

Títulos de Renta Fija, S.A.

Cuentas anuales abreviadas
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2014

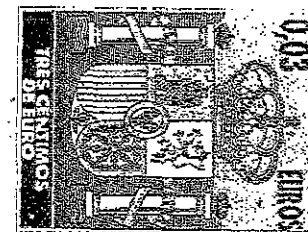
TITULOS DE RENTA FIJA, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN ABREVIADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

ACTIVO				PASIVO			
	Notas	31/12/2014 (*)	31/12/2013 (*)		Notas	31/12/2014 (*)	31/12/2013 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE:				PATRIMONIO NETO:			
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	4	38,00	38,00	FONDOS PROPIOS	7		
Inversiones Financieras a largo plazo	5	5.018,99	5.018,99	Capital suscrito		126.210,00	126.210,00
Total activo no corriente		5.054,99	5.054,99	Prima de Emisión		16.993.876,00	16.993.876,00
				Reservas		63.952,02	63.952,02
				Resultados de ejercicios anteriores		(9.509.810,56)	(8.121.142,22)
				Resultado del ejercicio		(3.385.352,59)	(1.388.668,34)
				Ajustes por cambios de valor		960,08	-
				Total patrimonio neto		4.309.834,95	7.674.227,46
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		544,56	544,56	Deudas con empresas del grupo y asociadas al grupo a corto plazo	5 y 9	289.794,97	100.569,68
Inversiones financieras a corto plazo	5	4.158.076,33	7.553.531,03	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8	1.666,41	222.389,39
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	417.620,45	438.036,93	Total pasivo corriente		271.461,38	322.959,05
Total activo corriente		4.576.241,34	7.992.111,52				
TOTAL ACTIVO		4.581.296,33	7.997.166,51	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		4.581.296,33	7.997.166,51

(*) Datos no auditados, las cifras correspondientes al ejercicio 2013, se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos.
 Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria abreviada adjunta forman parte integrante del balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2014

CLASE 8ª
 DE 41.000.000



016009771

TITULOS DE RENTA FIJA, S.A.

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

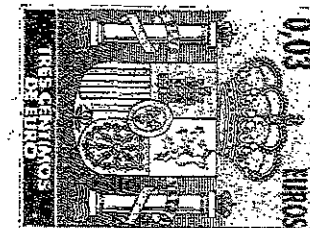
(Euros)

	Notas	31/12/2014 (*)	31/12/2013 (*)
Otros gastos de explotación	10	(1.515.395,33)	(20.243,34)
Resultado de explotación		(1.515.395,33)	(20.243,34)
Ingresos financieros		439.531,25	750.993,71
De participaciones en instrumentos de patrimonio	5	1.072,64	1.206,38
De valores negociables y otros instrumentos financieros	5	438.458,61	749.787,33
Gastos financieros		-	-
Por deudas con terceros		-	-
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		-	71,07
Cartera de negociación y otros		-	71,07
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		(2.289.488,51)	(1.853.508,05)
Deterioros y pérdidas	5	8.589.152,27	(1.853.398,06)
Resultados por enajenaciones y otras		(10.878.640,78)	(109,99)
Resultado financiero		(1.849.957,26)	(1.102.443,27)
Resultado antes de impuestos		(3.365.352,59)	(1.122.686,61)
Impuesto sobre Sociedades	9	-	(265.981,73)
Resultado del ejercicio		(3.365.352,59)	(1.388.668,34)

(*) Datos no auditados, las cifras correspondientes al ejercicio 2013, se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 13 descritas en la memoria abreviada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

CLASE 8ª



016009772

TITULOS DE RENTA FIJA, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ABREVIADO DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

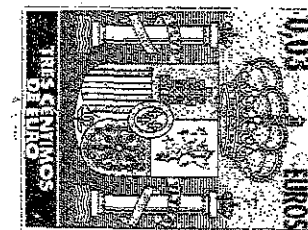
(Euros)

