017
Instalaciones técnicas / Technical installations		1 133 168,36	1 312 389,66
Mobiliario y enseres / Furniture and fittings		272 930,90	118 592,12
Equipo para tratamiento de la información / Data processing equipment		187 044,96	552 167,78
Equipos telefónicos / Telephone equipment		70 091,36	158 237,62
Inmovilizado material en curso / Tangible assets in progress		38 443,40	6 864,91
		1 701 678,98	2 148 252,09

Las variaciones experimentadas durante el ejercicio 2018 y 2017 por las partidas que componen el inmovilizado material y su correspondiente amortización son las siguientes:

	31 12 17	Altas Increase	Bajas Decrease	Otros Other	31 12 18
Coste / Cost					
Instalaciones técnicas Technical installations	1 882 306,47	187 111,94	(119 941,59)	(150 334,13)	1 799 142,69
Equipo para tratamiento de la información Data processing equipment	3 248 792,44	93 111,12	(134 186,59)	(166 992,29)	3 040 724,68
Equipos telefónicos Telephone equipment	2 620 558,18	45 559,33	(71 503,35)	(77 777,84)	2 516 836,32
Mobiliario y enseres Furniture and fittings	1 066 656,46	67 392,15	(348 715,16)	142 978,63	928 312,08
Inmovilizado material en curso Tangible assets in progress	6 864,91	44 548,96	(12 970,47)	-	38 443,40
	8 825 178,46	437 723,50	(687 317,16)	(252 125,63)	8 323 459,17
Amortización acumulada / Accumulated depreciation					
Instalaciones técnicas Technical installations	(569 916,81)	(215 675,61)	119 618,09	-	(665 974,33)
Equipo para tratamiento de la información Data processing equipment	(2 696 624,66)	(289 819,53)	132 764,47	-	(2 853 679,72)
Equipos telefónicos Telephone equipment	(2 462 320,56)	(52 597,12)	68 172,72	-	(2 446 744,96)
Mobiliario y enseres Furniture and fittings	(948 064,34)	(48 232,11)	340 915,27	-	(655 381,18)
Inmovilizado material en curso Tangible assets in progress	(6 676 926,37)	(606 324,37)	661 470,55	-	(6 621 780,19)
INMOVILIZADO MATERIAL NETO NET TANGIBLE ASSETS	2 148 252,09	(168 600,87)	(25 846,61)	(252 125,63)	1 701 678,98

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

	31 12 16	Altas Increase	Bajas Decrease	Otros Other	Euros 31 12 17
Coste / Cost					
Instalaciones técnicas Technical installations	1 745 686,57	136 619,90	-	-	1 882 306,47
Equipo para tratamiento de la información Data processing equipment	1 032 378,32	34 396,44	(118,30)	-	1 066 656,46
Equipos telefónicos Telephone equipment	3 177 026,36	90 076,39	(1 869,10)	(16 441,21)	3 248 792,44
Mobiliario y enseres Furniture and fittings	2 613 656,37	6 901,81	-	-	2 620 558,18
Inmovilizado material en curso Tangible assets in progress	3 293,29	27 193,98	(23 622,36)	-	6 864,91
	8 572 040,91	295 188,52	(25 609,76)	(16 441,21)	8 825 178,46
Amortización acumulada / Accumulated depreciation					
Instalaciones técnicas Technical installations	(380 978,08)	(188 938,73)	-	-	(569 916,81)
Equipo para tratamiento de la información Data processing equipment	(865 800,64)	(82 263,70)	-	-	(948 064,34)
Equipos telefónicos Telephone equipment	(2 355 194,18)	(344 194,18)	2 763,70	-	(2 696 624,66)
Mobiliario y enseres Furniture and fittings	(2 426 143,90)	(36 176,66)	-	-	(2 462 320,56)
Inmovilizado material en curso Tangible assets in progress	(6 028 116,80)	(651 573,27)	2 763,70	-	(6 676 926,37)
INMOVILIZADO MATERIAL NETO	2 543 924,11	(356 384,75)	(22 846,06)	(16 441,21)	2 148 252,09

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo tiene las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con el actual contrato en vigor, sin tener en cuenta incrementos futuros de IPC ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

As of December 31, 2018 and 2017, the Group has the following minimum lease payments, in accordance with the current contract in force, without taking into account future increases in the CPI (Consumer Price Index) or future updates of contractually agreed revenues:

	Euros 2018	2017
En un año / In one year	1 133 376,09	1 007 503,99
Entre 1 año y 5 años / Between 1 year and 5 years	3 584 869,04	955 363,83
	4 718 245,13	1 962 867,82

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

10. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle del epígrafe “Activo intangible” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

10. INTANGIBLE ASSETS

The breakdown of the heading “Intangible assets” as at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

	2018	2017	Euros
Fondo de comercio (Notas 1 y 3.e) / Goodwill (Notes 1 and 3.e)	7 197 540,48	9 356 802,62	
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	7 197 540,48	9 356 802,62	
Otro Activo Intangible / Other intangible assets	2 725 338,07	3 422 651,55	
Patentes, licencias, marcas y similares / Patents, licenses, trademarks and other agreements	2 343 750,00	2 843 194,44	
Aplicaciones informáticas / System applications	261 999,86	461 724,61	
Activos intangibles en curso / Intangible assets in progress	119 588,21	117 732,50	
	9 922 878,55	12 779 454,17	

El movimiento del epígrafe “Activo intangible” para los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

The movements under this heading during the years 2018 and 2017 are as follows:

	31.12.17	Altas Increase	Bajas Decrease	Traspasos por reclasificaciones Reclassifications	31.12.18	Euros
Coste / Cost						
Patentes, licencias, marcas y similares Patents, licenses, trademarks and other agreements	5 870 000,00	-	-	-	5 870 000,00	
Aplicaciones informáticas System applications	2 526 197,64	66 204,37	(254 016,95)	-	2 338 385,06	
Activos intangibles en curso Intangible assets in progress	117 732,50	1 855,71	-	-	119 588,21	
	8 513 930,14	68 060,08	(254 016,95)	-	8 327 973,27	
Amortización acumulada / Accumulated depreciation						
Patentes, licencias, marcas y similares Patents, licenses, trademarks and other agreements	(3 026 805,56)	(499 444,44)	-	-	(3 526 250,00)	
Aplicaciones informáticas System applications	(2 064 473,03)	(225 707,05)	213 794,88	-	(2 076 385,20)	
	(5 091 278,59)	(725 151,49)	213 794,88	-	(5 602 635,20)	
	3 422 651,55	(657 091,41)	(40 222,07)	-	2 725 338,07	
Fondo de comercio (Notas 1 y 3.e) Goodwill (Notes 1 and 3.e)	9 356 802,62	(2 159 262,14)	-	-	7 197 540,48	
Coste / Cost	17 988 611,04	-	-	-	17 988 611,04	
Amortización / Depreciation	(8 631 808,42)	(2 159 262,14)	-	-	(10 791 070,56)	
ACTIVO INTANGIBLE NETO NET INTANGIBLE ASSETS	12 779 454,17	(2 816 353,55)	(40 222,07)	-	9 922 878,55	

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

	31.12.16	Altas Increase	Bajas Decrease	Traspasos por reclasificaciones Reclassifications	Euros
	31.12.16				31.12.17
Coste / Cost					
Patentes, licencias, marcas y similares Patents, licenses, trademarks and other agreements	3 370 000,00	2 500 000,00		-	5 870 000,00
Aplicaciones informáticas System applications	2 370 978,76	155 218,88		-	2 526 197,64
Activos intangibles en curso Intangible assets in progress	58 157,50	98 900,00	(39 325,00)	-	117 732,50
	5 799 136,26	2 754 118,88	(39 325,00)	-	8 513 930,14
Amortización acumulada / Accumulated depreciation					
Patentes, licencias, marcas y similares Patents, licenses, trademarks and other agreements	(1 872 222,22)	(1 154 583,34)		-	(3 026 805,56)
Aplicaciones informáticas System applications	(1 802 870,05)	(263 007,57)	1 404,59	-	(2 064 473,03)
	(3 675 092,27)	(1 417 590,91)	1 404,59	-	(5 091 278,59)
	2 124 043,99	1 336 527,97	(37 920,41)	-	3 422 651,55
Fondo de comercio (Notas 1 y 3.e) Goodwill (Notes 1 and 3.e)	11 784 131,12	(2 427 328,50)		-	9 356 802,62
Coste / Cost	17 988 611,04		-	-	17 988 611,04
Amortización / Depreciation	(6 204 479,92)	(2 427 328,50)		-	(8 631 808,42)
ACTIVO INTANGIBLE NETO NET INTANGIBLE ASSETS	13 908 175,11	(1 090 800,53)	(37 920,41)	-	12 779 454,17

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

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

As mentioned in Note 1, in 2015 the Entity acquired 100% of the share capital of IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.

The Group Holding Company carried out an analysis of the assignment of the price paid to the assets acquired and the liabilities associated with the business acquired in order to determine, based on the difference between the price paid and the fair value of the assets and liabilities identified, the goodwill resulting on the transaction.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

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

The breakdown of the acquisition cost, the identifiable assets and liabilities acquired and the calculation of goodwill carried out at the date on which control is acquired is as follows (thousand euros):

	Miles de euros
Coste de la combinación (precio) / Cost of the combination (price)	22 666
Patrimonio neto previo a la determinación del precio de adquisición Equity prior to the determination of the acquisition price	(5 023)
EXCESO DE PRECIO	17 643
Activos intangibles identificados en el contrato / Intangible assets identified in the contract	3 370
Pasivos por impuestos diferidos identificados en la determinación del precio de adquisición Deferred tax liabilities identified in determining the acquisition price	(842)
	2 528
Fondo de comercio inicial / Initial Goodwill	15 115

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

The recoverable amount of an Cash Generating Unit (hereinafter CGU) is determined based on calculations of the value in use. These calculations uses future cash flows projections based on management financial budgets that cover the total period associated with the duration of the management contract (7 years). Cash flows have been estimated using the free cash flow discounting method, projected for the period 2016-2023 on a discount rate (WACC) basis, including an estimate of a perpetuity cash flow, and its possible extension of 5 years a growth rate an appropriate perpetuity based on the estimated long-term growth of the business.

En los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad Matriz ha llevado a cabo un test para evaluar la existencia del potencial deterioro del fondo de comercio surgido por la adquisición de IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. comparando el valor recuperable de la UGE con su valor en libros.

During 2018 and 2017, the Parent Company made an annual assessment of goodwill of the acquisition of IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. comparing the recoverable value of the CGU with their book value.

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

The key assumptions used to calculate the value in use are as follows:

	2018	2017
Hipótesis clave / Key assumptions		
Tasa de descuento / Discount rate	11,80%	11,10%
Coeficiente Beta / Beta coefficient	1,10	1,23
Prima de riesgo / Risk premium	7,44%	7,44%
Vida útil (en años) / Useful life (years)	5	6
Crecimiento "g" / Growth "g"	1,80%	1,80%

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el valor de los activos intangibles identificables adquiridos registrados por la compra de IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. asciende a un importe de 3.370.000,00 euros con una vida útil de 3 años. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se ha registrado en el epígrafe “Amortización” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada un gasto por amortización por dicho concepto por importe de 374.444,44 euros y por importe de 1.123.333,33 euros, respectivamente.

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

Las principales hipótesis utilizadas para el cálculo son las siguientes: tasa de descuento (11,8%), tipo impositivo (25%) y una ratio de eficiencia calculado como los gastos de explotación sobre las comisiones netas de aproximadamente el 60% a partir de 2016.

Adicionalmente, dentro de dicho epígrafe tal y como detalla en la Nota 1, con fecha 27 de abril de 2017 la Sociedad adquirió la gestión de 8 fondos mobiliarios provenientes de la Sociedad Crédito Agrícola Gest, S.G.F.I.M., S.A. Dicho desembolso supone la generación de un activo intangible de 2.500.000,00 euros. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se ha registrado en el epígrafe “Amortización” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada un gasto por amortización por dicho concepto por importe de 125.000,00 euros y 31.250,00 euros, respectivamente.

Following the annual assessment of goodwill, no impairment has been observed on the basis of the companies' business performance, profit levels and the degree of attainment of their business plans.

Under the heading “Patents, licences, trademarks and similar”, and as part of the purchase process of IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A., the CIMD Group identified and measured an intangible asset which came to light on the business combination. This intangible asset relates to a part of the contract for the distribution of the funds managed by Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A for the CIMD Group through the commercial network in Portugal of Banco Comercial Português S.A., based on maintaining a minimum volume of assets under management in the first three years of the term of that contract (Note 1).

As of December 31, 2018 and 2017, the value of identifiable intangible assets acquired recorded by the purchase of IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. amounts to an amount of 3,370,000.00 euros with a useful life of 3 years. As of December 31, 2018 and 2017, an amortization expense has been recorded under the heading "Amortization" of the consolidated profit and loss account for an amount of 374,444.44 euros and an amount of 1,123,333.33 euros, respectively.

The valuation of this intangible asset has been articulated through the discount method of the cash flows that this part of the distribution contract would generate.

The main assumptions used for the calculation are the following: discount rate (11.8%), tax rate (25%) and an efficiency ratio calculated as operating expenses on net fees of approximately 60% from 2016.

