

Informe de Auditoría Independiente

**EUROFACTOR HISPANIA, S.A.,
Sociedad Unipersonal**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2014

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

Al Accionista Único de
EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad **EUROFACTOR HISPANIA, S.A., Sociedad Unipersonal**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de **EUROFACTOR HISPANIA, S.A., Sociedad Unipersonal**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

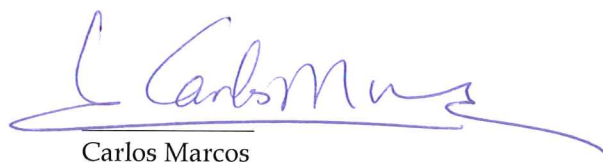
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad **EUROFACTOR HISPANIA, S.A., Sociedad Unipersonal** a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

Madrid, 27 de marzo de 2015

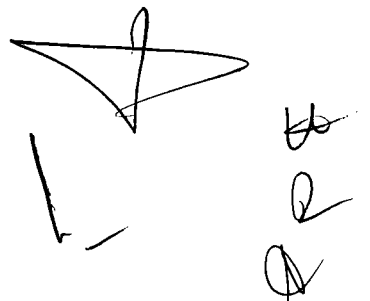
MAZARS AUDITORES, S.L.P.
ROAC N° S1189



Carlos Marcos

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
Informe de gestión del ejercicio 2014



Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

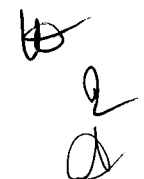
EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.**BALANCES DE SITUACIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresadas en miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2014	2013
ACTIVO NO CORRIENTE		2.997	2.833
Inmovilizado intangible	8	10	-
Inmovilizado material	9	124	133
Inversiones financieras a largo plazo		26	28
Otros activos financieros		26	28
Activos por impuesto diferido	18 y 19	2.837	2.672
ACTIVO CORRIENTE		282.200	230.898
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	269.306	222.089
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		248.698	193.917
Clientes, empresas del grupo y asociadas	29	20.453	27.908
Deudores varios		83	138
Personal		62	94
Otros créditos con las Administraciones Públicas	18	10	32
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	29	9	23
Otros activos financieros	11	9	23
Periodificaciones a corto plazo		18	29
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12	12.867	8.757
TOTAL ACTIVO		285.197	233.731

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.**BALANCES DE SITUACIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresadas en miles de Euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	2014	2013
PATRIMONIO NETO		23.137	17.964
Fondos propios	13	23.137	17.964
Capital		11.858	11.858
Reservas		6.106	7.779
Resultado del ejercicio	14	5.173	(1.673)
PASIVO NO CORRIENTE		31.248	30.023
Provisiones a largo plazo		11.248	10.023
Otras provisiones	20	11.248	10.023
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	15,16 y 29	20.000	20.000
PASIVO CORRIENTE		230.812	185.744
Deudas a corto plazo		-	15
Deudas con entidades de crédito	15	-	15
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	15,16 y 29	180.835	125.873
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		48.969	58.858
Proveedores		35	25
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	29	2.007	3.385
Acreedores varios	17	45.770	54.217
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		287	286
Pasivos por impuesto corriente	18	750	830
Otras deudas con las Administraciones Públicas	18	120	115
Periodificaciones a corto plazo		1.008	998
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		285.197	233.731



EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresadas en miles de Euros)

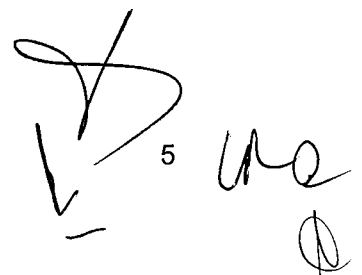
	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Importe neto de la cifra de negocios		5.462	5.473
Prestaciones de servicios	21	5.462	5.473
Otros ingresos de explotación		398	1.026
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		398	1.026
Gastos de personal	22	(1.571)	(1.522)
Sueldos, salarios y asimilados		(1.300)	(1.270)
Cargas sociales		(271)	(252)
Otros gastos de explotación		(1.272)	(10.489)
Servicios exteriores	23	(2.149)	(2.176)
Tributos		(11)	10
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	10 y 20	888	(8.323)
Amortización del inmovilizado	8 y 9	(20)	(50)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		2.997	(5.562)
Ingresos financieros	24	4.390	4.145
Gastos financieros	25	(595)	(925)
Diferencias de cambio		-	(2)
RESULTADO FINANCIERO		3.795	3.218
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		6.792	(2.344)
Impuestos sobre beneficios	19	(1.619)	671
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		5.173	(1.673)
RESULTADO DEL EJERCICIO	14	5.173	(1.673)

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en miles de Euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5.173	(1.673)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Efecto impositivo	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	<u>5.173</u>	<u>(1.673)</u>

 5

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresados en miles de Euros)
B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital escriturado	Capital no exigido	Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Resultado ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total
Saldo final año 2013	11.858	-	-	7.779	-	-	-	(1.673)	-	-	-	17.964
Ajustes por cambios de criterio 2013 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2013 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado inicio año 2014	11.858	-	-	7.779	-	-	-	(1.673)	-	-	-	17.964
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	5.173	-	-	-	5.173
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	(1.673)	-	-	-	1.673	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del resultado	-	-	-	(1.673)	-	-	-	1.673	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final año 2014	11.858	-	-	6.106	-	-	-	5.173	-	-	-	23.137

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresados en miles de Euros)

	Capital escriturado	Capital no exigido	Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Resultado ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total
Saldo final año 2012	11.858	-	-	7.338	-	-	-	3.041	-	-	-	-	22.237
Ajustes por cambios de criterio 2012 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2012 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado inicio año 2013	11.858	-	-	7.338	-	-	-	3.041	-	-	-	-	22.237
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(1.673)	-	-	-	-	(1.673)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	441	-	-	-	(3.041)	-	-	-	-	(2.600)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversion de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	(2.600)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.600)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución del resultado	-	-	-	3.041	-	-	-	(3.041)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final año 2013	11.858	-	-	7.779	-	-	-	(1.673)	-	-	-	-	17.964

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

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

(Expresados en miles de Euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(50.848)	759
Resultado del ejercicio antes de impuestos	6.792	(2.344)
Ajustes del resultado	(868)	14.401
Cambios en el capital corriente	(45.104)	20.030
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(11.668)	(31.328)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(21)	(139)
Pagos por inversiones	(21)	(139)
Cobros por desinversiones	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	54.978	5.079
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	54.978	7.679
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	(2.600)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-
Aumento / disminución neta del efectivo o equivalentes	4.109	5.699
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	8.757	3.058
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	12.867	8.757

Handwritten marks:
A stylized signature or mark on the left side of the page.

Handwritten marks:
A stylized signature or mark on the right side of the page, with the number '8' written below it.