	31/12/2014 (*)	31/12/2013 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(3.365.352,59)	(1.388.668,34)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto-		
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Efecto impositivo	-	-
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias-		
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Efecto impositivo	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(3.365.352,59)	(1.388.668,34)

(*) Datos no auditados, las cifras correspondientes al ejercicio 2013, se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria abreviada adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

CLASE 8ª



016009773

TITULOS DE RENTA FIJA, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ABREVIADO DE LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013

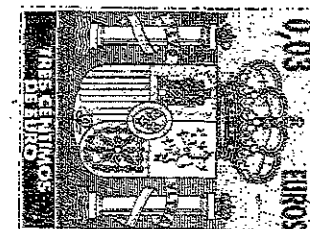
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Euros)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
SALDO FINAL DEL AÑO 2012(*)	126.210,00	16.993.876,00	63.952,02	(104.343,36)	(8.016.798,86)	-	9.062.895,80
i. Ajustes por cambios de criterio 2011 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
ii. Ajustes por errores 2011	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2013(*)	126.210,00	16.993.876,00	63.952,02	(104.343,36)	(8.016.798,86)	-	9.062.895,80
i. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(1.388.668,34)	-	(1.388.668,34)
ii. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
iii. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(8.016.798,86)	8.016.798,86	-	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2013(*)	126.210,00	16.993.876,00	63.952,02	(8.121.142,22)	(1.388.668,34)	-	7.674.227,46
i. Ajustes por cambios de criterio 2012 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
ii. Ajustes por errores 2012	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2014(*)	126.210,00	16.993.876,00	63.952,02	(8.121.142,22)	(1.388.668,34)	-	7.674.227,46
i. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(3.365.352,59)	960,08	(3.364.392,51)
ii. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
iii. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(1.388.668,34)	1.388.668,34	-	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2014(*)	126.210,00	16.993.876,00	63.952,02	(9.509.810,56)	(3.365.352,59)	960,08	4.309.834,95

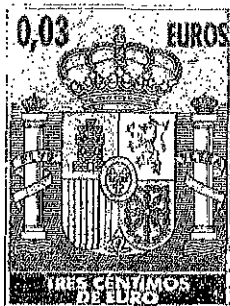
(*) Datos no auditados, las cifras correspondientes al ejercicio 2013, se presentan, única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria abreviada adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto abreviado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

CLASE B1



016009774



0L6009776

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

Títulos de Renta Fija, S.A.

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

1. Reseña de la Sociedad

Títulos de Renta Fija, S.A., (en adelante, la "Sociedad") se constituyó el 15 de junio de 1973 en escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid D. Enrique Sánchez Oliva con el nº 923 de su protocolo. Su Código de Identificación Fiscal es A-28324325, y está integrada en el Grupo Santander (en lo sucesivo, el "Grupo" - véase Nota 8).

Constituye su objeto social la compraventa por cuenta propia de toda clase de valores mobiliarios.

La Sociedad no cuenta con personal propio, utilizando para la realización de su actividad, con la organización y medios de las empresas del Grupo Santander, con las que tiene firmados determinados contratos de gestión y prestación de servicios (véase Nota 8). En consecuencia, la gestión de la Sociedad, sus operaciones y las cuentas anuales abreviadas han de considerarse en el contexto del Grupo al que pertenece.

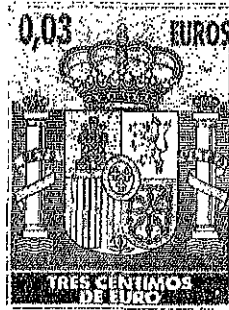
La Sociedad está integrada en el Grupo Santander cuya sociedad dominante es Banco Santander, S.A. (véase Nota 7), con domicilio social en Paseo de Pereda, números 9 al 12 de Santander siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Santander del ejercicio 2014 fueron formuladas por los Administradores de Banco Santander, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 27 de enero de 2014, siendo aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014, habiendo sido presentadas para su depósito en el Registro Mercantil de Cantabria.