In addition to this caption and as detailed in Note 1, on April 27, 2017, the Company acquired the management of 8 transferable funds from the Crédito Agrícola Gest, S.G.F.I.M., S.A. This disbursement involves the generation of an intangible asset of 2,500,000.00 euros. As of December 31, 2018 and 2017, an amortization expense for this concept has been recorded in the "Amortization" caption of the consolidated profit and loss account for an amount of 125,000.00 euros and 31,250.00 euros, respectively.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

11. DEUDAS CON INTERMEDIARIOS FINANCIEROS Y DEUDAS CON PARTICULARES

El detalle del epígrafe “Deudas con intermediarios financieros” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

11. FINANCIAL INTERMEDIARIES DEBTS AND CUSTOMERS DEBTS

The breakdown of the heading “Fixed income transactions for own account pending settlement” as at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

	Euros	2018	2017
Depósitos recibidos a corto plazo / Short term deposits		4 377 010,08	173 814,28
Préstamos con entidades de crédito / Loans with credit institutions		3 452 817,11	4 816 139,99
Otros / Other		734 408,73	262 935,10
Otros intermediarios financieros / Other financial intermediaries		136 722,70	163 061,93
Otras operaciones pendientes de liquidar / Other fixed income securities pending settlement		1 828,26	3 934,45
Otras deudas con entidades de crédito / Other loans with credit institutions		-	1 750 000,00
Operaciones renta fija pendientes de liquidar por cuenta propia (Nota 17) Fixed income securities pending settlement (Note 17)		-	65 007 713,76
		8 702 786,88	72 177 599,51

El detalle del epígrafe “Depósitos recibidos a corto plazo” recoge depósitos recibidos de intermediarios financieros para realizar operaciones de futuros y de valores durante los ejercicios 2018 y 2017 por importe de 4.377.010,08 euros y por importe de 173.814,28 euros, respectivamente.

The detail of the heading “Deposits received in the short term” includes deposits received from financial intermediaries to carry out futures and securities transactions during 2018 and 2017 for an amount of 4,377,010.08 euros and an amount of 173,814.28 respectively.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el detalle del epígrafe “Préstamos con entidades de crédito” es el siguiente:

As of December 31, 2018 and 2017, the detail of the heading “Loans with credit institutions” is as follows:

	Euros	2018	2017
Banco Santander, S.A.		3 452 817,11	4 805 601,99
Kas Bank, N.V.		-	10 538,00
		3 452 817,11	4 816 139,99

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo pendiente de pago del mencionado préstamo asciende a un importe de 3.436.389,40 euros y 4.769.576,51 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad Matriz del Grupo amortizó principal por un importe de 1.333.187,11 euros y 1.311.041,34 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, los préstamos con entidades de crédito han devengado intereses que se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y Cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe

On 14 May 2015 a loan was entered into between Banco Popular Español, S.A. (the lender) and CIMD, S.A. (the borrower) amounting to 8,000,000.00 euros. The main conditions of this loan are as follows:

- Term: six (6) years.
- Mixed rate - interest rates are:
 - Repayment until 14 May 2016 of 1.88%.
 - Remaining loan term: at the reference rate in effect on the second business day prior to the date of review plus a differential of 1.7%.
- Origination fee of 0.15% with no commission for early repayment.
- Expenses relating to claims of overdue debtor positions up to 35 euro
- Variable APR of 2.018%
- Late-payment interest: 10.00%
- The principal and interest on the loan will be repaid in 12 six-monthly instalments, the amount of which until the first interest rate review, will be 708,098.54 euro, made up of capital plus interest and with consecutive maturities with the frequency indicated from 14 November 2015 to 14 May 2021.

As at 31 December 2018 and 2017 the balance payable of the indicated loan amounts to 3,436,389.40 euros and 4,769,576.51 euros, respectively.

During fiscal years 2018 and 2017, the Parent Company of the Group amortized principal amounting to 1,333,187.11 euros and 1,311,041.34 euros, respectively.

During the 2018 and 2017 financial years, loans with credit institutions have accrued interest that are recorded under "Interest and similar charges" in the consolidated profit and loss account in the amount of 77,660.69 euros and 96,313.49

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

de 77.660,69 euros y 96.313,49 euros, respectivamente (Nota 18), quedando pendientes de pago al 31 de diciembre de 2018 y 2017 un importe de 11.067,53 euros y 36.025,48 euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 se encontraba registrado en el epígrafe “Otras deudas con entidades de crédito” un importe de 1.750.000,00 euros de euros correspondientes al saldo pendiente pago con Banco Comercial Portugués por el ajuste del precio de compra pactado en relación IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. (Nota 1), dicho pago se hizo efectivo el 17 de mayo de 2018 no registrándose importe alguno por este concepto al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el epígrafe “Otros” incluye, principalmente, partidas pendientes de aplicación a dicha fecha.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el epígrafe “Otros intermediarios financieros” incluye acreedores varios por un importe de 136.722,70 euros y 163.061,93 euros, respectivamente.

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

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

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

euros, respectively (Note 18), remaining outstanding as of December 31, 2018 and 2017, an amount of 11,067.53 euros and 36,025.48 euros, respectively.

As of December 31, 2017, an amount of 1,750,000.00 euros, corresponding to the outstanding balance paid to Banco Comercial Português was recorded under “Other liabilities with credit institutions” due to the adjustment of the agreed purchase price. IM Gestão de Ativos, SGFI, SA (Note 1), this payment became effective on May 17, 2018 and no amount was recorded for this concept as of December 31, 2018.

As of December 31, 2018 and 2017, the "Others" caption includes, mainly, items pending application as of that date.

As of December 31, 2018 and 2017, the heading "Other financial intermediaries" includes various creditors for an amount of 136,722.70 euros and 163,061.93 euros, respectively.

The detail of “Fixed income transactions for own account pending settlement” as of December 31, 2017 classified by amount and settlement market is as follows:

The operations pending to be settled on December 31, 2017 mentioned above were liquidated during the month of January 2018.

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

El detalle del epígrafe "Deudas con particulares" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	2018	2017
Depósitos recibidos a corto plazo / Short-term deposits received		9 105 072,81	4 954 382,04
Otros pasivos con particulares / Other liabilities with customers		316 631,85	564 416,35
Fianzas recibidas para operar en mercados energéticos Guarantees received to operate in energy markets		32 000,50	32 000,50
		9 453 705,16	5 550 798,89

El detalle del epígrafe "Depósitos recibidos a corto plazo" recoge depósitos recibidos de clientes para realizar operaciones de futuros y de valores durante los ejercicios 2018 y 2017 por importe de 9.105.072,81 euros y por importe de 4.954.382,04 euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la rúbrica "Otros pasivos con particulares" incluye, principalmente, importes pendientes de pago a acreedores varios por las distintas actividades del Grupo.

The detail of the "Customers debts" caption in the consolidated balance sheet as of December 31, 2018 and 2017 is as follows:

	Euros	2018	2017
Deposits received in the short term		9 105 072,81	4 954 382,04
Other liabilities with customers		316 631,85	564 416,35
Guarantees received to operate in energy markets		32 000,50	32 000,50
		9 453 705,16	5 550 798,89

The detail of the heading "Deposits received in the short term" includes deposits received from customers to carry out futures and securities transactions during 2018 and 2017 for an amount of 9,105,072.81 euros and an amount of 4,954,382.04 euros, respectively.

As of December 31, 2018 and 2017, the heading "Other liabilities with customers" includes, mainly, amounts pending payment to various creditors for the different activities of the Group.

12. RESTO DE PASIVOS

El saldo registrado en los epígrafes "Resto de pasivos" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 está formado por los siguientes importes:

12. OTHER LIABILITIES

The breakdown of the heading "Other liabilities" as at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

	Euros	2018	2017
Acreedores, facturas pendientes de recibir / Creditors, invoices pending to be received		24 369 595,09	29 721 239,16
Remuneraciones pendientes de pago / Accrued personnel costs		8 709 177,96	14 308 251,02
Acreedores diversos / Sundry creditors		8 092 210,62	5 505 642,41
Seguridad Social / Social Security		1 372 480,35	504 103,67
Hacienda Pública, acreedora / Public Administration creditor		1 321 813,76	2 246 754,07
Ingresos anticipados / Deferred income		251 452,36	194 751,69
		44 116 730,14	52 480 742,02

En el epígrafe "Acreedores, facturas pendientes de recibir" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se recogen principalmente las previsiones de compra de energía a los parques eólicos por importe de 22.335.932,52 euros y por importe de 26.715.154,17 euros, respectivamente, y las propias de la operativa de cada una de las sociedades del Grupo.

The heading "Creditors, invoices pending to be received" as at 31 December 2018 and 2017, registered mainly the estimates of energy bought to wind parks, amounting to 22,335,932.52 euros and amounting to 26,715,154.17 euros, respectively, and the purchases of the Group's Entities.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

El epígrafe "Remuneraciones pendientes de pago" recoge al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las gratificaciones pendientes de pago a los empleados, calculadas como un porcentaje del resultado consolidado del ejercicio.

El epígrafe "Acreedores diversos" incluye al 31 de diciembre de 2018 y 2017 saldos pendientes de pago a proveedores por importe de 8.092.210,62 euros y por importe de 5.505.642,41 euros, respectivamente.

El detalle del epígrafe "Hacienda Pública acreedora" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

The "Remunerations pending payment" caption includes as of December 31, 2018 and 2017 the bonuses pending payment to employees, calculated as a percentage of the consolidated result for the year.

The heading "Sundry creditors" includes as of December 31, 2018 and 2017 balances pending payment to suppliers amounting to 8,092,210.62 euros and amounting to 5,505,642.41 euros, respectively.

The detail by amount of "Public Administration creditor" as at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

	Euros	
	2018	2017
IRPF / Income Tax	849 204,14	863 280,61
IVA / VAT	321 005,27	1 286 452,79
Otros impuestos / Other taxes	151 604,35	97 020,67
	1 321 813,76	2 246 754,07

13. PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo registrado en el epígrafe "Provisiones" del balance de situación consolidado incluye un importe de 500.287,97 euros y un importe de 431.391,01 euros, respectivamente, con el objeto de cubrir riesgos operativos existentes en el Grupo.

13. PROVISIONS

As at 31 December 2018 and 2017, the balance recorded under "Provisions" includes amounting to 500,287.97 euros and amounting to 431,391.01 euros, respectively to cover the Group's operating risks.

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

14. FONDOS PROPIOS

El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y el movimiento experimentado por los mismos se muestra a continuación:

14. EQUITY

The amounts and movements in equity during the years ended 31 December 2018 and 2017 are as follows:

	31.12.17	Otros movimientos Other movements	Resultado del ejercicio Profit of the year	31.12.18
Capital suscrito / Share capital	2 018 656,83	-	-	2 018 656,83
Prima de emisión de acciones / Share Premium	3 555 844,89	-	-	3 555 844,89
Acciones propias / Treasury shares	(46 800,00)	(24 300,00)	-	(71 100,00)
	5 527 701,72	(24 300,00)	-	5 503 401,72
Reserva legal / Legal reserve	465 414,40	-	-	465 414,40
Reservas voluntarias / Voluntary reserves	20 800 477,29	(1 117 528,48)	-	19 682 948,81
Reservas sociedades consolidadas / Consolidated reserves	18 202 013,71	2 338 257,67	-	20 540 271,38
Reservas para acciones propias / Reserves for treasury shares	46 800,00	24 300,00	-	71 100,00
	39 514 705,40	1 245 029,19	-	40 759 734,59
Ajustes por valoración / Valuation adjustments	(87 300,20)	1 017 656,86	-	930 356,66
Resultado del ejercicio / Profit of the year	9 358 712,09	(9 358 712,09)	2 959 596,32	2 959 596,32
	54 313 819,01	(7 120 326,04)	2 959 596,32	50 153 089,29

	31.12.16	Otros movimientos Other movements	Resultado del ejercicio Profit of the year	31.12.17
Capital suscrito / Share capital	2 018 656,83	-	-	2 018 656,83
Prima de emisión de acciones / Share Premium	3 555 844,89	-	-	3 555 844,89
Acciones propias / Treasury shares	(46 800,00)	-	-	(46 800,00)
	5 527 701,72	-	-	5 527 701,72
Reserva legal / Legal reserve	465 414,40	-	-	465 414,40
Reservas voluntarias / Voluntary reserves	20 353 337,56	447 139,73	-	20 800 477,29
Reservas sociedades consolidadas / Consolidated reserves	18 206 022,58	(4 008,87)	-	18 202 013,71
Reservas para acciones propias / Reserves for treasury shares	46 800,00	-	-	46 800,00
	39 071 574,54	443 130,86	-	39 514 705,40
Ajustes por valoración / Valuation adjustments	1 692 280,20	(1 779 580,40)	-	(87 300,20)
Resultado del ejercicio / Profit of the year	7 411 648,11	(7 411 648,11)	9 358 712,09	9 358 712,09
	53 703 204,57	(8 748 097,65)	9 358 712,09	54 313 819,01

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social de CIMD, S.A. está dividido en un total de 335.883 acciones, de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, de las cuales 263.759 acciones son de la Clase A y 72.124 acciones son de la Clase B (estas últimas pertenecen exclusivamente a ICAP Holdings Limited al 31 de diciembre de 2018 y 2017).

Con fecha 25 de abril de 2018, la Junta General de Accionistas aprobó un dividendo extraordinario con cargo a reservas voluntarias por un importe total de 1.093.228,53 euros. Dicho pago se hizo efectivo el 27 de abril de 2018.

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

El detalle de accionistas que poseen una participación superior al 5% al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

As of December 31, 2018 and 2017, the share capital of CIMD, S.A. is divided into a total of 335,883 shares, of 6.01 euros of par value each, fully subscribed and paid, of which 263,759 shares are Class A and 72,124 shares are Class B shares (the latter belong exclusively to ICAP) Holdings Limited as of December 31, 2018 and 2017).

On April 25, 2018 the General Shareholders Meeting approved a Interim dividend to Voluntary Reserves with a total amount of 1,093,228.53 euros. The payment of this intern dividend was distributed on April 27, 2018.

All shares are the same nominal value (6.01 euros per share) and the same vote right, differing on the economic rights exclusively. Shares Class B has superior economic rights in 36.85% of Shares Class A.