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en miles de Euros)

1. Información general

Eurofactor Hispania, S.A.U. (en adelante la Sociedad) fue constituida con fecha 9 de mayo de 1990 con la denominación de Crédit Lyonnais Ibérica de Factoring, S.A. La Junta General de Accionistas celebrada con fecha 30 de junio de 2000 aprobó el cambio de la denominación de la Sociedad pasando a denominarse Inter-Factor Europa, S.A., E.F.C. Dicho cambio de denominación fue elevado a escritura pública el 26 de diciembre de 2000.

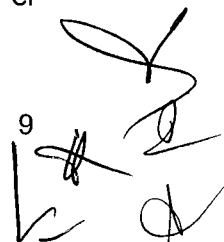
En la Junta General de Accionistas celebrada en Madrid, el día 28 de junio de 2005, el Accionista Único de la Sociedad, Eurofactor S.A., adoptó la decisión de modificar la denominación social de Inter-Factor Europa, S. A., E.F.C. por la de Eurofactor Hispania, S. A., E.F.C. Dicho cambio de denominación fue elevado a escritura pública el 3 de agosto de 2005.

Su objeto social consiste en la gestión de cobro de créditos en comisión de cobranza o en su propio nombre como cesionario de tales créditos, el anticipo de fondos sobre los créditos de que resulte cesionario, cualquiera que sea el documento en que se instrumente, así como todos los servicios y operaciones directamente derivadas de las anteriores actividades, siendo su objeto la prestación de sus servicios de manera que pueda satisfacer cualquier demanda, con independencia de la localización geográfica del potencial cliente.

Debido a las exigencias del Real Decreto 692/1996 de 26 de abril, sobre el Régimen Jurídico de los Establecimientos Financieros de Crédito, la Sociedad se transformó el 1 de enero de 1997 en un Establecimiento Financiero de Crédito. De esta manera, la Sociedad se mantiene como empresa especializada en la realización de operaciones de Factoring.

En la Junta General de Accionistas celebrada en Madrid el día 16 de julio de 2007, el Accionista Único de la Sociedad, Eurofactor S.A., adoptó la decisión de renunciar a la condición de Establecimiento Financiero de Crédito concedida mediante Orden Ministerial del 3 de mayo de 1990, desarrollando en el futuro el actual objeto social de la Sociedad bajo la forma jurídica de una Sociedad Anónima no regulada y no sometida a la supervisión directa de Banco de España. Esta condición fue autorizada por Orden Ministerial del Ministerio de Economía y Hacienda del 26 de octubre de 2007, recibándose comunicación por parte de Banco de España de la baja del Registro de Establecimientos Financieros de Crédito el 6 de febrero de 2008. La inscripción en el Registro Mercantil del cambio de denominación y de la modificación estatutaria de la Sociedad se ha producido en el mes de enero de 2008.

De acuerdo con la Disposición Adicional 2ª de la Ley 2/1995 de 23 de marzo, de Sociedades de Responsabilidad Limitada, que modifica el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con fecha 20 de mayo de 2004 la Sociedad inscribió en el Registro Mercantil su condición de Unipersonalidad.

9


EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

La Sociedad fue constituida como sociedad de duración indefinida, con domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana, 35.

En la Junta General de Accionistas celebrada en Madrid el día 6 de mayo de 2013, el Accionista Único de la Sociedad, Eurofactor S.A., ha aprobado el traslado de Domicilio Social de la Sociedad, de su anterior ubicación en la calle Goya 8 al actual domicilio en Paseo de la Castellana 1, 2º B.

Con fecha 14 de noviembre de 2013 se firmó el acuerdo de fusión por absorción de Eurofactor S.A. (accionista único de la Sociedad) por Credit Agricole Leasing and Factoring S.A.. Dicha fusión se ha hecho efectiva a partir del 1 de enero de 2014, pasando a ser la sociedad absorbente el accionista único de la Sociedad.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante el Real Decreto 1159/2010, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como de los flujos de efectivo.

Las cuentas anuales del ejercicio 2014 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en la reunión del Consejo de Administración de fecha 25 de marzo de 2015, estando pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la misma, la cual se espera que las apruebe sin cambios significativos.

b) Principios contables

Las principales políticas contables adoptadas se presentan en la Nota 3, no existiendo ningún principio contable ni norma de registro y valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Las cifras contenidas en todos los estados que forman las cuentas anuales (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y la presente memoria), se presentan en miles de euros (excepto que se indique lo contrario), siendo el euro la moneda funcional de la Sociedad.

10

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

c) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado ningún principio contable no obligatorio durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

La información incluida en las presentes cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. En las presentes cuentas anuales 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 y ratificadas por sus Administradores.

Dichas estimaciones corresponden fundamentalmente a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 10).
- La vida útil aplicada a los elementos del activo material (Nota 3.I).

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

e) Corrección de errores

La Sociedad no ha efectuado ninguna corrección de errores en los ejercicios 2014 y 2013.

f) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y la memoria, además de las cifras del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, las correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, presentados a efectos exclusivamente comparativos.

Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page, including a large signature and several smaller initials.

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)**

3. Principios y normas contables y criterios de valoración aplicados

Los principios y normas contables y criterios de valoración más significativos aplicados para la elaboración de las presentes cuentas anuales, se describen a continuación:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del Patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Las presentes cuentas anuales, salvo, en su caso, en lo relacionado con los Estados de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

c) Otros principios generales

Las cuentas anuales se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado por la revalorización, en su caso, de activos financieros disponibles para la venta y activos y pasivos financieros a valor razonable.

La preparación de las cuentas anuales exige el uso de ciertas estimaciones contables. Asimismo, exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. Dichas estimaciones pueden afectar al importe de los activos y pasivos y al desglose de los activos y pasivos contingentes a la fecha de las cuentas anuales y el importe de los ingresos y gastos durante el periodo de las cuentas anuales. Aunque las estimaciones están basadas en el mejor conocimiento de la Dirección de las circunstancias actuales y previsibles, los resultados finales podrían diferir de estas estimaciones.

d) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogándose los análisis requeridos en las Notas correspondientes de la memoria

e) Activos financieros

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 doce meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)**

en los epígrafes de Créditos a empresas y de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en el balance de situación.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

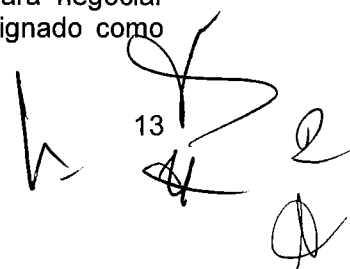
El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocien en un mercado activo y que la dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a doce meses a partir de la fecha del balance de situación que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no mantiene Inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

h 13 

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)**

Estos activos 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 atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no mantiene Activos financieros mantenidos para negociar ni Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no mantiene Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo o asociadas.

En Activos financieros disponibles para la venta se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los doce meses siguientes a la fecha del balance de situación.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los Activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)**

instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. En el caso de los instrumentos de patrimonio que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo y para los títulos que no cotizan, la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Sociedad.