2. Bases de presentación de las cuentas abreviadas y distribución del resultado

a) *Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad*

El marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) El Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, en desarrollo del Plan General de Contabilidad.
- d) El resto de la normativa contable española que resulta de aplicación.



OL6009777

CLASE 8.ª

b) Imagen fiel

Estas cuentas anuales abreviadas, que han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad el 31 de marzo de 2015 y se presentan de acuerdo con el marco normativo de Información financiera que resulta de aplicación (véase apartado anterior) y en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 así como de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto que se han producido durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Dichas cuentas anuales abreviadas están pendientes de ser aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que las mismas serán aprobadas sin modificaciones. Las cuentas anuales del ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas en su reunión del 30 de junio de 2014.

c) Principios contables no obligatorios

En la elaboración de estas cuentas anuales abreviadas se han seguido los principios contables y las normas de valoración generalmente aceptados que se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, siendo su efecto significativo en las cuentas anuales abreviadas, se haya dejado de aplicar.

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

La totalidad de la información contenida en estas cuentas anuales abreviadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad.

En la elaboración de estas cuentas anuales abreviadas se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Estas estimaciones se refieren, básicamente, a la evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Nota 3.b y e).

Estas estimaciones se han efectuado en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de estas cuentas anuales abreviadas, sobre los hechos analizados. Sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos de los cambios de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada de los ejercicios afectados.

e) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance abreviado, de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada y del estado abreviado de cambios en el patrimonio neto, se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, la información desagregada se ha incluido en las correspondientes Notas de esta memoria abreviada.

f) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto de los aplicados en el ejercicio 2013.



016009778

CLASE 8.ª

016009778

g) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales abreviadas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los Importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

h) Distribución de resultados

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio que el Consejo de Administración propondrá, para su aprobación, a la Junta General Ordinaria de Accionistas es la siguiente:

	Euros
A resultados negativos de ejercicios anteriores	-3.365.352,59
	-3.365.352,59

3. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de éstas cuentas anuales abreviadas, de acuerdo con las establecidas en el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Reconocimiento de Ingresos y gastos

Los Ingresos y gastos se imputan, generalmente, en función del principio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos Ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

b) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definiciones

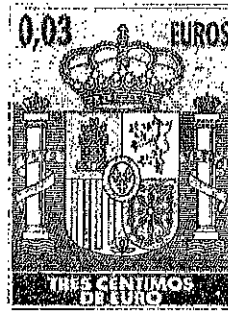
Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

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

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación y valoración

Los activos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance de situación adjunto:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: recoge las cuentas corrientes que la Sociedad mantiene en Instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad.



OL6009779

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

- Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo: recoge las participaciones que la Sociedad mantiene en empresas del Grupo y asociadas. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas".
- Inversiones financieras a corto plazo: se componen de los siguientes epígrafes:
 - Instrumentos de patrimonio: Instrumentos financieros emitidos por otras entidades que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor. Este epígrafe se clasifica, a efectos de su valoración, como "Activos financieros disponibles para la venta".
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar: recoge los derechos de crédito y cuentas deudoras que, por cualquier concepto, ostente la Sociedad frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

iii. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación y valoración

Los pasivos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance de situación adjunto:

- Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar: débitos y partidas a pagar que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, o también aquellos que, sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".

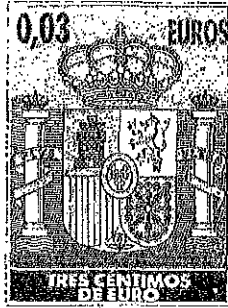
c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados como "Préstamos y partidas a cobrar" y como "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento", así como los activos clasificados en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la operación), incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizando los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias por aplicación del método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran por su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Los activos financieros clasificados como "Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas a largo plazo", se valoran inicialmente al coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.



0L6009780

CLASE 8.ª

de marcas

Los activos financieros clasificados como "Activos financieros disponibles para la venta", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la operación), que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se podrá incurrir en su enajenación, registrándose en el patrimonio neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajene o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados, reconocidos previamente en el patrimonio neto, pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, se considera que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo, durante un período de un año y medio, sin que se haya recuperado el valor. En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, se considera que existe deterioro si se produce una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad realiza un "test de deterioro" para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

1. Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
2. Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico-contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.