The detail of shareholders with interests of 5% or more as at 31 December 2018 is the following:

Titular Shareholder	Nº acciones Number of shares	2018 Porcentaje de participación Percentage of share
ICAP Holdings Limited	72 124	21,4730%
Banco de Crédito Social Cooperativo, S.A.	32 912	9,7987%
Len Investment S.L.	32 744	9,7486%
BBVA, S.A.	30 996	9,2282%
Crédito Agrícola, S.G.P.S., S.A.	29 040	8,6459%
Inmobiliaria Víagracia, S.A.	19 586	5,8312%
Desarrollos Bunpel, S.A.	19 497	5,8047%
Ibercaja Banco, S.A.	19 361	5,7642%
Iñigo Trincado Boville	18 311	5,4516%
Jorge Ortega de la Cruz	18 127	5,3968%
Wanaka Inversiones S.L.	18 127	5,3968%

Reserva legal

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

Legal reserve

The legal reserve has been registered in accordance to the Article 274 of the Law on Capital Companies, which establishes that, in any case, an equal number to the 10% of the benefit of the exercise will be destined to this one, until it reaches, at least, the 20% of the share capital. This reserve cannot be distributed and, if it is used to compensate losses, in case other sufficient reserves available for such aim do not exist, it must be answer with future benefits.

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

Acciones propias

Durante el ejercicio 2018 el movimiento de las acciones propias es el siguiente:

Fecha Date	Acciones transmitidas Shares transferred					Importe (euros) Amount (euros)
	Compra / en autocartera Purchase / in treasury stock	Venta Sales	Amortización acciones propias Amortization own shares	Precio (euros) Price (euros)		
Saldo inicial / Initial balance						
Octubre – 2018 / October – 2018	180	-	-	135,00	24 300,00	
	180	-	-			
		180				

Con fecha 31 de octubre de 2018, la Sociedad Matriz del Grupo adquirió un total de 180 acciones propias de la Clase A a un precio de venta de 135,00 euros por acción.

El detalle de las acciones propias en autocartera al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Fecha de compra Date	Nº de acciones Shares transferred	Precio por acción Price	Euros	
			Importe Amount	
Octubre 2015 / October 2015	360	130,00	46 800,00	
Octubre 2018 / October 2018	180	135,00	24 300,00	

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

El movimiento de la cuenta de “Reservas para acciones propias” durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	31.12.17	Aumentos Increases	Disminuciones Decreases	Euros	
				31.12.18	
Reserva para acciones propias Reserve for treasury shares	46 800,00	24 300,00	-	71 100,00	
	46 800,00	24 300,00	-	71 100,00	
 Euros					
	31.12.16	Aumentos Increases	Disminuciones Decreases	31.12.17	
Reserva para acciones propias Reserve for treasury shares	46 800,00	-	-	46 800,00	
	46 800,00	-	-	46 800,00	

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

Intereses minoritarios

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

	Euros	
	2018	2017
Capital social / Capital	511 500,00	511 500,00
Reservas / Reserves	794 283,85	517 060,20
Resultado del ejercicio / Profit / loss for the year	134 210,52	277 223,65
	1 439 994,37	1 305 783,85

El capital social de socios externos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 está representado por la participación del 30,001% del capital social de la filial Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.,

Minority Interests

The breakdown of this heading as at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

	Euros	
	2018	2017
Capital social / Capital	511 500,00	511 500,00
Reservas / Reserves	794 283,85	517 060,20
Resultado del ejercicio / Profit / loss for the year	134 210,52	277 223,65
	1 439 994,37	1 305 783,85

As at 31 December 2018 and 2017, external shareholders capital consists the 30.001% of the shareholding of the subsidiary Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.

Beneficio por acción

i. Beneficio básico por acción

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

Earning per share

i. Basic earnings per share

Basic earnings per share are calculated by dividing the net profit attributed to the Group by the weighted average number of shares of common stock during the year, excluding, where appropriate, the treasury shares acquired by the Group. The calculation of the basic earnings per share of the Group is as follows:

	Euros	
	2018	2017
Resultado neto atribuido al Grupo Net profit attributed to the Group	2 959 596,32	9 635 935,74
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación Average outstanding number of ordinary shares	335 507	335 523
BENEFICIO BÁSICO POR ACCIÓN / BASIC EARNING PER SHARE	8,82	28,72

Al 31 de diciembre de 2018 el beneficio por acción de las Acciones Clase A es igual a 8,17 euros (26,60 euros por acción al 31 de diciembre de 2017).

As at 31 December 2018, the profit per share of the Class A shares is equal to 8.17 euros each (26.60 euros each as at 31 December 2017).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 el beneficio por acción de las Acciones Clase B es igual a 11,17 euros (36,40 euros por acción al 31 de diciembre de 2017).

Likewise, as at 31 December 2018, the profit per share of the Class B shares is equal to 11.17 euros each (36.40 euros each as at 31 December 2017).

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

ii. Beneficio diluido por acción

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

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

ii. Diluted earnings per share

In calculating diluted earnings per share, the amount of profit attributable to ordinary shareholders and the weighted average number of shares outstanding, net of treasury shares, are adjusted to take into account all the dilutive effects inherent to potential ordinary shares: stock options for the employees with fixed terms, non-vested shares and subordinated debt.

Accordingly, diluted earnings per share were determined as follows:

	Euros	2018	2017
Resultado neto atribuido al Grupo Net profit attributed to the Group		2 959 596,32	9 635 935,74
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación Average outstanding number of ordinary shares		335 507	335 523
Ajustes para: emisiones para opciones sobre acciones Dilutive effect of options		-	-
Número medio ponderado de acciones ordinarias a efectos del beneficio diluido por acción Average outstanding number of ordinary shares for diluted earnings per share purposes		335 507	335 523
BENEFICIO DILUIDO POR ACCIÓN / DILUTED EARNING PER SHARE		8,82	28,72

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los beneficios diluidos por acción son iguales a los beneficios básicos por acción al no existir emisiones de acciones revocables o deuda subordinada.

As at 31 December 2018 and 2017, the basic earnings per share of the Group coincides exactly with diluted earnings per share, since there are no non-vested shares or subordinated debt.

Reservas en sociedades consolidadas

El desglose de estas “Reservas en sociedades consolidadas” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Consolidated reserves

The breakdown of this heading as at 31 December 2018 and 2017 is as follow:

Sociedad / Subsidiary company	2018	2017
CIMD S.A. (Sociedad Matriz)	19 645 092,16	19 292 183,51
Intermoney Valores, S.V., S.A.	9 029 057,14	8 300 914,03
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	1 853 346,05	1 206 490,86
Wind to Market, S.A.	1 648 397,74	2 625 849,45
CIMD, S.V., S.A.	1 266 487,74	1 769 982,80
CIMD (Dubai), Ltd	287 565,21	(4 973 589,38)
Intermoney Valora Consulting, S.A.	(278 019,05)	(356 988,99)
Intermoney, S.A.	(1 667 028,38)	(1 700 360,90)
Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	(2 681 619,95)	(2 589 071,57)
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	(8 563 007,28)	(5 373 396,10)
	20 540 271,38	18 202 013,71

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

Recursos propios mínimos

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

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

Además del ya exigido cumplimiento de los requerimientos de solvencia a nivel individual aplicable a las sociedades dependientes CIMD, S.V., S.A., Intermoney Valores, S.V., S.A., Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A., y CIMD (Dubai) Ltd., las nuevas normas incorporan el cumplimiento de los requerimientos a nivel consolidado.

Al 31 de diciembre de 2018, la ratio de solvencia del Grupo es un 20,24% (18,20% al 31 de diciembre de 2017), lo que supone un superávit de 22.548 miles de euros de recursos propios frente a lo exigido (18.650 miles de euros al 31 de diciembre de 2017). Estas ratios se cubren íntegramente con recursos propios pertenecientes a la categoría de “capital de nivel 1 ordinario”.

A nivel individual, al 31 de diciembre de 2018, la ratio de solvencia de Intermoney Valores, S.V., S.A. es un 44,99% (45,99% al 31 de diciembre de 2017), lo que supone un superávit de 15.190 miles de euros de recursos propios frente a lo exigido (16.949 miles de euros al 31 de diciembre de 2017). Para CIMD, S.V., S.A., al 31 de diciembre de 2018, la ratio de solvencia es un 13,69% (14,18% al 31 de diciembre de 2017), lo que supone un superávit de 3.128 miles de euros de recursos propios frente a lo exigido (3.255 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

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

Solvency requirements

On 23 June 2014, the CNMV issued Circular 2/2014 which provides investment firms and their consolidated groups solvency regulation options in accordance with Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament regulating prudential requirements for credit institutions and investment firms and repealing the previous applicable legislation.

Regulation (EU) No 575/2013 includes reserved prudential information, which investment firms should send ad hoc to the CNMV. This information is the same information required under the framework of the single market since it is the result of the process of convergence between the member states of the European Union.

Besides the already required compliance with solvency requirements at individual level applicable to the dependent entities CIMD, S.V., S.A., Intermoney Valores, S.V., S.A., Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., IM Gestao de Ativos, S.G.F.I., S.A. and CIMD (Dubai) Limited, the new rules incorporate compliance with the requirements at consolidated level.

As of December 31, 2018, the solvency ratio of the Group is 20.24% (18.20% as of December 31, 2017), which implies a surplus of 22,548 thousand euros of own resources compared to the required (18,650 thousand euros as of December 31, 2017). These ratios are entirely covered with own resources belonging to the "ordinary level 1 capital" category.

At the individual level, as of December 31, 2018, the solvency ratio of Intermoney Valores, S.V., S.A. is 44.99% (45.99% as of December 31, 2017), which represents a surplus of 15,190 thousand euros of own resources compared to the required amount (16,949 thousand euros as of December 31, 2017). For CIMD, SV, SA, as of December 31, 2018, the solvency ratio is 13.69% (14.18% as of December 31, 2017), which implies a surplus of 3,128 thousand euros of own resources against the demand (3,255 thousand euros as of December 31, 2017).

These ratios are fully covered with own resources belonging to the "ordinary level 1 capital" category for both companies.

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

Ajustes por Valoración

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Matriz del Grupo incluye en el epígrafe "Ajustes por Valoración – Diferencias de cambio" un importe positivo de 930.356,66 euros y un importe negativo de 87.300,20 euros, respectivamente, por las diferencias de cambio originadas en el proceso de consolidación de los estados financieros de CIMD (Dubai), Ltd. (Nota 3.l).

Valuation adjustments

As of December 31, 2018 and 2017, the Parent Company of the Group includes under the heading "Valuation Adjustments - Exchange Differences" a positive amount of 930,356.66 euros and a negative amount of 87,300.20 euros, respectively, for exchange differences arising from the consolidation process of the financial statements of CIMD (Dubai), Ltd. (Note 3.l).

15. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de los resultados de CIMD, S.A., obtenidos en el ejercicio 2018 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta del ejercicio 2017 aprobada por la Junta General de Accionistas se detalla a continuación:

15. PROPOSED DISTRIBUTION OF RESULTS

The distribution of the results of CIMD, S.A. for year ended as at 31 December 2018, which is subject to approval of the General Shareholders Meeting, and the distribution of the result for year ended as at 31 December 2017, which was approved by the General Shareholders Meeting, are as follows:

	Euros	
	2018	2017
Base de reparto / Sharing basis		
Beneficios del ejercicio / Profit of the year	4 615 893,00	6 406 771,47
Distribución / Distribution		
A reservas voluntarias / Voluntary reserves	2 415 893,00	-
A dividendos / Dividends	2 200 000,00	6 406 771,47
	4 615 893,00	6 406 771,47

16. SITUACIÓN FISCAL

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

16. TAX SITUATION

The Group Holding Company presents a consolidated tax return with its subsidiaries CIMD, S.V., S.A., Intermoney, S.A., Intermoney Valores, S.V., S.A., Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Wind to Market, S.A. and Intermoney Valora Consulting, S.A.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable consolidado de los ejercicios 2018 y 2017 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

The reconciliation of the differences between the consolidated profit for the year 2018 and 2017 and the books and the taxable income is as follows:

	Euros	2018	2017
Resultado contable suma de las Sociedades individuales antes de impuestos (*) Aggregation of the individual Group Companies profits before taxes (*)		6 682 691,35	10 810 837,85
Diferencias permanentes / Permanent differences		(10 377 412,02)	(9 932 392,87)
Donaciones / Donations		205 043,00	204 500,00
Sanciones / Sanctions		1 969,33	22 722,79
Seguro de jubilación / Pension insurance		50 550,69	50 398,33
Retenciones clientes andorranos / Withholding Andorran customers		-	4 401,41
Amortización / Amortization		(16 994,68)	(16 994,68)
Provisiones / Provisions		-	352 147,30
Amortización Fondo de Comercio Portugal / Provisions Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.		-	(107 677,43)
Deterioro participadas / Impairment affiliated companies		2 809 230,00	3 006 047,02
Ajuste perdidas sucursal Portugal / Adjustment losses Portugal branch		(2 434 138,04)	454 349,64
Otros ajustes / Other adjustments		(280 765,88)	(226 353,29)
Exenciones / Exemptions		(10 712 306,44)	(13 675 933,96)
		(3 694 720,67)	878 444,98
Ajustes de consolidación / Consolidation adjustments		-	-
Resultado fiscal consolidado antes de impuestos (*) / Consolidated taxable profit before taxes (*)		(3 694 720,67)	878 444,98
Bases imponibles positivas (resultado fiscal) / Taxable income		(3 694 720,67)	878 444,98
Cuota / Tax quote		(923 680,17)	219 611,24
Deducciones por doble imposición / Double taxation deductions		-	-
Límite amortización 2013 y 2014 / Amortization limit 2013 and 2014		-	(849,73)
Deducciones por donaciones / Donations deductions		-	(71 575,00)
Cuota líquida / Gross tax payable		(923 680,17)	147 186,51
Ajustes a la base impuesto diferido / Adjustments		(18 276,02)	12 843,98
Gasto por Impuesto de Sociedades de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., Intermoney Valores, S.V.- Sucursal em Portugal e IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. (no incluidas en el régimen de consolidación fiscal) Corporate income tax expense of Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., Intermoney Valores, S.V.- Sucursal em Portugal and IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. (not included in the tax system)		1 380 839,55	450 036,17
TOTAL IMPUESTO DE SOCIEDADES TOTAL CORPORATE INCOME TAX EXPENSE		438 883,36	610 066,66

(*) Correspondiente a las sociedades incluidas en el régimen de consolidación fiscal.
Corresponding to the Companies included in the consolidated tax return.