Los activos financieros se dan de baja en el balance de situación cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

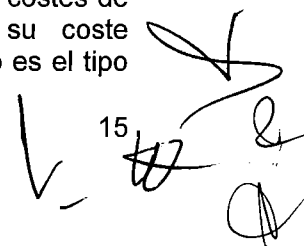
Los activos que se designan como partidas cubiertas están sujetos a los requerimientos de valoración de la contabilidad de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no mantiene Activos financieros disponibles para la venta.

f) Pasivos financieros

En la categoría de Débitos y partidas a pagar se incluyen débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos doce meses después de la fecha del balance de situación.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo

15


EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)**

de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

Tienen la consideración de pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos pasivos mantenidos para negociar que se emiten con el propósito de readquirirse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias en el corto plazo, así como los pasivos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

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.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no mantiene este tipo de pasivos financieros.

g) Valoración de las cuentas en moneda extranjera

- Moneda funcional y de presentación

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

- Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

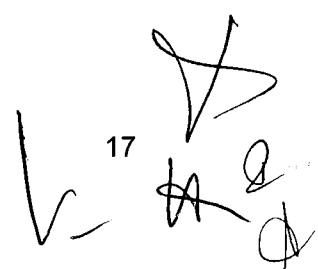
Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el valor contable del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el valor contable se reconocen en el Patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el Patrimonio neto.

El contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014		2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Dólares USA	19.104	19.106	7.399	7.391
Libras esterlinas	694	681	2.447	2.441
Otras monedas	31	26	45	40
	<u>19.829</u>	<u>19.813</u>	<u>9.892</u>	<u>9.872</u>

17



EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

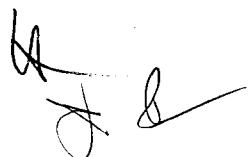
El contravalor en euros de los activos y pasivos en moneda extranjera, clasificados por su naturaleza, mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

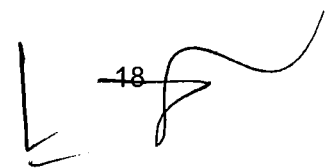
	2014		2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	18.479	-	9.686	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.350	-	206	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	15
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	13.960	-	5.843
Acreedores varios	-	5.853	-	4.014
	<u>19.829</u>	<u>19.813</u>	<u>9.892</u>	<u>9.872</u>

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

Con posterioridad al reconocimiento inicial, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional:

- Los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten al tipo de cambio de cierre, entendido como el tipo de cambio del último día del mes, publicado por ECB.
- 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 el tipo de cierre del mes anterior a su contabilización, publicado por ECB, salvo que haya sufrido variaciones significativas. Las amortizaciones se convierten al tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.



18 

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)**

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 de Ajustes por valoración del Patrimonio neto, se desglosa el componente de tipo de cambio de la revalorización del elemento no monetario.

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su periodo de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo.

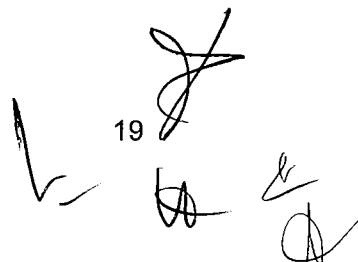
Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

- Comisiones financieras que 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 que 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.

Las principales clases de comisiones y su tratamiento y representación en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad son:

- Comisiones de factoring: son aquellas que se perciben por la realización del servicio de factoring. Su devengo de origina en el momento de la cesión y su periodificación se realiza a lo largo de la vida de la factura.
- Comisiones de estudio: son aquellas derivadas del estudio de los deudores. Su devengo se realiza en el momento de la clasificación de deudores y se renueva anualmente.
- Comisiones de servicio on line: se devenga mensualmente por el servicio de acceso al sistema EOL.
- Comisión mínima: se devenga una vez al año vencido, de acuerdo a condiciones previamente pactadas en caso de no llegar al mínimo de cesiones.

19



EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de 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 que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un periodo de tiempo se registran durante el periodo 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.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función de 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) Gastos de personal y retribuciones post-empleo

Se consideran retribuciones post-empleo las remuneraciones a los empleados que se liquidan tras la terminación de su periodo de empleo. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no mantenía obligaciones con sus empleados por retribuciones post-empleo ni compromisos derivados de acuerdos de jubilación anticipada.

Por otra parte, la Sociedad no mantiene acuerdos específicos con Administradores y/o personal de la Alta Dirección con la finalidad de indemnizarles en el momento en que se interrumpa su contrato.

j) Impuestos corrientes y diferidos

El Impuesto sobre sociedades se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuestos sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El gasto del epígrafe de 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.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Sociedad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre.

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

k) Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora al coste de adquisición. En el epígrafe de Aplicaciones informáticas se recogen los gastos incurridos por la compra y puesta en funcionamiento de dichas aplicaciones y se amortizan linealmente en un plazo máximo de tres años. Con anterioridad al ejercicio 2008 la Sociedad amortizaba el inmovilizado intangible en el plazo de un año.

l) Inmovilizado material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Sociedad. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Mobiliario y equipos de oficina	5
Equipos informáticos	5

En cada cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable, asimismo procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)**

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no tiene incorporado al coste de sus inmovilizados coste por intereses alguno.

m) Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, como es el caso del fondo de comercio, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

n) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación.

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.

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 incluye en las cuentas anuales 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

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en miles de Euros)

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.

ñ) Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo se utilizan determinados conceptos que tienen las definiciones siguientes:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación son las actividades típicas de la Sociedad y otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión son las correspondientes a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

4. Riesgo de crédito

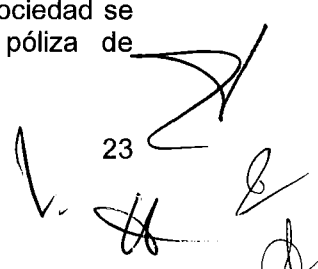
La Sociedad toma una exposición al riesgo de crédito cuando existe el riesgo de que la contraparte sea incapaz de pagar los importes que debe en su totalidad. Procede a estructurar los niveles de riesgo de crédito que asume situando los límites en la cantidad de riesgo aceptado en relación a un deudor o grupo de deudores. Tales riesgos se observan sobre una base de, como mínimo, una revisión anual y los límites del nivel de riesgo de crédito por producto se aprueban, también como mínimo, anualmente.

La exposición al riesgo de crédito se gestiona mediante un análisis regular de la capacidad de los deudores y de los potenciales deudores a cumplir las obligaciones de devoluciones de intereses y de capital y cambiando esos límites de préstamos cuando se considere apropiado.

5. Riesgo de liquidez

Debido a la operativa del negocio, la Sociedad está expuesta a demandas diarias en sus recursos disponibles de efectivo que son asumidos por Crédit Agricole. La Sociedad se asegura el mantenimiento de recursos efectivos suficientes mediante póliza de financiación firmada entre ambas partes con vigencia de renovación anual.

23



EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

El equilibrio y control del desequilibrio de los vencimientos y tipos de interés de activos y pasivos es fundamental para la gestión de la Sociedad. Es inusual en entidades financieras que se dé un equilibrio perfecto ya que las operaciones realizadas son, a menudo, de plazo incierto y de diferente tipo. Una situación de desequilibrio potencialmente aumenta la rentabilidad pero también incrementa el riesgo de pérdidas.