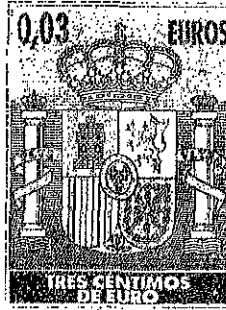
ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados como "Débitos y partidas a pagar" se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la operación) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, se valoran por su coste amortizado, contabilizando los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias por aplicación del método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran por su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

d) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran aplicando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúa cada operación.

Al cierre de cada ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a euros aplicando el tipo de cambio existente a la fecha del balance abreviado. Los beneficios o



0L6009781

CLASE 8.ª

pérdidas que, en su caso, se pongan de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada del ejercicio en que se producen.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no mantenía elementos de activo o pasivo expresados en moneda extranjera.

e) Impuesto sobre Sociedades

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada en el impuesto sobre sociedades mediante su incorporación, como sociedad dependiente, al Grupo Consolidado 17/89, cuya sociedad dominante es Banco Santander, S.A.

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico, antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal (entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable que no revierten en períodos subsiguientes), minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

El impuesto corriente es el importe que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

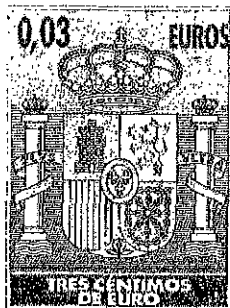
Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto para aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación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

Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en el patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuando las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance, siendo objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

De acuerdo con la normativa aplicable, las bases imponibles negativas de un ejercicio podrán compensarse, a efectos fiscales, con los beneficios que, en su caso, se obtengan en los dieciocho ejercicios inmediatos siguientes a aquel en que se generaron, si bien, el importe final a compensar podrá ser modificado como consecuencia de las inspecciones fiscales que, en su caso, tengan lugar de los ejercicios en los que se produjeron. Siguiendo un criterio de prudencia, los balances abreviados adjuntos no recogen el efecto del beneficio fiscal que pudiera derivarse de la compensación futura de las bases imponibles negativas declaradas.



0L6009782

CLASE 8.ª

de Activos Intangibles

f) Reconocimiento de Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente, en función del principio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

g) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

h) Préstamos y débitos. Clasificación a corto y largo plazo

Los préstamos y débitos se clasifican en función de su vencimiento, considerando como a corto plazo los vencimientos inferiores a doce meses contados desde la fecha del balance y como a largo plazo las restantes.

i) Transacciones con partes vinculadas

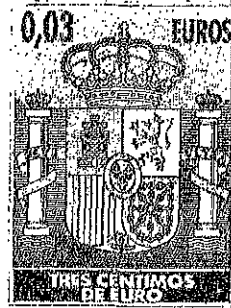
La Sociedad realiza todas sus operaciones con partes vinculadas a valores de mercado. Los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

4. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo

La Sociedad mantiene participaciones poco significativas en el capital de algunas sociedades del Grupo Santander.

	Porcentaje de Participación	Euros		
		Coste	Deterioro	Valor Neto
Pertenecientes al Grupo Santander:				
Fomento e Inversiones, S.A. (Nota 12)	6%	36,00	-	36,00
Total		36,00	-	36,00

Este epígrafe no ha verificado movimientos durante los ejercicios 2014 y 2013.