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

El detalle del gasto por Impuesto de Sociedades atribuible a las sociedades que no tributan de forma consolidada al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

The detail of the corporate tax expense attributable to companies that do not pay taxes on a consolidated basis at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

	Euros	2018	2017
Intermoney Valores, S.V. – Reversión créditos fiscales / Reversal of tax credits		630 235,00	(100 183,22)
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.		580 350,08	208 779,00
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.		165 856,47	326 970,82
Intermoney Valores, S.V. – Impuesto a pagar Hacienda Pública Portuguesa Tax to pay Portuguese Public Finance		4 398,00	14 469,57
IMPUESTO DE SOCIEDADES CORPORATE INCOME TAX EXPENSE		1 380 839,55	450 036,17

El detalle de los activos y pasivos fiscales corrientes por sociedad del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

The detail of the current tax assets and liabilities by the Group as of December 31, 2018 and 2017 is as follows:

	Euros		2018	
	Activos Assets	Pasivos Liabilities	Activos Assets	Pasivos Liabilities
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	98 312,33	147 789,24	202 792,09	58 036,08
Impuesto de Sociedades de Intermoney Valores, S.V., S.A.	23 400,24	4 397,60	28 537,88	18 754,48
CIMD (Dubai) Ltd.	22 455,84	-	-	-
CIMD, S.A.	-	-	-	42 835,03
Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	-	11 509,61	-	169 551,79
	144 168,41	163 696,45	231 329,97	289 177,38

El detalle de los activos y pasivos fiscales diferidos por sociedad del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

The detail of the deferred tax assets and liabilities by the Group as of December 31, 2018 and 2017 is as follows:

	Euros		2018	
	Activos Assets	Pasivos Liabilities	Activos Assets	Pasivos Liabilities
Impuesto de Sociedades de Intermoney Valores, S.V., S.A.	-	-	630 234,78	-
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	165 692,00	-	223 484,00	70 644,44
CIMD, S.A.	1 094 846,09	-	117 877,74	-
	1 260 538,09	-	971 596,52	70 644,44

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

El movimiento de los activos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	31 12 17	Altas Increases	Bajas Decreases	31 12 18
Intermoney Valores, S.V., S.A.	630 234,78	-	(630 234,78)	-
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	223 484,00	-	(57 792,00)	165 692,00
CIMD, S.A.	117 877,74	1 444 619,41	(467 651,06)	1 094 846,09
	971 596,52	1 444 619,41	(1 155 677,84)	1 260 538,09

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

El movimiento de los pasivos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	31 12 17	Altas Increases	Bajas Decreases	31 12 18
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	(70 644,45)	-	70 644,45	-
	(70 644,45)	-	70 644,45	-

	31 12 16	Altas Increases	Bajas Decreases	31 12 17
IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A.	(351 655,11)	-	281 010,66	(70 644,45)
	(351 655,11)	-	281 010,66	(70 644,45)

Las Sociedad Matriz del Grupo, junto con las sociedades CIMD, S.V., S.A. Intermoney Valores, S.V., S.A., Intermoney, S.A., Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Intermoney Titulización S.G.F.T., S.A., Intermoney Valora Consulting, S.A y Wind to Market, S.A. tienen abiertos a inspección por parte de las autoridades tributarias la totalidad de los impuestos legalmente no prescritos que le son aplicables.

The movement in deferred tax assets as at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

The movement in deferred tax liabilities as at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

The Parent Company of the Group, together with the companies CIMD, S.V., S.A. Intermoney Valores, S.V., S.A., Intermoney, S.A., Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Intermoney Securitization S.G.F.T., S.A., Intermoney Valora Consulting, S.A. and Wind to Market, S.A. they have open to inspection by the tax authorities all the taxes legally not prescribed that are applicable.

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

Las sociedades Intermoney Valores, S.V., S.A. – Sucursal em Portugal e IM Gestao de Activos, S.G.F.I., S.A. tienen abiertos a inspección por parte de las autoridades tributarias portuguesas los tres últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables.

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

17. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO Y OTRAS CUENTAS DE ORDEN

La composición del epígrafe “Avales y garantías concedidas” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Avales / Guarantors	7 247 521,00	7 285 014,60
Garantías concedidas / Guarantees received	5 404 346,37	6 562 795,07
Colateral – Euroclear / Collateral – Euroclear	2 000 000,00	3 500 000,00
Colateral – RBC / Collateral – RBC	-	1 000 000,00
	14 651 867,37	18 347 809,67

El valor nominal de los futuros contratados por las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 por importe de 6.189.142,53 euros y por importe de 4.976.481,77 euros se encuentra registrado en la rúbrica “Derivados financieros” dentro de las Cuentas de Riesgo y Compromiso del balance de situación consolidado.

The companies Intermoney Valores, S.V., S.A. - Branch in Portugal and IM Gestao de Activos, S.G.F.I., S.A. The last three years are open to inspection by the Portuguese tax authorities for all taxes applicable to them.

Due to the different interpretations of which tax legislation is applicable to certain transactions, there could be contingent tax liabilities. However, in the opinion of the Group Holding Company and its tax advisors, the likelihood of these liabilities arising is remote and in any event, the tax debt that could arise from them would not have a significant effect on the accompanying consolidated annual accounts.

17. RISK AND COMMITMENT ACCOUNTS AND OTHER OFF-BALANCE SHEET ACCOUNTS

The breakdown of the heading “Bank and granted guarantees” as at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

The nominal value of the derivatives arranged by the Company at 31 December 2018 and 2017 for 6,189,142.53 euros and 4,976,481.77 euros, respectively, is recognised under “Financial derivatives” under the Company’s Risk and commitment accounts.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

La composición del epígrafe “Otras cuentas de riesgo y compromiso” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Euros	2018	2017
Operaciones pendientes de liquidar por ventas de valores de renta fija (Nota 7) Sales of fixed income securities pending settlement (Note 7)		-	65 008 260,95
Operaciones pendientes de liquidar por compras de valores de renta fija (Notas 6 y 11) Purchases of fixed income securities pending settlement (Notes 6 and 11)		-	65 007 713,76
Operaciones pendientes de liquidar por compras de valores de renta variable (Notas 6 y 11) Purchases of variable income securities pending settlement (Notes 6 and 11)		-	28 892,80
		-	130 044 867,51

La composición del epígrafe “Depósito de títulos” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Euros	2018	2017
Cédulas Hipotecarias depositadas / Mortgage debentures deposits	3 753 843 000,00	3 753 843 000,00	
Títulos depositados / Securities deposits	151 632 374,73	142 591 868,31	
	3 905 475 374,73	3 896 434 868,31	

La composición del epígrafe “Otras cuentas de orden” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Euros	2018	2017
Patrimonio fondos gestionados por el Grupo Assets in funds managed by the Group	1 989 003 785,12	2 342 342 057,22	
Disponible no condicionado a la vista de entidades de crédito Available not subject to credit institutions	10 000 000,00	20 000 000,00	
Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades Group's financial instruments and from third parties under other companies' control	2 150 336,25	17 660 283,75	
	2 001 154 121,37	2 380 002 340,97	

El importe registrado en la rúbrica “Patrimonio fondos gestionado por el Grupo” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 corresponde a las sociedades IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. e Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

The breakdown of the heading “Other risk and commitments accounts” as at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

The heading “Investment in funds managed by the Group” as at 31 December 2018 and 2017, includes assets of mutual funds managed by IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. and Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

La composición del epígrafe “Cartera gestionadas” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

The breakdown of the heading “Managed portfolios” as at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

	Euros	2018	2017
Fondos de inversión nacionales y extranjeros / National and foreign investment funds	13 558 113,08	48 261 141,97	
Valores de renta fija / Fixed income securities	2 960 271,63	3 206 386,96	
Acciones / Shares	1 559 926,87	2 444 558,55	
Efectivo en intermediarios financieros / Cash	972 871,93	1 281 195,65	
	19 051 183,51	55 193 283,13	

El detalle del número de clientes y el total de sus patrimonios gestionados por la sociedad Intermoney Valores, S.V., S.A., a cierre del 31 de diciembre de 2018 y 2017, clasificados por tramos representativos de las carteras gestionadas es el siguiente:

The breakdown of the number of customers and total assets managed by Intermoney Valores, S.V., S.A. as at 31 December 2018 and 2017, classified by range in the portfolios managed, is as follows:

	2018	2017		
Tramos Range	Clientes Clients	Euros	Clientes Clients	Euros
Hasta 60 miles de euros Up to 60 thousands euros	18	268 860,17	20	340 812,83
De 61 miles de euros a 300 miles de euros 61 thousands euros to 300 thousands euros	23	4 387 018,71	24	4 830 855,93
De 301 miles de euros a 600 miles de euros 301 thousands euros to 600 thousands euros	10	4 306 389,27	15	6 440 843,72
De 601 miles de euros a 1.500 miles de euros 601 thousands euros to 1,500 thousands euros	3	2 249 198,40	11	10 029 532,29
Más de 1.501 miles de euros More than 1,501 thousands euros	2	7 839 716,96	7	33 551 238,36
	56	19 051 183,51	77	55 193 283,13

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

18. MARGEN DE INTERESES

El detalle del epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” e “Intereses y cargas asimiladas” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

18. RESULT FROM INTEREST

The heading “Interest and similar incomes” and “Interest expenses and similar charges” as at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

	Euros	2018	2017
Intereses y rendimientos asimilados / Interest and similar incomes		17 813,88	249 637,66
Cuentas corrientes (Nota 7) / Current accounts (Note 7)		17 434,01	37 440,02
Imposiciones a plazo fijo (Nota 7) / Fixed-term deposits (Nota 7)		379,87	7 193,52
Otros intereses y rendimientos / Other interest and similar incomes		-	722,21
Cesiones temporales de activos (Nota 11) / Repurchase agreements (Note 11)		-	204 281,91
Intereses y cargas asimiladas		(206 874,66)	(440 844,63)
Avalés / Guarantors		(107 682,13)	(51 156,18)
Intereses préstamos (Nota 11) / Loans interest (Note 11)		(77 660,69)	(96 313,49)
Otros gastos financieros / Other financial expense		(21 531,84)	(77 476,44)
Adquisiciones temporales de activo / Repurchase agreements		-	(215 898,52)
		(189 060,78)	(191 206,97)

Durante el ejercicio 2017, las cesiones temporales de activos devengaron intereses que se encontraban registrados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe positivo de 204.281,91 euros, no registrándose importe alguno por este concepto en el ejercicio 2018. Dichas cesiones vencieron en su totalidad en 2017.

Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2017 por las adquisiciones temporales de activos ascendieron a un importe negativo de 215.898,52 euros. Dichos intereses se registraron en el epígrafe “Intereses y cargas asimiladas” no registrándose importe alguno por este concepto en el ejercicio 2018. Dichas adquisiciones vencieron en su totalidad en 2017.

During 2017, temporary transfers of assets have been yield interests that were register in “Interest and returns” of the statement income consolidated with a positive price of 204,281.91 euros, not registering any amount for this term in fiscal year 2018. These transfers were finished in 2017.

As of December 31, 2017, yield interests incomes and charges for the temporary acquisitions and transfers of assets have been rise to 215,898.52 euros. These interest was register in “Interest and similar income” not registering any price for this concept in fiscal year 2018. These acquisitions were finished in 2017.

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

19. COMISIONES PERCIBIDAS

El detalle del epígrafe “Comisiones percibidas” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Ingresos por las actividades propias de las sociedades del Grupo Income obtained from the own activities of the Group's Subsidiaries	63 222 012,52	74 822 376,56
Ingresos por la compra - venta de energía eléctrica Income electric energy's sales - electric energy bought	4 546 027,24	2 596 906,84
Descuentos por volumen de transacciones realizadas Rappels	(932,21)	(1 610,39)
	67 767 107,55	77 417 673,01

El detalle de los “Ingresos por la compra – venta de energía eléctrica” a través de la filial Wind to Market, S.A. al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Ventas de energía eléctrica / Electric energy's sales	508 758 505,75	429 713 947,69
Compras de energía eléctrica / Electric energy bought	(504 212 478,51)	(427 117 040,85)
	4 546 027,24	2 596 906,84

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

Los ingresos por comisiones percibidas por áreas geográficas a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

	Euros	
	2018	2017
Unión Europea	54 133 329,03	53 563 696,42
Emiratos Árabes Unidos (Dubai)	13 633 778,52	23 853 976,59
	67 767 107,55	77 417 673,01

19. FEES AND COMMISSIONS INCOMES

The heading “Fees and commissions incomes” as at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

	Euros	
	2018	2017
Ingresos por las actividades propias de las sociedades del Grupo Income obtained from the own activities of the Group's Subsidiaries	63 222 012,52	74 822 376,56
Ingresos por la compra - venta de energía eléctrica Income electric energy's sales - electric energy bought	4 546 027,24	2 596 906,84
Descuentos por volumen de transacciones realizadas Rappels	(932,21)	(1 610,39)
	67 767 107,55	77 417 673,01

The breakdown of the heading “Income obtained from electric energy - sales and purchases” of Wind to Market, S.A. for 2018 and 2017 is as follows:

	Euros	
	2018	2017
Ventas de energía eléctrica / Electric energy's sales	508 758 505,75	429 713 947,69
Compras de energía eléctrica / Electric energy bought	(504 212 478,51)	(427 117 040,85)
	4 546 027,24	2 596 906,84

As mentioned in Note 1, the Group has a presence in Spain, Portugal and the United Arab Emirates (Dubai).