A continuación, se muestra un análisis de los activos y pasivos corrientes de la Sociedad agrupados por su vencimiento considerado como el periodo pendiente desde la fecha del balance de situación hasta la fecha de vencimiento contractual:

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Gap liquidez neta</u>
Al 31 de diciembre de 2014			
A la vista	12.867	1.456	11.411
Hasta un mes	124.126	92.412	31.714
Entre un mes y tres meses	109.370	82.261	27.109
Entre tres meses y un año	35.837	54.683	-18.846
	<u>282.200</u>	<u>230.812</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Gap liquidez neta</u>
Al 31 de diciembre de 2013			
A la vista	45.432	5.405	40.027
Hasta un mes	86.388	83.366	3.022
Entre un mes y tres meses	86.569	54.806	31.763
Entre tres meses y un año	12.509	42.167	(29.658)
	<u>230.898</u>	<u>185.744</u>	

Los vencimientos de activos y pasivos y la capacidad de sustituir, en un coste aceptable, los pasivos que soportan interés así como vencimientos, son factores importantes en el cálculo de la liquidez de la Sociedad y su exposición a cambios en tipos de interés y tipos de cambio.

6. Riesgo de tipo de interés

Dada la actividad desarrollada por la Sociedad, el riesgo de tipo de interés no es significativo, debido al vencimiento a corto plazo de la mayor parte de las operaciones.

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

7. Estimación del valor razonable

Como se indica en la Nota 10, los activos financieros de la Sociedad corresponden fundamentalmente a Clientes por ventas y prestaciones de servicios, que se valoran a su coste amortizado.

Asimismo, los pasivos financieros de la Sociedad corresponden, fundamentalmente, a Deudas con empresas del grupo y asociadas, Deudas con entidades de crédito y Acreedores varios por factoring, que se valoran a coste amortizado.

Los activos financieros mantenidos por la Sociedad y los pasivos financieros a coste amortizado mencionados con anterioridad, tienen vencimiento a un plazo inferior al año y están referenciados a tipos de interés variable, por lo que se ha estimado que el valor razonable de los mismos coincide con su valor contable.

8. Inmovilizado intangible

El desglose de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Aplicaciones informáticas	10	-
	<u>10</u>	<u>-</u>

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el epígrafe de Inmovilizado intangible - Aplicaciones informáticas es el siguiente:

Coste

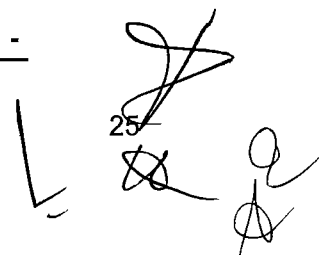
Saldo al 1 de enero de 2013	440
Retiros	(209)
	<u>231</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>231</u>

Amortización acumulada

Saldo al 1 de enero de 2013	(439)
Dotaciones	(1)
Aplicaciones	209
	<u>(231)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>(231)</u>

Saldo neto al 31 de diciembre de 2013

-

25


EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

Coste

Saldo al 1 de enero de 2014	231
Adiciones	11
	<hr/>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	242

Amortización acumulada

Saldo al 1 de enero de 2014	(231)
Dotaciones	(1)
	<hr/>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(232)

Saldo neto al 31 de diciembre de 2014 10

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existe inmovilizado intangible todavía en uso y totalmente amortizado con un coste contable por importe de 231 miles de euros y 231 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún Inmovilizado intangible.

9. Inmovilizado material

El desglose de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Equipos informáticos y sus instalaciones	15	11
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	109	122
	<hr/>	<hr/>
	124	133

26

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el epígrafe de Inmovilizado material es el siguiente:

	Equipos informáticos y sus instalaciones	Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	Total
Coste			
Saldo al 1 de enero de 2013	440	276	716
Adiciones	9	130	139
Retiros	(355)	(196)	(551)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	94	210	304
Amortización acumulada			
Saldo al 1 de enero de 2013	(421)	(252)	(673)
Dotaciones	(17)	(32)	(49)
Aplicaciones	355	196	551
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(83)	(88)	(171)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013	11	122	133
Coste			
Saldo al 1 de enero de 2014	94	210	304
Adiciones	9	-	9
Saldo al 31 de diciembre de 2014	103	210	313
Amortización acumulada			
Saldo al 1 de enero de 2014	(83)	(88)	(171)
Dotaciones	(5)	(13)	(18)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(88)	(101)	(189)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	15	109	124

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existe inmovilizado material todavía en uso y totalmente amortizado con un coste contable por importe de 164 miles de euros y de 127 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún Inmovilizado material.

27

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.

El desglose de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	248.698	193.917
Clientes empresas del grupo y asociadas (Nota 29)	20.453	27.908
Deudores varios	83	138
Personal	62	94
Otros créditos con las Administraciones Públicas (Nota 18)	10	32
	<u>269.306</u>	<u>222.089</u>

El desglose del epígrafe de Clientes por ventas y prestaciones de servicios al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Crédito a las Administraciones Públicas	-	-
Crédito a otros sectores residentes	<u>228.864</u>	<u>182.515</u>
Crédito comercial operaciones de factoring con recurso	5.144	4.464
Crédito comercial de operaciones de factoring sin recurso	220.191	173.840
Deudores a la vista	3.529	4.211
Crédito a no residentes - Crédito comercial	19.815	11.281
Activos dudosos	698	2.927
Resto		
Pérdidas por deterioro	<u>(679)</u>	<u>(2.806)</u>
	<u>248.698</u>	<u>193.917</u>

Del importe total de Activos dudosos al 31 de diciembre de 2013, un importe de 2.070 miles de euros, correspondían a deudores pertenecientes al Sector Público. A 31 de diciembre de 2014 no existe riesgo en este sector.

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

La reducción de saldos de Sector Público del epígrafe "Activos Dudosos" se debe principalmente a que la Sociedad ha cobrado el total de la deuda pendiente (2 millones de euros) durante el primer semestre de 2014 del Fondo de Liquidez Autonómico (Plan de Pago a proveedores).

El desglose del epígrafe de Clientes por ventas y prestaciones de servicios por monedas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

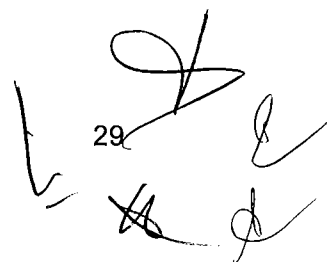
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Euros	230.218	184.231
Dólares USA	17.769	7.200
Libras esterlinas	685	2.446
Otras monedas	26	40
	<u>248.698</u>	<u>193.917</u>

El movimiento de la Provisión por pérdidas por deterioro de valor del epígrafe de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	2.806	4.397
Dotaciones a la provisión	27	2.054
Traspaso provisión	-	(1.152)
Reversión de importes no utilizados	(2.154)	(2.460)
Provisión aplicada a su finalidad	-	(34,00)
	<u>679</u>	<u>2.806</u>

Durante los ejercicios 2013 y 2012 existió un fuerte incremento de la morosidad en determinadas Entidades Públicas, dada su situación de falta de liquidez y el contexto actual de crisis económica. La Sociedad, desde el ejercicio 2012, constituyó una provisión para insolvencias para cubrir el riesgo de impago por operaciones con dichas Entidades públicas con una elevada antigüedad. A 31 de diciembre de 2014 no existen saldos qd cobrar con Entidades Públicas.