OL6009783

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

5. Inversiones financieras

El detalle del saldo del este epígrafe de los balances abreviados adjuntos, se muestra a continuación:

	Euros			
	2014		2013	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Instrumentos de Patrimonio				
Costes	24.447,72	-	25.407,80	-
Dividendos pendientes	2,82	-	2,82	-
Deterioro	(19.428,73)	-	(20.388,81)	-
Total instrumentos de patrimonio	5.021,81	-	5.021,81	-
Valores representativos de deuda:				
Costes	4.158.073,51	-	16.600.000,00	-
Intereses devengados	1.495.396,66	-	1.106.926,27	-
Deterioro	(1.495.396,66)	-	(10.153.398,06)	-
Total valores representativos de deuda	4.158.073,51	-	7.553.628,21	-
Total Inversiones Financieras	4.163.095,32	-	7.558.550,02	-

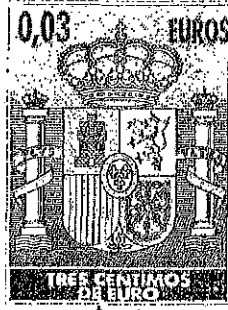
Valores representativos de deuda:

Con fecha 30 de julio de 2012, la Sociedad formalizó un contrato de compraventa de bonos nominativos con Banco Santander, S.A. por el que adquirió 166 bonos convertibles en acciones de la sociedad Promotora de Informaciones, S.A., con un valor nominal de 100 miles de euros por bono y fecha de vencimiento el 6 de julio de 2014.

La remuneración de dichos bonos era Euribor a un mes más 4,15% puntos básicos. Al 31 de diciembre de 2013 estos bonos estaban contabilizados en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo- Valores representativos de deuda" por su valor razonable, que ascendía a 6.447 miles de euros (los deterioros acumulados registrados minorando su valor en libros a 31 de diciembre de 2013 ascendían a 10.879 miles de euros).

Con fecha 6 de julio de 2014 se produjo la conversión de los bonos en acciones de la sociedad Promotora de Informaciones, S.A. El canje se efectuó a un precio por acción de 1,03 euros, siendo la cotización a dicha fecha de 0,355 euros, recibiendo la Sociedad, por tanto, 16.116.504 acciones. En consecuencia, la Sociedad registró inicialmente a dicha fecha en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio" del balance abreviado adjunto 5.721 miles de euros, equivalentes al valor razonable de las acciones recibidas, y en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de Instrumentos financieros - Deterioro y pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada adjunta 726 miles de euros por la diferencia entre el saldo contable de los bonos canjeados y el valor razonable de las acciones recibidas.

Al 31 de diciembre de 2014, las acciones de la sociedad Promotora de Informaciones, S.A. se encuentran registradas en el epígrafe "Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio" del balance



OL6009784

CLASE 8.ª

de el 8.ª

abreviado adjunto por su valor razonable, 4.158 miles de euros, habiendo registrado la Sociedad al cierre de dicho ejercicio 1.563 miles de euros en concepto de deterioro en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de Instrumentos financieros - Deterioro y pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada adjunta, por la diferencia entre el importe registrado inicialmente y su valor razonable a dicha fecha, el cual se considera deterioro de su valor.

Los Intereses devengados durante los primeros meses del ejercicio 2014 hasta su conversión en acciones han ascendido a 438 miles de euros (750 miles de euros en el ejercicio 2013), que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros - De valores negociables y otros instrumentos financieros de terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las inversiones financieras a corto plazo representaban a cierre del ejercicio 2013, los intereses de los bonos de Promotora de Informaciones, S.A. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad registra la baja de la totalidad de los intereses pendientes de cobro correspondientes a los ejercicios 2014, 2013 y 2012 por los bonos canjeados en acciones de la Sociedad Promotora de Informaciones, S.A. en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de Instrumentos financieros" de su cuenta de pérdidas y ganancias abreviada adjunta, al estimar el Administrador Único que los mismos no serán recuperables, dicho importe asciende a 1.495 miles de euros.

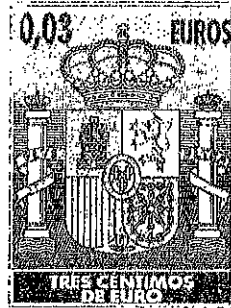
El detalle de los Intereses pendientes de cobro se muestra a continuación:

	Miles de Euros
	2014
Periódica 31.12.12	307
Periódica 31.12.13	750
Intereses 2014	438
	1.495

Instrumentos de patrimonio:

El saldo de este epígrafe del cuadro anterior recoge títulos de renta variable de diferentes sociedades cotizadas y no cotizadas, clasificadas, a efectos de su valoración, como "Cartera de negociación".