Fee income by location as at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

	Euros	
	2018	2017
Unión Europea	54 133 329,03	53 563 696,42
Emiratos Árabes Unidos (Dubai)	13 633 778,52	23 853 976,59
	67 767 107,55	77 417 673,01

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

20. COMISIONES PAGADAS, DIFERENCIAS DE CAMBIO Y OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN

El detalle del epígrafe “Comisiones pagadas” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	2018	2017
Gastos por comisiones de tramitación de órdenes Expenses relating to commissions on order processing		11 071 720,03	13 612 312,91
Gastos por liquidación de operaciones realizadas Expenses relating to settlement of operations performed		1 862 421,28	2 868 409,77
Incidencias operativas Trading losses		120 282,05	44 848,36
		13 054 423,36	16 525 571,04

El detalle de las “Incidencias operativas” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Mercado de negociación Market	Número de casos Number of cases	Euros	Número de casos Number of cases	Euros
Renta fija / Fixed income	17	66 397,63	7	2 271,20
Renta variable / Equities	602	28 693,61	759	32 876,26
Instrumentos derivados / Derivatives	18	25 190,81	22	9 700,90
	637	120 282,05	788	44 848,36

Las “Diferencias de cambio” provenientes de las transacciones realizadas ascienden a unas pérdidas de 141.271,92 euros y ganancias de 271.252,41 euros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

El epígrafe “Otras cargas de explotación” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 incluye principalmente gastos por aportaciones al Fondo General de Garantías de Inversiones, así como tasas pagadas a la CNMV, por importe total de 90.869,02 euros y por importe de 95.586,87 euros, respectivamente.

20. FEES AND COMMISSIONS EXPENSES, EXCHANGE DIFFERENCES AND OTHER OPERATING CHARGES

The breakdown of the heading “Fees and commissions expenses” at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

	Euros	2018	2017
Gastos por comisiones de tramitación de órdenes Expenses relating to commissions on order processing		11 071 720,03	13 612 312,91
Gastos por liquidación de operaciones realizadas Expenses relating to settlement of operations performed		1 862 421,28	2 868 409,77
Incidencias operativas Trading losses		120 282,05	44 848,36
		13 054 423,36	16 525 571,04

The trading losses detailed by product as at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

Mercado de negociación Market	Número de casos Number of cases	Euros	Número de casos Number of cases	Euros
Renta fija / Fixed income	17	66 397,63	7	2 271,20
Renta variable / Equities	602	28 693,61	759	32 876,26
Instrumentos derivados / Derivatives	18	25 190,81	22	9 700,90
	637	120 282,05	788	44 848,36

An exchange gain of 141,271,92 euros and an exchange loss of 271,252,41 was incurred on transactions as at 31 December 2018 and 2017, respectively.

The heading “Other operating charges” at 31 December 2018 and 2017 includes expense for contributions to the Investment Guarantee Funds (Fondo de General de Garantías de Inversiones) as well as fees paid to the CNMV, amounting to 90,869,02 euros and amounting to 95,586,87 euros, respectively.

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

21. RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS

El detalle del epígrafe “Resultado de operaciones financieras – Cartera de negociación” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	2018	2017
Operativa compraventa de renta fija (Nota 6) Purchases - sales of fixed income securities (Note 6)		3 280 491,78	5 221 431,53
Otros Other		497 270,48	(491 165,65)
Operativa de compraventa de renta fija – Instrumentos negociables (Nota 6) Purchases- sales of fixed income – Marketable instruments (Note 6)		55 568,19	30 410,74
Operativa compraventa de derivados de negociación Purchases -sales of trading derivatives		655,80	(63 816,78)
Operativa compraventa de instrumentos de capital (Nota 6) Purchases -sales of equity instruments (Note 6)		(1 168 832,08)	762 535,36
		2 665 154,17	5 459 395,20

22. GASTOS DE PERSONAL

El detalle del epígrafe “Gastos de personal” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

21. GAINS AND LOSSES ON FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES (NET)

The breakdown of "Gains and losses on financial assets and liabilities (net) - Held for trading" as at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

	Euros	2018	2017
Sueldos y gratificaciones / Salaries and wages		30 227 446,99	33 494 109,18
Cuotas a la Seguridad Social / Social Security		4 009 981,02	3 895 537,60
Indemnizaciones por despidos / Severance pay by dismissals		1 846 162,13	933 453,52
Otros gastos de personal / Other personnel expenses		1 616 943,93	1 549 240,10
		37 700 534,07	39 872 340,40

22. PERSONNEL EXPENSES

The breakdown of the heading “Personnel expenses” as at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

23. GASTOS GENERALES

El detalle del epígrafe “Gastos generales” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

23. OTHER ADMINISTRATIVE EXPENSES

The breakdown of the heading “Other administrative expenses” as at 31 December 2018 and 2017 is as follows:

	Euros	2018	2017
Comunicaciones / Communications		4 244 177,29	4 159 141,26
Otros servicios de profesionales independientes / Other services of independent professionals		1 749 958,46	1 903 450,78
Alquileres de inmuebles e instalaciones / Rental of Real estate and installations		1 443 417,31	1 376 992,67
Conservación y reparación / Conservation and repair		1 336 517,52	1 263 609,07
Publicidad y representación / Publicity and representation		930 195,12	249 818,53
Gastos de desplazamiento / Displacement expense		618 435,65	1 241 522,03
Otros servicios / Other services		512 668,01	651 081,99
Tributos / Taxes		476 802,52	363 304,23
Donaciones / Donations		249 500,00	276 504,13
Seguros / Insurance		165 292,65	109 950,56
Suministros / Supplies		108 005,15	117 041,00
Servicios bancarios / Banking services		87 345,50	68 136,34
Gastos extraordinarios / Extraordinary expenses		65 349,02	-
		11 987 664,20	11 780 552,59

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

24. INFORMACIÓN SOBRE EL PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2018 y 2017 por la Sociedad es el siguiente:

24. INFORMATION ON THE AVERAGE SUPPLIER PAYMENT PERIOD. ADDITIONAL PROVISION THREE. DISCLOSURE REQUIREMENT LAW 15/2010, OF 5 JULY

Under the second final provisions of Law 31/2014, of 3 December 2014, which amends the third additional provisions of Law 15/2010, of 5 July 2014, amending Law 3/2004, of 29 December 2004, on combating late payment in commercial transactions, and in relation to the information to be stated in notes to annual accounts regarding deferrals of trade payables in commercial transactions calculated on the basis of the Decision of the Spanish Accounting and Auditing Institute (“ICAC”) dated 29 January 2016, the average payment period for trade payables made by the Company during 2018 and 2017 is as follows:

	2018	2017
	Días	Días
Periodo medio de pago proveedores / Average payment period suppliers	7,38	10,10
Ratio de operaciones pagadas / Ratio of paid operations	7,88	9,80
Ratio de operaciones pendientes de pago / Ratio of pending operations	18,97	12,10

	Euros	
	2018	2017
Total pagos realizados / Total payments made	74 539 231,35	403 577 761,79
Total pagos pendientes / Total pending payments	695 832,11	5 795 162,08

25. OTRAS INFORMACIONES

Los miembros del Órgano de Administración y el personal de Alta Dirección de las sociedades del Grupo han devengado en concepto de sueldos o remuneraciones durante los ejercicios 2018 y 2017 un importe de 6.346 miles de euros y 9.789 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2018 y 2017, el importe devengado por los miembros del Órgano de Administración de la Sociedad matriz del Grupo y sus filiales, por el hecho de pertenecer al mismo, ha sido de 80 miles de euros en ambos ejercicios.

25. OTHER INFORMATION

The members of the Board of Directors and the senior management staff of the Group companies have accrued salaries or remunerations during the years 2018 and 2017 amounting to 6,346 thousand euros and 9,789 thousand euros, respectively.

During the 2018 and 2017 financial year, the amount accrued by the members of the Board of Directors of the Parent Company of the Group, by virtue of belonging to the same, was 80 thousand euros either.

Memoria de las cuentas anuales consolidadas

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no hay concedidos anticipos o créditos a los citados miembros del Consejo de Administración.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad Matriz del Grupo y sus Sociedades Dependientes han satisfecho un importe total de 18 miles de euros y 12 miles de euros, respectivamente, en concepto de primas de seguros de responsabilidad civil. Estas primas corresponden a la póliza de seguro de responsabilidad civil que cubre a los Administradores y Directivos ante varias clases de potenciales reclamaciones, sin que resulte posible desglosar o individualizar el importe que corresponde a Administradores y Alta dirección.

Los honorarios de los auditores externos de PricewaterhouseCoopers correspondientes a la auditoría de la Sociedad Matriz del Grupo y sus Sociedades Dependientes para los ejercicios 2018 y 2017 han ascendido a 184 miles de euros y a 174 miles de euros, respectivamente. Asimismo, los honorarios devengados durante los ejercicios 2018 y 2017 por otros servicios prestados al Grupo ascendieron a 22 miles de euros y 49 miles de euros, respectivamente.

Los honorarios de los auditores externos de Mazars correspondientes a la auditoría de la sociedad IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. para los ejercicios 2018 y 2017 han ascendido a un importe de 20 miles de euros, en ambos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2018 el Consejo de Administración de la Sociedad Matriz del Grupo está formado por 10 hombres.

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

La Sociedad Matriz del Grupo y sus Sociedades Dependientes han adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al respecto. Durante los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad Matriz del Grupo y sus Sociedades Dependientes no han realizado inversiones significativas de carácter medioambien-

As at 31 December 2018 and 2017, there are no payments in advance or credits made to the Board of Directors members of the Group companies.

During fiscal years 2018 and 2017, the Parent Company of the Group and its Subsidiaries paid a total amount of 18 thousand euros and 12 thousand euros, respectively, for civil liability insurance premiums. These premiums correspond to the civil liability insurance policy that covers the Administrators and Managers before several classes of potential claims, without it being possible to break down or individualize the amount that corresponds to Administrators and Senior management.

The external auditor's (PricewaterhouseCoopers) fee corresponding to the audit of the entire Group for the year ended as at 31 December 2018 and 2017 amounted to 184 thousand euros and 174 thousand euros, respectively. Fees for other audit services provided by that firm amounted to 22 thousand euros and 49 thousand euros as at 31 December 2018 and 2017, respectively.

Mazar's external audit fees for the audit of IM Gestão de Ativos, S.G.F.I., S.A. for 2018 and 2017 amounted to 20 thousand euros.

As at 31 December 2018, the Board of Directors of the Group consists of 10 men.

The Group Holding Company and its Subsidiaries overall operations are subject to laws relating to environmental protection ("environment laws") and the health and safety of the workers ("safety at work laws"). The Group considers that the requirements of these laws are substantially met and that they have procedures designed to promote and guarantee compliance therewith.

The Group Holding Company and its Subsidiaries have adopted the appropriate measures in relation to the protection and improvement of the environment and to minimize, if applicable, any environmental impact, thus complying with current legislation in this respect. During the year 2018 and 2017, it was not deemed necessary to book any provisions for environmental risks or charges since there are no

Notes to the consolidated annual accounts

AS AT 31 DECEMBER 2018 (Expressed in Euros)

tal ni ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y cargas de carácter medioambiental.

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

Al 31 de diciembre de 2018, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

26. DEPARTAMENTO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

Con arreglo a la orden ECO 734/2004, del 11 de marzo, el titular del Departamento de Atención al cliente no ha recibido ni quejas ni reclamaciones para los ejercicios 2018 y 2017, de ningún cliente del Grupo.

27. HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2018 que puedan afectar a las cuentas anuales del Grupo.

contingencies related to the protection or improvement of the environment.

There are no significant contingencies related to the protection or improvement of the environment.

At 31 December 2018 the Company's Administrators and persons related to them, as described in Article 231 of the Spanish Companies Act 2010, declare that they are not involved in any situations of conflict of interest which should have been reported pursuant to Article 229 thereof.

26. CLIENT ATTENTION DEPARTMENT

Further to order ECO 734/2004, of 11 March 2004, the Head of the Customer Services department has received no complaints or claims from the company's customers from its formation to the end of the years 2018 and 2017.

27. SUBSEQUENT EVENTS

No significant events have been occurred subsequent to 31 December 2018, that may affect to these consolidated financial statements.