29



EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

Las concentraciones de riesgos por área geográfica dentro de la cartera de crédito a la clientela incluida en el epígrafe Clientes por ventas y prestaciones de servicios y Clientes empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	2014		2013	
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
España	142.723	53,03%	103.181	46,51%
Alemania	28.353	10,53%	19.865	8,96%
Bélgica	439	0,16%	918	0,41%
Canada	6.899	2,56%	2.124	0,96%
Francia	25.512	9,48%	26.799	12,08%
Italia	15.115	5,62%	14.127	6,37%
Marruecos	2.301	0,85%	2.834	1,28%
Polonia	3.364	1,25%	2.654	1,20%
Portugal	15.156	5,63%	8.628	3,89%
Reino Unido	9.427	3,50%	24.324	10,97%
Rumania	5.682	2,11%	4.756	2,14%
Suiza	866	0,32%	1.239	0,56%
Brasil	1.977	0,73%	3.743	1,69%
Otros países	11.337	4,21%	6.632	2,99%
	<u>269.151</u>	<u>100,00%</u>	<u>221.825</u>	<u>100,00%</u>

11. Inversiones en empresas del grupo y asociadas - Otros activos financieros

Este epígrafe recoge los saldos en cuentas a la vista en euros mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en cuentas con empresas vinculadas. Dichas cuentas devengan tipos de remuneración que oscilan entre el 0% y el Euribor 3M + 1,50%, para saldos deudores, y el Eonia menos 0,125%, para saldos acreedores.

12. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe recoge los saldos en cuentas a la vista mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, tanto en moneda funcional como en moneda extranjera, en cuentas de intermediarios financieros. Dichas cuentas devengan tipos de remuneración que oscilan entre el 0% y el Eonia más el 0,65%, para saldos deudores, y el Eonia menos 0,125%, para saldos acreedores.

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en miles de Euros)

El desglose de este epígrafe por monedas y vencimientos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Por moneda		
Euros	11.517	8.553
Dólares USA	1.336	199
Libras esterlinas	8	-
Otras monedas	6	5
	<u>12.867</u>	<u>8.757</u>
Por vencimiento		
A la vista	<u>12.867</u>	<u>8.757</u>
	<u>12.867</u>	<u>8.757</u>

13. Fondos propios

El desglose y movimientos de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>Capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reservas voluntarias</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Dividendo</u>	<u>Total Fondos propios</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	11.858	1.509	5.829	3.041	-	22.237
Distribución de resultados	-	304	137	(3.041)	2.600	-
Dividendo	-	-	-	-	(2.600)	(2.600)
Resultado del ejercicio	-	-	-	(1.673)	-	(1.673)
Saldo a 31 de diciembre de 2013	<u>11.858</u>	<u>1.813</u>	<u>5.966</u>	<u>(1.673)</u>	<u>-</u>	<u>17.964</u>
Distribución de resultados	-	-	(1.673)	1.673	-	-
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	5.173	-	5.173
Saldo a 31 de diciembre de 2014	<u>11.858</u>	<u>1.813</u>	<u>4.293</u>	<u>5.173</u>	<u>-</u>	<u>23.137</u>

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)**

El capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013 está compuesto por 281.869 acciones nominativas ordinarias, no admitidas a cotización oficial, de 42,07 euros de valor nominal cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas por Eurofactor S.A. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, sin existir restricciones estatutarias a su transferencia.

La reserva legal ha de ser 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 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

14. Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014 a presentar a la Junta General de Accionistas y la distribución aprobada del resultado del ejercicio 2013, son las siguientes:

	(Propuesta) 2014	(Aprobada) 2013
Beneficio del ejercicio	5.173	(1.673)
Distribución		
A Reserva legal	517	-
A Dividendos	4.423	-
A Reservas voluntarias	233	-
A Resultados negativos ejercicios anteriores	-	(1.673)
	5.173	(1.673)

15. Deudas con entidades de crédito

Este epígrafe recoge los saldos acreedores en cuentas a la vista mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, tanto en moneda funcional como en moneda extranjera, en cuentas de intermediarios financieros. Dichas cuentas devengan tipos de remuneración que oscilan entre el 0% y el Euribor 3M + 1,75%, para saldos deudores, y el Eonia menos 0,125%, para saldos acreedores.

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

El desglose de este epígrafe por monedas y vencimientos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Por moneda		
Libras Reino Unido	-	15
	-	15
Por vencimiento		
A la vista	-	15
	-	15

El detalle de las cuentas de crédito mantenidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>Moneda</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Límite concedido⁽¹⁾</u>	<u>Saldo dispuesto^(**)</u>
Crédit Agricole, S.A. (3) (Nota 16)	Euros	16.05.2016	20.000	20.000
Crédit Agricole, S.A. (2) (Nota 16)	Euros	29.01.2015	20.000	20.000
Crédit Agricole, S.A. (1) (Nota 16)	Euros	Indeterminado	160.000	160.786
Intereses a Pagar				49
TOTAL				200.835

(1) Tipo de interés del Eonia a un día.

(2) Tipo de interés del Euribor a 3 meses + 0,53%

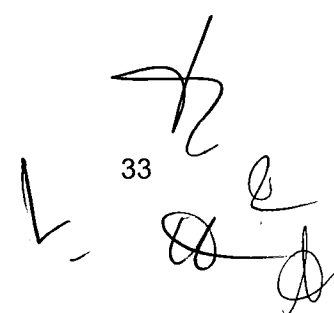
(3) Tipo de interés del Euribor a 3 meses + 0,273%

(*) Cifras expresadas en miles de unidades de divisa.

(**) Cifras expresadas en miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2014 existen otras líneas de Crédito con saldos no dispuestos.

33



EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

El detalle de las cuentas de crédito mantenidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 era el siguiente:

Entidad	Moneda	Vencimiento	Límite concedido^(*)	Saldo dispuesto^(**)
Crédit Agricole, S.A. (2) (Nota 16)	Euros	29.01.2015	20.000	20.000
Crédit Agricole, S.A. (3) (Nota 16)	Euros	29.10.2014	20.000	20.000
Crédit Agricole, S.A. (4) (Nota 16)	Euros	29.12.2014	10.000	10.000
Crédit Agricole, S.A. (1) (Nota 16)	Euros	Indeterminado	150.000	95.799
Deutsche Bank	Libras esterlinas	15.01.2014	600	15
Intereses a Pagar				74
TOTAL				145.888

(1) Tipo de interés del Eonia a un día.