El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Instrumentos de patrimonio" del cuadro anterior, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido el siguiente:



OL6009785

CLASE 8.ª

Módulo 8.ª

Ejercicio 2014:

	Euros
Coste:	
Saldos al 1 de enero de 2014	25.407,90
Altas	-
Bajas	(960,08)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	24.447,72
Plusvalías / Minusvalías:	
Saldos al 1 de enero de 2014	(20.388,81)
Plusvalías	960,08
Minusvalías	-
Saldos netos al 31 de diciembre de 2014	(19.428,73)

Ejercicio 2013:

	Euros
Coste:	
Saldos al 1 de enero de 2013	25.602,90
Altas	-
Bajas	(195,10)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	25.407,80
Plusvalías / Minusvalías:	
Saldos al 1 de enero de 2013	(20.459,88)
Plusvalías	71,07
Minusvalías	-
Saldos netos al 31 de diciembre de 2013	(20.388,81)

La composición de la cartera de Instrumentos de patrimonio que la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la que se detalla a continuación:



0L6009786

CLASE 8.ª

Impresión

	Coste de adquisición (expresado en euros)	
	2014	2013
Acciona, S.A.	4.227,61	4.227,61
Fadesa Inmobiliaria, S.A.	1.775,97	1.775,97
Sacyr Vallehermoso, S.A.	2.051,02	2.051,02
Telefónica, S.A.	3.920,20	3.993,23
Iberia Líneas Aéreas	967,65	967,65
Metrovacesa	2.156,04	2.167,69
NH Hoteles, S.A.	508,62	508,62
Prisa, S.A.	-	960,08
Indra Sistemas, S.A.	1.440,00	1.550,42
Ebro Puleva, S.A.	1.326,12	1.326,12
Obrascon Huarte Lain, S.A.	432,52	432,52
Iberdrola, S.A.	1.995,98	1.995,98
Red Eléctrica de España, S.A.	933,64	933,64
Gestavisión Telecinco	1.861,82	1.861,82
Endesa Capital Financiero	850,54	850,54
Total	25.407,80	25.602,90

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha recibido dividendos de estas participaciones por importe de 1.072,64 euros, registrado en el epígrafe "Ingresos financieros- De participaciones en instrumentos de patrimonio" de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada de dicho ejercicio adjunta (1.206,38 euros durante el ejercicio 2013).

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de este epígrafe del balance de situación abreviado adjunto recoge las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en Banco Santander, S.A. y Santander Investment S.A., denominadas en euros. Dichas cuentas corrientes no han devengado intereses.

7. Patrimonio Neto

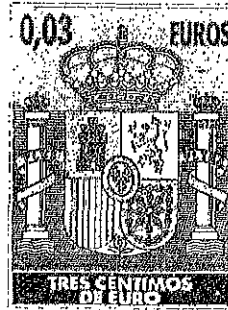
Capital social

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social ascendía a 126.210,00 euros y estaba dividido en 21.000 acciones ordinarias, nominativas, de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas.

A dicha fecha, los accionistas de la Sociedad eran los siguientes:



CLASE 8.ª



OL6009787

Sociedad	% Participación	Nº de Acciones
Banco Santander, S.A.	99,9962%	20.999
Cántabro Catalana de Inversiones, S.A. (*)	0,0048%	1
	100,0000%	21.000

(*) Sociedad Integrada en el Grupo Santander

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

8. Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

El desglose de este epígrafe de los balances abreviados adjuntos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Hacienda Pública Acreedora	-	219.213,44
Acreeedores Prestación Servicios Grupo (Nota 10 y 12)	1.489,55	2.979,09
Otros	176,86	176,86
	1.666,41	222.369,39

9. Situación fiscal

La Sociedad tributa en régimen consolidado del impuesto sobre sociedades dentro del Grupo fiscal del que es sociedad dominante Banco Santander, S.A. (véase Nota 7).