28. EXPLANATION ADDED FOR TRANSLATION TO ENGLISH

These financial statements are presented on the basis of accounting principles generally accepted in Spain. Certain accounting practices applied by the Group Holding Company that conform with generally accepted accounting principles in Spain may not conform with generally accepted accounting principles in other countries. In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

Anexo I

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en miles de euros)

Anex I

Balance sheet at 31 December 2018

(Expressed in thousands euros)

ACTIVO ASSETS	2018	2017(*)
Activo no corriente / Non-current assets	37 240	39 105
Inmovilizado intangible / Intangible assets	41	54
Inmovilizado material / Tangible assets	345	416
Inversiones en empresas del Grupo a largo plazo Long-term investments in Group companies and associates	35 627	38 405
Instrumentos de patrimonio / Equity instruments	35 627	37 714
Crédito a empresas / Credit to companies	-	691
Inversiones financieras a largo plazo Long-term investments	132	112
Otros activos financieros / Other financial assets	132	112
Activo por impuesto diferido / Deferred tax assets	1 095	118
Activo corriente / Current assets	10 685	17 120
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar Trade and other receivables	524	116
Deudores varios / Sundry receivables	46	19
Personal / Loans to employees	-	-
Otros créditos con las Administraciones Públicas Other credits with Public Administrations	478	97
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo Short-term investments in Group companies and associates	3 934	3 120
Otros activos financieros / Other financial assets	693	921
Créditos a empresas / Loans to companies	3 241	2 199
Inversiones financieras a corto plazo Short-term investments	3 202	3 201
Instrumentos de patrimonio / Equity instruments	3 151	3 079
Otros activos financieros / Other financial assets	51	122
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes / Cash and cash equivalents	2 970	10 649
Periodificaciones a corto plazo / Short-term accruals	55	34
TOTAL ACTIVO TOTAL ASSETS	47 925	56 225

(*) Se expresan únicamente a efectos comparativos
They are presented, only and exclusively, for comparative purposes

Anexo I

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en miles de euros)

Anex I

Balance sheet at 31 December 2018

(Expressed in thousands euros)

PASIVO LIABILITIES	2018	2017(*)
Fondos propios / Equity	30 338	33 246
Capital / Capital	2 018	2 018
Prima de emisión / Share premium reserve	3 556	3 556
Reservas / Reserves	20 219	21 312
(Acciones y participaciones en patrimonio propias) / (Treasury shares)	(71)	(47)
Resultado del ejercicio / Profit/Loss for the year	4 616	6 407
Pasivo no corriente / Non-current liabilities	10 066	11 423
Deudas a largo plazo / Long term debt	2 078	3 435
Deudas con entidades de crédito / Debts with financial institutions	2 078	3 435
Deudas con empresas del Grupo a largo plazo Long term debts with group and associated companies	7 988	7 988
Pasivo corriente / Current liabilities	7 521	11 556
Provisiones a corto plazo / Short- term provisions	404	402
Deudas a corto plazo / Current liabilities	1 368	3 096
Deudas con entidades de crédito / Debts with financial institutions	1 368	3 096
Otros pasivos financieros / Other financial liabilities	-	-
Deudas con empresas del Grupo a corto plazo Short-term payables to Group companies and associates	4 041	4 880
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar / Trade and other payables	1 686	3 173
Acreedores varios / Sundry payables	249	268
Personal (remuneraciones pendientes de pago) / Accrued wages and salaries	1 197	2 609
Administraciones Públicas / Payable to Public Administrations	240	296
Periodificaciones a corto plazo / Short-term accruals	22	5
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO TOTAL LIABILITIES	47 925	56 225

(*) Se expresan única y exclusivamente a efectos comparativos
They are presented, only and exclusively, for comparative purposes

Anexo I

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en miles de euros)

Anex I

Profit and loss accounts for the year ended at 31 December 2018

(Expressed in thousands euros)

	2018	2017(*)
Operaciones continuadas / Continuing operations		
Importe neto de la cifra de negocios / Revenue	1 661	1 753
Gastos de personal / Personnel costs	(3 319)	(4 995)
Sueldos, salarios y asimilados / Wages salaries and similar remuneration	(2 842)	(4 516)
Cargas sociales / Social charges	(477)	(479)
Otros gastos de explotación / Other operating charges	(2 150)	(2 143)
Servicios exteriores / External services	(2 131)	(2 130)
Tributos / Taxes	(19)	(13)
Amortización del inmovilizado / Fixed asset depreciation	(104)	(99)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado Impairment and loss on disposal of fixed assets	-	-
Otros resultados / Other results	(14)	(11)
Resultado de explotación / Operating income/expense – net	(3 926)	(5 495)
Ingresos financieros / Finance income	10 740	13 729
De participaciones en instrumentos de patrimonio / Shares in equity instruments	10 712	13 676
De empresas del Grupo / Group companies and associates	10 712	13 676
De valores negociables y otros instrumentos financieros Sale values and other financial instruments	28	53
De empresas del Grupo / Group companies and associates	25	43
De terceros / Thirds	3	10
Gastos financieros / Finance costs	(250)	(269)
Por deudas con empresas del Grupo / Debt with Group companies	(172)	(173)
Por deudas con terceros / Debt with thirds	(78)	(96)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros / Change in fair value of financial instruments	(263)	158
Diferencias de cambio / Exchange differences	(24)	(10)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros / Impairment and profit/loss on disposal of financial instruments	(2 738)	(3 112)
Resultados financieros / Financial results	7 465	10 496
Resultado antes de impuestos / Profit/loss before income tax	3 539	5 001
Impuesto sobre beneficios / Corporate income tax	1 077	1 406
RESULTADO DEL EJERCICIO PROFIT/LOSS FOR THE YEAR	4 616	6 407

(*) Se expresan únicamente a efectos comparativos
They are presented, only and exclusively, for comparative purposes

Informe de gestión consolidado

DEL EJERCICIO 2018

Consolidated management report

FOR FINANCIAL YEAR 2018

En el año 2018 se ha producido un evento que ha marcado de forma muy importante el resultado final del ejercicio 2018 de CIMD, SA y del Grupo CIMD.

Con fecha 31 de diciembre 2018 cesó la actividad y se procedió al cierre de la Sucursal en Portugal de Intermoney Valores, SV, SA (denominada Intermoney Valores, SV, SA - Sucursal en Portugal), lo que ha tenido un fuerte impacto negativo en las cuentas de Intermoney Valores, SV, SA. En la Nota 1 b) de estas cuentas anuales se detalla este impacto.

La entrada en aplicación de MiFID II en enero de 2018, que sí estaba prevista, ha afectado a las empresas de servicios de inversión del Grupo CIMD en línea con lo esperado, pero cambiando mucho el entorno en que han tenido que desarrollar sus actividades, aumentando las exigencias de recursos para dar respuestas y cumplir la nueva y exigente normativa que ha acompañado a esta nueva Directiva Europea.

A continuación, se expone un breve resumen de la gestión durante el año 2018 de cada una de las sociedades dependientes y los diferentes entornos en que ésta se ha desarrollado.

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, SV, SA (CIMD, SV, SA)

El ejercicio 2018 ha sido para el bróker del Grupo CIMD un año satisfactorio en la medida en que se han alcanzado los objetivos presupuestarios, aunque para el sector no haya sido un año fácil.

El Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido otro año el *Quantitative Easing (QE)* como intuimos en el informe de gestión del ejercicio 2017 y esto ha afectado a algún área de intermediación (repos principalmente), pero pensamos que se ha realizado una buena labor en las áreas de CIMD, SV, SA (en adelante, CIMD, SV), labor con la que hemos reafirmado nuestro liderazgo en prácticamente todos los servicios que ofrecemos.

Destacamos la aprobación por parte de la CNMV, el 3 de enero de 2018, de nuestro OTF, convirtiéndonos en unos de los 3 centros de negociación (de los 16 aprobados inicialmente) cuya sede no está en Londres, y que nos sitúa como referente en la negociación institucional en la Europa continental.

In 2018 there was an event that had a significant impact in the final result of the 2018 financial year of CIMD, SA and the CIMD Group.

On December 31, 2018 the activity ceased and the Portugal Branch of Intermoney Valores, SV, SA (called Intermoney Valores, SV, SA - Branch in Portugal) was closed down, which has had a strong negative impact on the Intermoney Valores, SV, SA accounts, Note 1b) of these annual accounts details this impact.

MiFID II came into effect from January 2018, which was foreseen, has affected the investment services companies of the CIMD Group in line with expectations, but greatly changing the environment in which they have had to develop their activities, increasing the demands of resources to respond and comply with the new and demanding regulations that have accompanied this new European Directive.

In the following section, it is exposed a brief summary of the management during 2018 of each of the subsidiaries and the different environments in which it was developed.

CORRETAJE E INFORMACIÓN MONETARIA Y DE DIVISAS, SV, SA (CIMD, SV, SA)

The year 2018 has been for the broker of the CIMD Group a satisfactory year due to the budgetary targets have been reached, although for the sector it has not been an easy year.

The European Central Bank (ECB) has maintained the Quantitative Easing (QE) for another year as we intuited in the management report for the year 2017 and this has affected some intermediation area (mainly repos), but we think that a good work has been done in the areas of CIMD, SV, SA (hereinafter, CIMD, SV), work which we have reaffirmed our leadership in practically all the services we offer.

We highlight the approval by the CNMV, on January 3, 2018, of our OTF, becoming one of the 3 trading centers (of the 16 initially approved) whose headquarters are not located in London, and establish us as a reference in Institutional negotiation in continental Europe.

Informe de gestión consolidado

DEL EJERCICIO 2018

La crisis financiera y una regulación muy estricta siguen limitando la actividad de los bancos europeos. Además, los tipos de interés en mínimos históricos han reducido la actividad de toma de posiciones en los bancos. Y así lo constatan los ingresos y resultados del conjunto de nuestra competencia, no solo española, sino también internacional.

Aun así, hemos seguido aprovechando los procesos de fusiones internacionales iniciados en 2016 y el cambio de estrategia de algún competidor en España para mejorar nuestra cuota de presencia y nuestra rentabilidad.

La evolución de los tipos de interés al 0% marcados por el BCE (y en negativo en el mercado de repos), así como una actividad limitada de negocio interbancario, imposibilita el crecimiento en las áreas de corto plazo, aun cuando mantenemos una cuota de mercado significativa y seguimos mejorando en los mercados en los que estábamos peor situados.

También seguimos apostando por una mayor presencia en el mercado de derivados OTC, en donde la incorporación de personal con experiencia para intentar competir a nivel europeo sigue resultando satisfactorio.

Nuestro crecimiento en volumen e ingresos en el mercado de deuda pública se explica por nuestra apuesta, mantenida desde hace ya varios ejercicios, por incorporar a personal con talento para intentar intermediar bonos europeos y ampliar nuestros mercados. Ha sido esto posible a pesar del QE, ya que la intervención del BCE ha llevado una mayor iliquidez en el mercado. Nuestra política de transparencia de contrapartidas y de comisiones cobradas creemos que sigue siendo una de las claves que nos ha llevado a una buena situación relativa con respecto a nuestra competencia, alcanzando máximos de cuotas históricas.

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

Por último, el área de derivados de tipos de interés ha tenido un menor nivel de actividad, si bien mantenemos nuestra confianza en la capacidad de nuestro terminal de futuros en cuanto a rapidez de ejecución y flexibilidad, buscando presencia con nuevos clientes y con servicios diferenciales.

The financial crisis and a very strict regulation continue to limit the activity of European banks. In addition, the interest rates at historical lows have reduced the activity of taking positions in banks. And this is confirmed by the income and results of the whole of our competitors, not only Spanish, but also international.

Even so, we have continued taking advantage of the international mergers processes initiated in 2016 and the change of strategy of some competitor in Spain to improve our share of presence and our profitability.

The evolution of the 0% interest rates set by the ECB (and negative in the repo market), as well as a limited interbank business activity, makes it impossible to grow in short-term areas, even though we maintain a share of significant market and we keep on improving in markets which we were worse off.

We also continue betting on a greater presence in the OTC derivatives market, where the incorporation of experienced personnel to try to compete at European level continues being satisfactory.

Our growth in volume and revenues in the public debt market is explained by our commitment, which has been in place for several years, to incorporate talented personnel to try to intermediate European bonds and expand our markets. This has been possible despite the QE, since the intervention of the ECB has led to greater illiquidity in the market. Our policy of transparency of counterparties and fees charged believe that it remains one of the keys that has led us to a good relative situation with respect to our competitors, reaching maximum historical quotas.

As regards of energy derivatives Area, it has had a some greater operation than in recent years, opening new markets and new products.

Lastly, the area of interest rate derivatives has had a lower level of activity, although we maintain our confidence in the capacity of our futures terminal in terms of speed of execution and flexibility, seeking presence with new clients and with differential services.

Consolidated management report

FOR FINANCIAL YEAR 2018

INTERMONEY VALORES, SV, SA

El año 2018 ha sido un año complicado para el negocio de crédito (Renta Fija Corporativa) con escaso valor para el inversor y con prácticamente todos los Fondos de esta categoría en negativo.

Se ha mantenido un sesgo inversor favorable a la Renta Variable en la medida que la Renta Fija no tiene apenas rentabilidad ni *upside* y sí un riesgo de posibles subidas de rentabilidad a medida que desaparece la intervención del BCE. Tan solo hay rentabilidad en el capital contingente emitido por las entidades financieras para cumplir con los requerimientos de capital regulatorio. A pesar de que el activo de 2018 ha sido la Renta Variable, los volúmenes de la bolsa española han seguido su senda descendente a unos márgenes muy inferiores al año 2017.

La volatilidad en mínimos históricos en renta variable también ha sido determinante junto a la imposibilidad de compensar la comoditización del servicio de análisis ni con volúmenes ni con comisiones de ejecución, que también se han desplomado, dejando los márgenes de intermediación en el mínimo conocido hasta hoy y con una perspectiva de recuperación basada exclusivamente en el rebrote de los volúmenes o la destrucción de capacidad instalada en el sector.

La asimetría que se genera en el mercado por el no cobro del tipo negativo del BCE a la facilidad de depósito desde las entidades a sus gestoras, ha hecho que apenas ha habido inversión en el corto plazo y que la liquidez se gestione por esta vía y no por la compra de activos.

La entrada en aplicación de MiFID II en enero de 2018 en el sector ha sido una mala noticia para el servicio de intermediación y análisis en la Renta Variable, quitando todo el valor al acceso corporativo y todo aquel servicio (seminarios, desayunos, *one-on-ones*, sectoriales, etc.) no monetizables por la vía de la ejecución.