(2) Tipo de interés del Euribor a 3 meses + 0,53%

(3) Tipo de interés del Euribor a 3 meses + 0,405%

(4) Tipo de interés del Euribor a 3 meses + 0,363%

(*) Cifras expresadas en miles de unidades de divisa.

(**) Cifras expresadas en miles de euros.

Al cierre del ejercicio 2013 existían otras líneas de Crédito con saldos no dispuestos.

16. Deudas con empresas del grupo y asociadas

El saldo del epígrafe de Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo al 31 de diciembre de 2014 corresponde a un préstamo concedido por Crédit Agricole S.A., el 16 de Diciembre de 2014, por importe de 20 millones de euros. Su principal se amortizará en su totalidad en la fecha de su vencimiento, el 16 de Mayo de 2016. El importe de los intereses, pagaderos trimestralmente, se fijan a un tipo de interés anual del Euribor a 3 meses + 0,273%.

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

El detalle del epígrafe de Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto y a largo plazo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

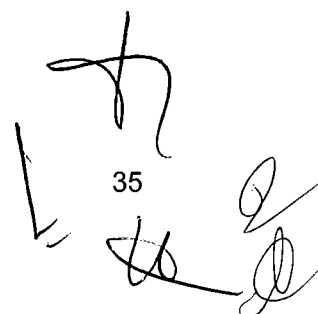
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamos recibidos (Nota 15)	200.786	145.799
Intereses devengados	49	74
	<u>200.835</u>	<u>145.873</u>

El detalle por monedas y vencimientos del epígrafe de Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto y a largo plazo, sin incluir los intereses devengados, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Por moneda		
Euros	186.825	139.955
Dólares USA	13.376	3.584
Libras esterlinas	584	2.260
	<u>200.785</u>	<u>145.799</u>
Por vencimiento		
A la vista	8.660	27.829
Hasta un mes	60.930	35.390
De 1 a 3 meses	67.476	31.500
De 3 a 6 meses	43.720	1.080
De 9 meses a un año	-	30.000
De 1 a 2 años	20.000	20.000
	<u>200.786</u>	<u>145.799</u>

Estos préstamos han devengado unos intereses medios durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 del 0,37% y del 0,76%, respectivamente.

35



EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

17. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Acreedores varios

El detalle del epígrafe de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Acreedores varios al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acreedores factoring nacional y exportación	22.519	28.346
Corresponsales factoring Importación	22.951	25.659
Comisiones devengadas no pagadas	75	95
Otros	225	116
	<u>45.770</u>	<u>54.216</u>

El detalle por monedas de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Euros	39.918	50.209
Dólares USA	5.726	3.802
Libras Esterlinas	97	166
Otras monedas	29	40
	<u>45.770</u>	<u>54.217</u>

18. Activos y pasivos fiscales

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Impuesto sobre Sociedades (Nota 19)	-	750	-	830
IVA	10	70	32	64
IRPF	-	24	-	25
Seguridad Social	-	26	-	26
	<u>10</u>	<u>870</u>	<u>32</u>	<u>945</u>

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en miles de Euros)

Como consecuencia de la normativa fiscal vigente del Impuesto sobre Sociedades aplicable a la Sociedad, en los ejercicios 2014 y 2013 han surgido determinadas diferencias entre los criterios contables y fiscales que han sido registradas como Impuestos diferidos de activo y de pasivo al calcular y registrar el correspondiente Impuesto sobre Sociedades.

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2014 y 2013 en los saldos de impuestos diferidos de activo, todos ellos correspondientes a diferencias temporarias, se muestran a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del ejercicio	2.672	257
Pérdidas por deterioro de Deudores comerciales	-	1
Recuperación de provisiones	-	(9)
Otros (*)	367	2.423
Actualización tipo impositivo	<u>(202)</u>	<u>-</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>2.838</u>	<u>2.672</u>

(*) La Sociedad ha activado activos por impuestos diferidos correspondientes principalmente a la provisión por responsabilidades dotada en el ejercicio (ver Nota 20).

Los Administradores consideran, en base al Bussines Plan realizado basado en hipótesis prudentes y razonables, que en los próximos 3 años la Sociedad va a generar bases imponibles positivas suficientes para poder revertir dichos activos en el plazo que establece la normativa fiscal.

En la Nota 19 se incluyen los detalles correspondientes a la Situación fiscal de la Sociedad.

19. Situación fiscal

La Sociedad presenta individualmente sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con la normativa fiscal aplicable. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación para los últimos cuatro ejercicios, excepto el Impuesto sobre Sociedades, que está abierto desde el ejercicio 2010.

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.

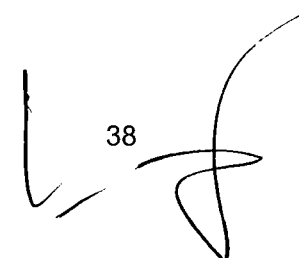
La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2014 y 2013 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado contable antes de impuestos	6.792	(2.344)
Diferencias permanentes	(2.070)	106
Diferencias temporarias:	<u>1.224</u>	<u>8.051</u>
Pérdidas por deterioro de Deudores comerciales		
Recuperación de provisiones	(30)	(283)
Otras (*)	<u>1.254</u>	<u>8.334</u>
Base imponible fiscal	<u>5.946</u>	<u>5.813</u>
Cuota íntegra	1.784	1.744
Deducciones y bonificaciones	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(1.034)</u>	<u>(914)</u>
Cuota a pagar (Nota 18)	<u>750</u>	<u>830</u>

(*) Corresponden principalmente a los gastos por la provisión por responsabilidades dotada en el ejercicio (Ver Nota 20).



38



EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

La composición del epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuota íntegra	1.784	1.744
Variaciones de Impuestos diferidos de activo (Nota 18)	(367)	(2.415)
Actualización tipo impositivo	202	-
	<u>1.619</u>	<u>(671)</u>

20. Provisiones a largo plazo

Los movimientos habidos en los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre 2014 y 2013 en las provisiones reconocidas en el balance de situación han sido los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	10.023	790
Dotaciones (*)	1.225	8.311
Aplicaciones	-	(230)
Traspaso provisión	-	1.152
Otros ajustes	-	-
	<u>11.248</u>	<u>10.023</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad tiene constituida una provisión, por importe de 11.248 y 10.023 miles de euros, respectivamente, para cubrir riesgos de su actividad.

(*) El incremento de la provisión durante el ejercicio 2014 se debe principalmente a la dotación de una provisión por responsabilidades por un importe de 1.108 miles de euros, para cubrir el riesgo de una posible acción judicial o de mediación por parte de factores export.

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

21. Ingresos por prestaciones de servicios

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones Factoring nacional	1.457	1.361
Comisiones Factoring exportación	3.549	3.634
Comisiones Factoring importación	417	423
Comisiones Confirming	39	55
	<u>5.462</u>	<u>5.473</u>

El epígrafe de Prestaciones de servicios recoge, fundamentalmente, comisiones por operaciones de factoring y comisiones de apertura devengadas como consecuencia de la actividad propia de la Sociedad.