En Renta Fija la misma regulación que supuestamente va en pro de la transparencia y el *best execution*, con sus requerimientos de publicación pre y post trade, no han conseguido ni mayor valor ni mayor transparencia.

INTERMONEY VALORES, SV, SA

The year 2018 has been a complicated year for the business of credit (Corporate Fixed Income) with little value for the investor and with practically all the Funds of this category in negative.

An investment bias favorable to the Variable Income has been maintained to the extent that the Fixed Income does not have just profitability or upside and there is a risk of possible increases in profitability as the ECB intervention disappears. There is only a return on the contingent capital issued by financial entities to comply with regulatory capital requirements. Despite the fact that the 2018 asset was Variable Income, the volumes of the Spanish stock market have continued their downward path to margins much lower than in 2017.

The volatility in historical lows levels in equities has also been decisive along with the impossibility of compensating the commoditization of the analysis service neither with volumes nor with execution fees, which have also collapsed, leaving intermediation margins at the minimum known until today. and with a recovery perspective based exclusively on the rebound of volumes or the destruction of installed capacity in the sector.

The asymmetry that is generated in the market by not charging the negative rate of the ECB to the deposit facility from the entities to its managers, has meant that there has been little investment in the short term and that liquidity is managed in this way and not for the purchase of assets.

MiFID II came into effect from January 2018 and has been bad news for brokerage services and analysis in the Variable Income, removing all the value to corporate access and all that service (seminars, breakfasts, one-on -ones, sectorial, etc.) not monetizable by way of execution.

In Fixed Income the same regulation that supposedly goes in favor of transparency and best execution, with its pre and post trade publication requirements, have not achieved neither greater value nor greater transparency.

Informe de gestión consolidado

DEL EJERCICIO 2018

En 2018 Intermoney Valores, SV, SA sigue siendo una referencia en el Mercado de la Renta Fija pero la recurrencia operativa/rotación ha sido menos que la media de los últimos años.

La Renta Variable, sin apenas operaciones de Primario (OPV's, OPS,), con volúmenes descendentes y sin ningún atisbo de consolidación dentro del sector de intermediación, se ha llevado la peor parte. Todavía existe un exceso claro de capacidad productiva que no es sostenible con este nivel de márgenes netos operativos.

A lo largo del año el área de Análisis ha ido girando su foco de la cobertura global a la small y mid-cap donde posiciona un servicio de valor añadido que no tiene capacidad de generación propia como para cubrir sus costes, y que es dependiente de unos ingresos por intermediación que solo pueden sobrevivir con volumen. Aún con todo, mantenemos intacta nuestra capacidad de acceso a inversores en las distintas plazas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Andorra), seminarios sectoriales y acceso corporativo.

Destaca nuestra capacidad de acceso eficiente a precio reducido para aquellos clientes que requieren de una ejecución de primer nivel con latencias mínimas y un mercado donde cada vez se interactúa más con algoritmos que con órdenes de voz.

INTERMONEY VALORES, SV, SA - SUCURSAL EM PORTUGAL

La Sucursal en Portugal ha cesado su actividad a cierre de año. A pesar de su buena reputación en el Mercado, los volúmenes y la dificultad para ser rentable hacían cada vez más difícil su mantenimiento.

Durante estos últimos años se tomaron todas las medidas posibles para reducir costes, adaptando su estructura a la realidad y capacidad de generación, pero no ha sido suficiente.

La empresa ha arrojado unos resultados muy negativos en este ejercicio debido al coste que ha supuesto el cierre de su Sucursal.

In 2018, Intermoney Valores, SV, SA continues being a reference in the Fixed Income Market, but operating recurrence / turnover has been less than the average of recent years.

The Variable Income, with hardly any Primary operations (OPV's, OPS,), with decreasing volumes and without any sign of consolidation within the brokerage sector, has taken the worst part. There is still a clear excess of productive capacity that is not sustainable with this level of net operating margins.

Throughout the year the Analysis area has been turning its focus of global coverage to the small and mid-cap where it positions a value-added service that does not have its own generation capacity to cover its costs, and that is dependent on an intermediation income that can only survive with volume. Even with everything, we maintain intact our ability to access investors in different places (Madrid, Barcelona, Bilbao and Andorra), sectorial seminars and corporate access.

It stands out our capacity of efficient access to reduced price for those clients that require a first level execution with minimum latencies and a market where every time it interacts more with algorithms than with voice orders.

INTERMONEY VALORES, SV, SA - SUCURSAL EM PORTUGAL

The Portugal Branch has ceased its activity at the end of the year. Despite its good reputation in the market, the volumes and difficulty to be profitable made it increasingly difficult to maintain.

During these last years all possible measures were taken to reduce costs, adapting its structure to the reality and generation capacity, but it has not been enough.

The company has shown very negative results in this year due to the cost of closing down its Branch.

Consolidated management report

FOR FINANCIAL YEAR 2018

CIMD (DUBÁI), LTD

En este ejercicio 2018 el resultado de nuestra gestión en la filial de Dubái ha sido razonable, sin haber conseguido alcanzar los objetivos presupuestados.

En 2018 hemos aumentado nuestra operativa en bonos de gobierno europeos, debido al creciente interés de nuestros clientes de ésta área geográfica.

Ha sido importante para nosotros mantener la búsqueda de nuevos clientes, centrándonos en cubrir desde Dubai a fondos soberanos y bancos centrales del área geográfica.

Seguimos concentrando nuestros esfuerzos en dos actividades principales, *funding* e intermediación de Renta Fija, y no hemos conseguido rentabilizar la actividad en mercados organizados de tipos de interés, por lo que dejaremos de ofrecer esta actividad en Dubái desde mediados de 2019.

El precio de las materias primas, sobre todo el petróleo, es la principal fuente de ingresos de nuestros clientes en la zona, pero en 2018 no hemos visto una mayor actividad a pesar de la volatilidad del petróleo.

IM GESTÃO DE ATIVOS, SGFI, SA (IMGA)

En un año marcado por el retorno de la volatilidad a los mercados financieros, IMGA ha consolidado su posicionamiento en el mercado portugués de fondos de inversión mobiliaria, como la tercera mayor gestora y la primera Independiente, con una cuota media de mercado de 17,7%.

En 2018 la Sociedad ha mantenido su estrategia de dinamización de fondos de ahorro para jubilación (PPR's) y de fondos Multiactivos, en los cuales tiene una posición destacada en la industria nacional. En el año se han lanzado nuevos fondos de inversión mobiliaria – PPR's Life Cycle y Seleção TOP para la red comercial del Banco EuroBic – y se han fusionado fondos para ofrecer siempre soluciones de inversión de excelencia y con la mejor rentabilidad-riesgo para nuestros clientes.

La Sociedad sigue buscando nuevos acuerdos y canales para la distribución y comercialización de fondos tanto en Portugal como en mercados internacionales.

CIMD (DUBAI), LTD

In this financial year 2018, the result of our management in the Dubai subsidiary has been reasonable, without having achieved the budgeted objectives.

In 2018 we have increased our operations in European government bonds, increasing our presence especially in Portuguese bonds, where in the absence of quotas we consider we are one front-office reference in this product, once our trading office in Lisbon closed down, we will focus our operations from this branch.

It has been important for us to maintain the search for new clients, focusing on covering sovereign funds and central banks of the geographical area.

We continue being focus on two main activities, funding and Fixed Income broking, and we have not managed to make the activity profitable in organized interest rate markets, so we will stop offering this activity in Dubai since mid-2019.

The price of commodities, especially oil, is the main source of income for our customers in the area, but in 2018 we have not seen increased activity despite the volatility of oil.

IM GESTÃO DE ATIVOS, SGFI, SA (IMGA)

In a year marked by the return of volatility to the financial markets, IMGA has consolidated its position in the Portuguese market of property investment funds, as the third largest manager and the first independent, with an average market share of 17,7%.

In 2018 the Society has maintained its strategy of revitalizing retirement savings funds and multiactive funds, in which it has a prominent position in the national industry. In this year has been created new property investment funds – PPR's Life Cycle y Seleção TOP for the EuroBic Bank's commercial network – and funds have been merged to always offer investment solutions of excellence and with the best profitability-risk to our customers.

The Society continues seeking new agreements and channels for the distribution and marketing of funds both in Portugal and in international markets.

Informe de gestión consolidado

DEL EJERCICIO 2018

En 2019 IMGA seguirá apostando por la consolidación de la oferta de fondos mobiliarios y empezará la implementación de nuevas actividades como la gestión de fondos de Private Equity.

INTERMONEY GESTIÓN, SGIIC, SA

A pesar de un año 2018 especialmente complicado para los mercados y la industria de gestión de activos, Intermoney Gestión, SGIIC, SA (en adelante, IM Gestión) ha continuado su crecimiento con suscripciones netas positivas en el año y un aumento en el número de partícipes.

Especialmente destacable ha sido el buen comportamiento de los cuatro compartimentos de la gama IMDI funds, que finalizaron el año en las primeras posiciones de sus respectivas categorías. IMDI funds, FI es un fondo con cuatro compartimentos perfilados por riesgo y diversificados tanto internacionalmente como por clase de activo, que pone el énfasis en la eficiencia, con unas comisiones particularmente bajas.

En 2018 hemos rationalizado la oferta y el acceso a través de plataformas de Intermoney Variable Euro, FI con la creación de tres clases (Empleados, Institucional y Retail) con un 1%, 1,5% y 2,25% de comisión de gestión. En Intermoney Gestión Flexible, FI hemos cambiado la política de inversión: limitando la inversión máxima en IIC al 10%, con el objetivo de hacerlo elegible para la inversión en otras IIC, así como los límites de inversión en renta variable hasta un máximo del 50%, con el objetivo de adecuar más el folleto al riesgo real asumido por el fondo. Asimismo, con el objetivo de presentar un producto más atractivo para la Banca Privada y Personal, hemos una nueva clase de participaciones.

Con respecto a la incorporación de los fondos en plataformas, finalizamos 2018 con la incorporación de los fondos a Allfunds y se está trabajando en la incorporación de los fondos a otras plataformas.

Asimismo, hemos ultimado la nueva web de la gestora, aunque el apartado transaccional ya está disponible y funcionando en el área privada de los clientes.

IM Gestión finalizó 2018 con 81,43 millones de euros bajo gestión, 7,7 millones de euros menos que a finales de 2017,

In 2019 IMGA will continue to bet on the consolidation of the supply of mutual funds and will begin the implementation of new activities such as the management of Private Equity funds.

INTERMONEY GESTIÓN, SGIIC, SA

Despite a particularly challenging year 2018 for markets and the asset management industry, Intermoney Gestión, SGIIC, SA (hereinafter, IM Gestión) has continued its growth with positive net subscriptions in the year and an increase in the number of shareholders.

Particularly noteworthy was the good performance of the four compartments of the IMDI funds range, which ended the year in the top positions of their respective categories. IMDI funds, FI is a fund with four compartments profiled by risk and diversified both internationally and by class of asset, which puts the emphasis on efficiency, with particularly low commissions.

In 2018 we have rationalised the offer and the access through platforms of Intermoney Variable Euro, FI with the creation of three classes (Employees, Institutional and Retail) with 1%, 1,5% and 2,25% management commission. In Intermoney Flexible Management, FI has changed the investment policy: limiting the maximum investment in IIC to 10%, with the aim of making it eligible for investment in other IICs, as well as equity investment limits up to a maximum of 50%, with the aim of further aligning the prospectus with the fund's actual risk. Also, in order to present a more attractive product for the Private and Personal Banking, we have a new kind of participations.

With regard to the incorporation of funds into platforms, we finished 2018 with the addition of funds to Allfunds and we are working on the incorporation of funds to other platforms.

Also, we have finalized the new website of the company, although the transactional section is already available and working in the private area of the customers.

IM Gestión ended 2018 with EUR 81,43 million under management, EUR 7,7 million less than at the end of 2017, due to

Consolidated management report

FOR FINANCIAL YEAR 2018

debido al impacto de la rentabilidad negativa ponderada de los fondos en el año. Las suscripciones netas agregadas en el año suponen entradas de 5,4 millones de euros, un 6% sobre el patrimonio a fin de 2017. Intermoney Variable Euro, FI ha tenido suscripciones netas de 5,2 millones de euros en el año, con 3,3 millones de euros en la Clase Institucional y 1,5 millones de euros en la clase para empleados. Intermoney Gestión Flexible, FI tiene unas suscripciones netas en el año de 2 millones de euros, de los cuales 1,14 millones de euros han entrado en la clase institucional. Por último, en la gama IMDI funds tenemos suscripciones netas de 1,9 millones de euros de las que 1,26 millones de euros entran en IMDI Rojo. Por el lado de los reembolsos netos, Intermoney Attitude, FI tiene salidas en el año de -3 millones de euros e Intermoney Renta Fija Corto Plazo, FI de -597 miles de euros.

Por el lado de los decrementos patrimoniales más significativos, el patrimonio de Intermoney Renta Fija Corto Plazo, FI se reduce en -0,616 millones de euros y el de Intermoney Attitude, FI en -3,1 millones de euros, e Intermoney Variable Euro, FI, con suscripciones netas positivas, se reduce en 5,33 millones de euros, hasta los 39 millones de euros, por efecto mercado.

INTERMONEY TITULIZACIÓN, SGFT, SA

La constitución de fondos de titulización por parte de Intermoney Titulización, SGFT, SA (en adelante, IM Titulización) durante el ejercicio 2018 ha sido significativamente inferior a la del ejercicio previo, no obstante, se ha de tener en cuenta que a la constitución de nuevos fondos han de añadirse las emisiones lanzadas en el ejercicio desde fondos constituidos en ejercicios precedentes.

La sociedad sigue siendo una referencia en el segmento de operaciones no bancarias para préstamos empresa, consumo y facturas, lo cual compensa la desaparición de clientes bancarios que se ha producido en los últimos años. En este sentido ha tenido especial impacto en 2018 la absorción de Banco Popular por Santander que ha dado lugar a la liquidación anticipada de varios fondos.

A continuación, se muestra la relación de los fondos constituidos en el ejercicio y de emisiones lanzadas desde fondos preexistentes:

the impact of the negative weighted return on the funds in the year. The net subscriptions added in the year represent entries of 5,4 million euros, 6% on the patrimony at the end of 2017. Intermoney Variable Euro, FI has had net subscriptions of 5,2 million euros in the year, with 3,3 million euros in the Institutional Class and 1,5 million euros in the class for employees. Intermoney Flexible Management, FI has a net subscriptions in the year of 2 million euros, of which 1,14 million euros have entered the institutional class. Finally, in the IMDI funds range we have net subscriptions of 1,9 million euros of which 1,26 million euros enter IMDI Red. On the side of net repayments, Intermoney Attitude, FI has departures in the year of -3 million euros and Intermoney Fixed Income Short Term, FI of -597 thousand euros.

On the other hand of the most significant property decreases, the patrimony of Intermoney Attitude Fixed Income Short Term, FI is reduced by -0,616 million euros and Intermoney Attitude, FI by -3,1 million euros, and Intermoney Variable Euro, FI, with positive net subscriptions, is reduced by 5,33 million euros, to 39 million euros, by market effect.

INTERMONEY TITULIZACIÓN, SGFT, SA

The constitution of securitisation funds by Intermoney Titulización, SGFT, SA (hereinafter, IM Titulizacion) during the financial year 2018 was significantly lower than in the previous year, however, it should be taken the fact that the creation of new funds must be supplemented by the issues launched in the year from funds established in previous years.

The company continues being a reference in the segment of non banking operations for company loans, consumption and invoices, which compensates for the disappearance of banking customers that has occurred in recent years. In this regard, the merger of Banco Popular by Santander in 2018 has had a deep impact, resulting in the early liquidation of several funds.

The list of the funds constituted in the year and the issues launched from existing funds is presented below:

Informe de gestión consolidado

DEL EJERCICIO 2018

Fondos:

- IM BCC CAJAMAR PYME 2. Fondo de titulización cerrado de préstamos a pymes. Importe 1.000 millones de euros. Operación para retener.
- IM WANNA 2. Fondo de Titulización abierto, respaldado por préstamos al consumo. Importe hasta 50 millones de euros. Programa público cotizado en el MARF.
- IM CAJAMAR CAPITAL 1. Fondo de titulización de préstamos a pymes. 972 millones de euros. Operación para liberar capital íntegramente colocada en mercado.

Emisiones:

- WiZink Master Credit Cards. Nueva emisión por un importe de 250 millones de euros.
- IM EVO FINANCE 1. Nueva emisión por un importe de 50.4 millones de euros.
- IM SUMMA 1. Nueva emisión por un importe de 2.5 millones de euros.

INTERMONEY, SA

El entorno de negocio para Intermoney, SA ha seguido siendo complicado ya que la fuerte competencia ha mantenido la presión sobre los márgenes de nuestros proyectos. Adicionalmente el inicio del ejercicio tuvo un arranque lento debido a una menor demanda regulatoria, que es el principal origen de proyectos, en los ámbitos en los que Intermoney, SA desarrolla su actividad. Este último factor ha tenido un importante impacto en los resultados de la compañía que ha necesitado una aportación de los accionistas para restablecer su equilibrio patrimonial.

El trabajo ha estado centrado tanto en la búsqueda y realización de nuevos proyectos y en la consolidación de los equipos en las diferentes entidades donde hemos trabajado.

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

Funds:

- IM BCC CAJAMAR PYME 2 Securitisation fund closed loans to SMEs. Amount 1.000 million euros. Operation to retain.
- IM WANNA 2 Open securitisation fund, backed by consumer loans. Amount up to 50 million euros. Public programme quoted in MARF.
- IM CAJAMAR CAPITAL 1 Securitisation fund for loans to SMEs. 972 million euros. Operation to free up capital entirely placed in market.

Issues:

- Wizink Master Credit Cards. A new issue of EUR 250 million of euros.
- IM EVO FINANCE 1. New issue of EUR 50.4 million of euros.
- IM Summa 1. New issue of EUR 2.5 million of euros.

INTERMONEY, SA

The business environment for Intermoney, SA has remained complicated due to the deep competition has kept the pressure on the margins of our projects. In addition, the beginning of the year had a slow start due to a lower regulatory demand, which is the main source of projects, in the areas in which Intermoney, SA, develops its activity. This last factor has had a significant impact on the company's performance which has required a contribution from shareholders to restore its equity balance.

The work has been focused both on the search and implementation of new projects and on the consolidation of teams in the different entities where we have worked.

The projects initiated in the different entities have been closed without incident or follow a normal course.

Consolidated management report

FOR FINANCIAL YEAR 2018

Hemos continuado realizando contrataciones y llevando a cabo actividades de formación interna encaminadas a la mejora de la cualificación de nuestros consultores. Habiendo reducido de forma notable la rotación no deseada, lo que nos ha permitido ajustar la estructura del equipo.

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

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

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

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

INTERMONEY VALORA CONSULTING, SA

El contexto económico y financiero de 2018 ha permitido a Intermoney Valora Consulting, SA (en adelante, IM Valora) avanzar en su crecimiento y en la consolidación de sus diferentes áreas de negocio, así como iniciar nuevas actividades.

La favorable coyuntura en el sector del capital riesgo ha permitido consolidar nuestro servicio de externalización de Unidades de Control de Riesgos y Cumplimiento Normativo en el ámbito de la Directiva AIFMD, así como iniciar otros servicios en este sector, tales como la Auditoría Interna y la Prevención de Blanqueo de Capitales. En esta área merece especial mención nuestra incorporación en 2018 al registro de valoradores independientes autorizados por la CNMV, lo que, de cara a 2019, va a permitir un crecimiento en este servicio.

We have continued recruiting and carrying out internal training activities aimed at improving the skills of our consultants. Having significantly reduced the undesired turnover of staff, this has allowed us to adjust the structure of the team.

The team has made, and keep on making, a great effort to maintain the level of quality required in the execution of projects, both by customers and by the company itself. This continues improving the credibility of the company that we hope to be able to transfer to greater profitability in the near future.

The Analysis department of the company is constituted as a reference of financial and economic opinion at national and international level. In this sense, it contributes with its forecasts to the ECB's expert panel on the European economy and to the Funcas panel on the Spanish economy.

In addition, our economists have maintained their commercial support for the different companies in the group, participating in visits to customers and in events for which they have been requested.

Finally they have maintained the presence in the ALCOs of the entities where Intermoney, SA provides these services.

INTERMONEY VALORA CONSULTING, SA

The economic and financial context of 2018 has allowed Intermoney Valora Consulting, SA (hereinafter, IM Valora) to advance in its growth and in the consolidation of its different business areas, as well as to initiate new activities.

The favourable situation in the private equity industry has made it possible to consolidate our outsourcing service for Risk Control and Compliance Units under the AIFMD Directive, as well as initiating other services in this sector, such as Internal Audit and Money Laundering Prevention. In this area, special mention should be made of our incorporation in 2018 into the register of independent valuers authorized by the CNMV, which, with a view to 2019, will allow a growth in this service.

Informe de gestión consolidado

DEL EJERCICIO 2018

Entre nuestras actividades tradicionales cabe mencionar la realización de varios proyectos de consultoría de valoración, siendo especialmente relevante el ejecutado para el FROB, consistente en la valoración de una cartera compuesta por más de 1.000 inmuebles y préstamos hipotecarios en el marco del proceso de resolución de Catalunya Banc. Por otro lado, el tradicional servicio de valoración recurrente de instrumentos financieros ha continuado prestándose a plena satisfacción de nuestros clientes.

Por otra parte, se han mantenido los niveles de litigiosidad sobre productos financieros, motivando la continuada solicitud de los servicios periciales especializados que prestamos. En 2018 se han mantenido los tradicionales servicios como peritos en el ámbito procesal civil, a la par que se ha consolidado también la actividad como expertos independientes en procedimientos contencioso-administrativos.

Por último, cabe destacar que en 2018 hemos sido aprobados por la CNMV para impartir los programas de formación y certificación exigidos por MiFID II para el personal de las entidades financieras que asesoran y comercializan productos de inversión. A lo largo de 2019 está previsto organizar varios programas tanto de certificación como de formación continuada.

WIND TO MARKET, SA

La llegada en 2018 del mercado intradiario continuo ha sido bienvenida en la actividad de representación de Wind to Market, SA (en adelante, W2M) pues ha supuesto mayores oportunidades de mejora de los resultados del coste del desvío para nuestros clientes, pero al mismo tiempo le ha exigido un esfuerzo tecnológico y humano grande para poder aprovecharlas. El resultado ha sido positivo y hemos adaptado los cambios de sistemas y procedimientos a la nueva operativa.

Lo anterior, junto a la subida de precio de la electricidad en el mercado, ha mejorado el margen de la actividad de representación de W2M en 2018. Por un lado, mejorando el margen de mejora de los precios de venta de la energía por la mayor volatilidad y, por otro, reduciendo el coste del desvío conseguido para la cartera en el mercado.

En cuanto a AEQ, la comercialización de energía en 2018 ha tenido que superar retos importantes. La subida del precio mayorista, por la menor generación hidráulica y la subida de

Our traditional activities include the implementation of several valuation consulting projects, with particular relevance for the FROB, consisting of the valuation of a portfolio consisting of more than 1.000 buildings and mortgage loans in the framework of the resolution process of Catalunya Banc. On the other hand, the traditional service of recurring valuation of financial instruments has been provided to the full satisfaction of our clients.

On the other hand, the levels of litigation on financial products have been maintained, giving rise to the continued demand for specialized expert services that we provide. In 2018, traditional services have been maintained as experts in the field of civil procedure, while the activity has also been consolidated as independent experts in contentious-administrative procedures.

Finally, it should be noted that in 2018 we have been approved by the CNMV to deliver the training and certification programs required by MiFID II for the personnel of financial institutions that advise and market investment products. Several certification and continuing training programmes are planned for 2019.

WIND TO MARKET, SA

The arrival in 2018 of the stock daily market has been welcomed in the activity of representation of Wind to Market, SA (hereinafter, W2M) as it has meant greater opportunities for improving the results of the cost of the diversion for our customers, but at the same time it has demanded a great technological and human effort to be able to take advantage of them. The result has been positive and we have adapted the changes of systems and procedures to the new operation.

This, together with the increase in the price of electricity on the market, has improved the margin of the representation activity of W2M in 2018. On the one hand, improving the margin for improvement in energy sales prices by increased volatility.

As for AEQ, energy trading in 2018 has had to overcome major challenges. The increase of the wholesale price, due to the lower hydraulic generation and the increase of the

Consolidated management report

FOR FINANCIAL YEAR 2018

los derechos de emisión de CO₂, nos ha hecho perder competitividad frente a otros comercializadores que decidieron amortiguar las subidas deteriorando sus márgenes. A pesar de ello, AEQ ha logrado mantener un número similar de suministros, aunque sin lograr el crecimiento esperado.

En 2018 AEQ ha empezado a comercializar el suministro eléctrico con seguro de precio: el cliente se aprovecha de las bajas del precio de la energía y se asegura un precio máximo por su electricidad. También hemos puesto en marcha un servicio de telemedida para nuestros clientes. Con diferentes niveles de servicio, ofrecemos al cliente la posibilidad de realizar un seguimiento de su consumo en tiempo real y aplicar medidas que puedan corregir y mejorar la manera de utilizar la energía.

También hemos continuando invirtiendo en sistemas que permitan a nuestros colaboradores comerciales mayor y mejor acceso a la información de los clientes.

Durante la segunda mitad de 2018 hemos invertido en el desarrollo de un modelo de inteligencia artificial (IA) para la mejora del coste del desvío de nuestros clientes en el mercado y la mejora del precio de venta de la energía. En 2019 pondremos en marcha el modelo de IA, que iremos adaptando a la evolución del mercado intradiario con el objetivo de mantenernos como el representante independiente líder en el mercado.

AEQ ha ultimado en 2018 la puesta en marcha de una nueva web de clientes que mejorará el servicio y la información aportada a los clientes y seguirá ampliando su oferta de suministros con el objeto de convertirse en el suministrador de referencia de sus clientes. AEQ continuará su desarrollo como una empresa diferente, que ofrece un suministro de energía transparente, a precios justos y competitivos.

CO2 emission allowances, has made us lose competitiveness against other marketers who decided to cushion the increases by depreciationg their margins. Despite this, AEQ has managed to maintain a similar number of supplies, although without achieving the expected growth.

In 2018 AEQ has started to market the electricity supply with price insurance: the customer takes advantage of the decreases in the price of energy and ensures a maximum price for its electricity. We have also launched a telemeasure service for our customers. With different levels of service, we offer the customer the possibility to track their consumption in real time and apply measures that can correct and improve the way they use energy.

We have also invested in systems that allow our business partners greater and better access to customer information.

During the second half of 2018 we have invested in the development of an artificial intelligence model (AI) for the improvement of the cost of diverting our customers into the market and improving the selling price of energy. In 2019 we will launch the IA model, which we will adapt to the evolution of the intraday market with the aim of remaining the independent leader in the market.

AEQ has completed in 2018 the launch of a new customer website that will improve the service and information provided to customers and will continue to expand its supply offer in order to become the reference supplier of their clients. AEQ will continue its development as a different company, offering a transparent energy supply, at fair and competitive prices.



Servicios de intermediación
consultoría, gestión y energía

Príncipe de Vergara 131

3^a Planta

28002 Madrid

T. +34 91 432 64 00

www.grupocimd.com