22. Gastos de personal

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y gratificaciones al personal activo	1.250	1.238
Cuotas de la Seguridad Social	271	252
Otros gastos de personal	50	32
	<u>1.571</u>	<u>1.522</u>

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

El número medio de empleados de la Sociedad en los ejercicios 2014 y 2013 distribuido por categorías y sexos es el siguiente:

	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección General	1	-	1	-
Jefes de Departamento	1	3	1	3
Técnicos y Administrativos	9	13	10	14
	11	16	12	17

23. Otros gastos de explotación - Servicios exteriores

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
De inmuebles, instalaciones y material:	345	333
Alquileres	321	301
Reparaciones y conservación	1	12
Alumbrado, agua y calefacción	-	4
Impresos y material de oficina	23	16
Informática	88	79
Servicios bancarios	18	26
Informes técnicos	203	282
Primas de seguro y autoseguro	743	670
Gastos de representación y desplazamiento del personal	72	61
Comisiones exportación	311	328
Management fees	270	307
Otros gastos	99	90
	2.149	2.176

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

24. Ingresos financieros

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Mercado nacional	4.390	4.145
Mercado extranjero	-	-
	<u>4.390</u>	<u>4.145</u>

Este epígrafe recoge, fundamentalmente, los ingresos financieros obtenidos por la Sociedad por su actividad de factoring.

25. Gastos financieros

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2015 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Mercado nacional	98	359
Mercado extranjero	497	566
	<u>595</u>	<u>925</u>

Este epígrafe recoge, fundamentalmente, los gastos financieros obtenidos por la Sociedad por su actividad de factoring.

26. Retribución del Consejo de Administración y de la Alta Dirección

a) Retribuciones y otros compromisos con los Administradores

No existen retribuciones en los ejercicios 2014 y 2013 por este concepto.

No existen anticipos ni créditos concedidos a miembros del Consejo de Administración, así como otros compromisos por pensiones, seguros, créditos, avales u otros conceptos durante los ejercicios 2014 y 2013.

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en miles de Euros)

b) Retribuciones con la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas por la Alta Dirección de la Sociedad durante los ejercicios 2014 y 2013 son las siguientes:

- Número de cargos: 1
- Identificación de cargos: Director General
- Retribuciones durante 2014: 208 miles de euros
- Retribuciones durante 2013: 213 miles de euros.

c) Compromisos con partes vinculadas

No existen anticipos ni créditos concedidos a partes vinculadas, así como otros compromisos por pensiones, seguros, créditos, avales u otros conceptos durante los ejercicios 2014 y 2013.

27. Deberes de lealtad de los administradores

Tal y como se define en el artículo 229.1.f) de la Ley de Sociedades de Capital, ningún miembro del Consejo de Administración han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas a los miembros de dicho Consejo de Administración, según se definen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no presentaban situaciones de conflicto de interés con la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, bien fueran estas directas o indirectas.

28. Contratos con el Accionista Único

El contrato en vigor formalizado con Credit Agricole Leasing and Factoring, S.A., Accionista Único de la Sociedad, conforme a lo dispuesto en el artículo 16 de la Ley de Sociedades de Capital, corresponde al Contrato de prestación de servicios (Management Fees). Con fecha 1 de abril de 2010 entró en vigor el nuevo contrato de Management Fees con duración hasta el 31 de diciembre de 2010 y con renovaciones tácitas por períodos de un año. Los servicios prestados incluyen el coste de personal, actualizaciones de programas informáticos, auditoría interna, servicios prestados por el Departamento Legal y servicios de recuperación de deuda entre otros. Las facturaciones se basan en los gastos reales a medida que estos se comprometen.

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

29. Saldos y transacciones con partes vinculadas

El detalle de los saldos y transacciones efectuadas con las sociedades del Grupo en los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activo		
Depósitos en entidades de crédito	9	23
	9	23
Servicios refacturados a la Casa Matriz	26	24
Comisiones Factoring Importación pendientes de cobro	12	39
Clientes Comerciales Export	20.415	27.845
	20.453	27.908
Pasivo		
Deudas con empresas del grupo y asociadas		
Cuentas de Crédito (Nota 16)	200.835	145.873
Acreeedores comerciales - Corresponsales factoring	2.007	3.385
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuenta de pérdidas y ganancias		
Intereses y cargas asimiladas	(497)	(566)
Otros gastos administrativos	(486)	(307)
Intereses y rendimientos asimilados	22	15
Comisiones pagadas - Factoring de exportación	-	-
Comisiones cobradas - Factoring de importación	-	-

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

30. Otra información

A continuación se muestra un desglose de otros conceptos de acuerdo con lo requerido por la normativa vigente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Disponibles a favor de la Sociedad	6.677	6.487
Efectos condicionales recibidos en gestión de cobro	46.000	47.471

El epígrafe de Efectos condicionales recibidos en gestión de cobro recoge los saldos cedidos por los clientes en los que la Sociedad no financia ni garantiza y para los que la Sociedad solamente realiza la gestión de cobro y que, por tanto, se recogen fuera del balance de situación.

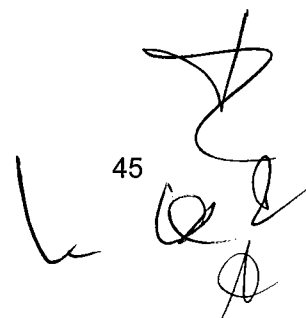
31. Información sobre medio ambiente

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por Leyes relativas a la protección del medioambiente (Leyes medioambientales). La Sociedad considera que cumple sustancialmente tales Leyes y que mantiene procedimientos diseñados para garantizar y fomentar su cumplimiento. La Sociedad considera que ha 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.

32. Honorarios de auditores de cuentas

El importe de los honorarios de Mazars Auditores S.L.P. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad de los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, han ascendido a un importe de 39 miles de euros en ambos ejercicios, no habiéndose prestado otros servicios en dichos ejercicios.

45



EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

33. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el importe pendiente de pago a proveedores por operaciones comerciales que presentan un aplazamiento de pago superior al plazo legalmente establecido (60 y 75 días para los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente) así como el detalle de los pagos realizados durante los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

	2014		2013	
	Importe	% *	Importe	% *
Dentro del plazo legal	2.928	100%	2.774	100%
Resto	-		-	
Total pagos	2.928	100%	2.774	100%
PMP Proveedores	30		30	
PMP pagos (días) excedidos	-		-	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el límite legal	-		-	

**Porcentaje sobre el total.*

34. Hechos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio 2014 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas cuentas anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Tal como anunciábamos en el informe de gestión de 2013, 2014 ha supuesto un cambio de tendencia en la economía española que ha acabado alcanzando un crecimiento del 1,4%.

Quedan varios desajustes importantes que solucionar pero al menos el motor ha empezado a funcionar de nuevo y las previsiones para 2015 son de superar el 2%, crecimiento que esperamos arrastre al sector del Factoring también a un crecimiento positivo.

Datos del Sector en 2014

La actividad del sector ha descendido un 3,06% (factoring+confirming®) alcanzando una cifra de 113.000M€.

- El volumen de créditos gestionados por la Asociación Española de Factoring (AEF), representó en 2014 el 15,22% del PIB español (factoring+confirming®)
- Madrid, Cataluña, Valencia, y País Vasco son las Comunidades Autónomas que polarizan la mayor parte del negocio.

Vale la pena detenernos un momento en analizar el comportamiento de los dos productos gestionados por la Asociación Española de Factoring.

En tanto el Factoring sólo registró un descenso del 0,59%, el confirming bajó un 5,59%.

Tal como anunciábamos el pasado año y así también lo hicimos ante el organismo Europeo Eurostat, el resultado de una medida puramente burocrática ha provocado consecuencias importantes en la financiación de las empresas.

Para refrescar la memoria del lector, Eurostat decidió que todos los créditos a cargo de Organismos Públicos debían ser considerados como financieros y no comerciales, desde el primer día.

Obviamente dichos organismos públicos han reaccionado y han cancelado por un lado sus líneas de confirming y por otro prohibían a sus proveedores que se financiaran mediante Factoring sin Recurso. Ello ha provocado que un buen número de empresas haya tenido que buscar fuentes alternativas de financiación en un momento en que sigue siendo complicado obtenerla en nuestro país.

Por otro lado hay que considerar que el peso del sector público en nuestro negocio, sin tener cifras oficiales, podía suponer fácilmente un 30% del mismo, o más. Dada la presión que han recibido todos los Gobiernos, sean locales, autonómico o el Central, el consumo de todos ellos se ha reducido y en consecuencia el negocio gestionado tanto

L
47
L
L

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)

vía Factoring o confirming así como a través de otras modalidades de financiación se ha visto también afectado.

La evolución desglosada de total del sector es la siguiente:

RESULTADOS 2014

TOTAL CESIONES DE CRÉDITOS (factoring+confirming®)

112.976 millones de euros (- 3,06%)

FACTORING: 58.550 millones € (- 0,59%)

- Factoring Nacional: 42.982 (- 2,64%)
 - Con recurso
 - 11.312 millones de euros (-28,77%)
 - Sin recurso
 - 31.670 millones de euros (12,03%)
- Factoring Internacional: 15.567 (+ 5,54%)
 - Factoring de Importación:
 - 968 millones de euros (9,59%)
 - Factoring de Exportación:
 - 134.600 millones de euros (5,28%)

CONFIRMING®: 54.426 millones € (- 5,59%) (anticipos realizados)

Esta cifra supone haber anticipado el 53% del total de órdenes de pago recibidas a través del servicio Confirming®.

Eurofactor Hispania S.A. ha cerrado un año positivo con un resultado neto de 5,17M€ parcialmente consecuencia de la recuperación del resto de provisiones que aun registrábamos derivadas del sector público, ya que nuestra exposición al mismo se ha extinguido.

En la primera parte del año registramos dos cancelaciones inesperadas y no derivadas de nuestra relación con el cliente sino a cambios en su política, algunos, consecuencia de haber sido adquiridos por otras empresas.

Con todo hemos logrado prácticamente igualar el NBI, -2%.

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en miles de Euros)

Cabe mencionar que el resultado operativo de 2013 se vio positivamente afectado por unos ingresos extraordinarios por importe de 730K€, importe que hace que los ejercicios 2013 y 2014 no sean comparables. Si eliminamos este importe, el NBI se habría incrementado en un 6,5%, a pesar de que la cifra de negocio descendió en 2014 (-3%), y a pesar también, de que se observa a partir de la segunda parte del año 2014, una guerra de precios en el sector, lo que afecta principalmente a los grandes contratos que son los primeros en solicitar los ajustes de precios.

Como indicado, en 2014 finalizó nuestra exposición al sector público.

-Cifra de negocio (volumen de cesiones):	2.031,1M€
-Resultado operativo (antes de impuestos y provisiones):	5.908K€
-Resultado neto:	5.173K€
-Cost Income ratio:	30.4%

Eurofactor Hispania ocupa el 8 puesto en el ranking total de la Asociación Española de Factoring (factoring-confirming) y el 7 solo en Factoring, manteniendo su liderazgo en Factoring de importación donde ocupa la segunda posición.

Eurofactor Hispania ha sido elegido Vicepresidente de la Asociación Española de Factoring, y asimismo ocupa la Vicepresidencia de Factors Chain International.

Representa asimismo a la Asociación Española de Factoring en el Comité Ejecutivo de la EUFederation.

La exposición de la Sociedad a los riesgos de precio, crédito, liquidez y flujos de caja, así como las políticas de gestión y minimización de los mismos, se detallan en la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2014.

Durante el ejercicio 2014:

- No ha habido gasto alguno en concepto de investigación y desarrollo.
- No se ha producido ninguna acción de la propia Sociedad ni de la Sociedad Dominante.
- El periodo medio de pago a proveedores ha sido de 30 días durante el ejercicio 2014

Hasta donde alcanza nuestro conocimiento, las cuentas anuales del ejercicio 2014, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Asimismo, el informe de gestión correspondiente al ejercicio 2014 incluye un análisis fiel de la evolución, de los resultados y de la posición de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

Desde el 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no han surgido hechos u operaciones que pudieran afectar significativamente a las mismas.

EUROFACTOR HISPANIA, S.A.U.

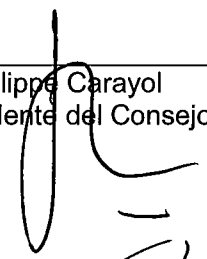
**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresada en miles de Euros)**

Reunidos los Administradores de la Sociedad en fecha 25 de marzo de 2015 y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 de Eurofactor Hispania, S.A.U, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

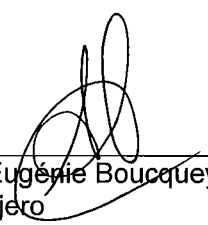
- Balances de situación, Cuentas de pérdidas y ganancias, Estados de cambios en el patrimonio neto y Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

FIRMANTES:

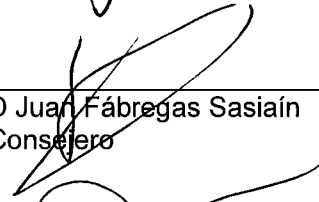
El Consejo de Administración



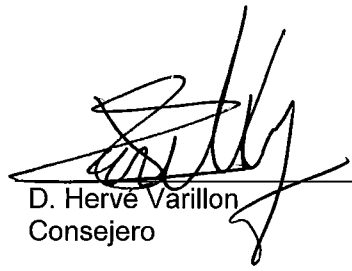
D. Philippe Carayol
Presidente del Consejo



Dña. Eugénie Boucquey
Consejero



D. Juan Fábregas Sasiain
Consejero



D. Hervé Varillon
Consejero



Dña. Olga de Carvalho
Secretario Consejero