La conciliación entre el resultado contable, antes de impuestos, del ejercicio 2014, así como el cálculo del gasto por impuesto, se presenta a continuación:



0L6009788

CLASE 8.ª

Impuesto de Sociedades

Resultado contable antes de impuestos (base imponible)	(3.365.352,59)
Diferencias temporarias valores representativos de deuda	(7.093.755,61)
Base imponible	10.459.108,20
Tipo de gravamen	30%
Cuota íntegra	-
Deducciones por doble imposición	-
Gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio	-
Ajuste por liquidación definitiva del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	-

La Sociedad tiene sujeta a Inspección por las autoridades fiscales la totalidad de los Impuestos correspondientes a las operaciones realizadas en los últimos cuatro ejercicios.

10. Ingresos y gastos

Ingresos financieros

El saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias abreviadas adjuntas recoge, básicamente, los dividendos obtenidos por la rentabilidad de las participaciones que figuran en la Nota 5.

Otros gastos de explotación

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias abreviadas adjuntas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Servicios administrativos subcontratados (Nota 12)	17.874,30	17.874,29
Servicios Bancarios y Similares (Nota 12)	36,30	109,51
Notarios y Registros	82,68	291,06
Otros Tributos	1.968,48	1.968,48
	19.998,67	20.243,34

El epígrafe "Servicios administrativos subcontratados" del cuadro anterior recoge los gastos en concepto de servicios de administración que han sido prestados por Gesban, Servicios Administrativos Globales, S.L. (sociedad perteneciente al Grupo Santander). Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se encontraban pendientes de pago 1.489,55 euros y 2.979,09 euros respectivamente (véase Nota 8).



OL6009789

CLASE 8.ª

SOLAMENTE PARA

11. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

De acuerdo a la información requerida por la Disposición Adicional Tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, la Sociedad ha realizado la totalidad de sus pagos a proveedores dentro del plazo máximo legal.

Los pagos a proveedores indicados en el párrafo anterior hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a la partida "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Acreedores varios" del pasivo corriente del balance adjunto.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Durante el ejercicio 2014 no se han producido pagos fuera del plazo legal, por lo que el PMPE es nulo.

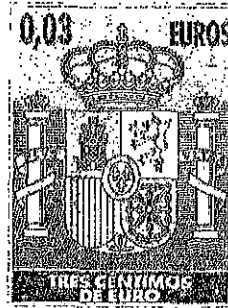
El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en los ejercicios 2014 y 2013 según la ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen las medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 y 60 días respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no mantenía saldos con aplazamiento de pago superior al plazo legal de pago.

12. Saldos y transacciones con entidades vinculadas

El detalle de los saldos más significativos mantenidos por la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, con sociedades del Grupo, se muestra a continuación:

	2014	2013
Balance de situación:		
Activo-		
Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas (Nota 4)	36,00	36,00
Tesorería (Nota 6)	417.620,45	438.035,93
Pasivo-		
Deudas con empresas del grupo y asociadas al grupo a corto plazo		
Deuda Grupo Tributario (Nota 8)	269.794,97	50.581,53
Otras deudas (Nota 5)	-	49.988,13
Acreedores Prestación Servicios Grupo (Nota	1.489,55	2.979,09



OL6009790

CLASE 8.ª

Código de Clasificación

	2014	2013
Cuenta de pérdidas y ganancias:		
Debe-		
Servicios Profesionales Independientes	17.874,30	17.874,29
Servicios Bancarios	36,30	109,51

13. Otra información

a) Información relativa al Órgano de Administración

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014, el Consejo de Administración de la Sociedad no ha percibido ningún importe en concepto de sueldos, dietas u otras remuneraciones.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014, no existían anticpos, créditos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones o seguros de vida, ni se habían asumido compromisos por garantías o avales respecto a los anteriores y actual Administradores.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 y concordantes del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, en la redacción dada por la Ley 31/2014 de 3 de septiembre, se hace constar que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han comunicado situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos ni personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad.

En cumplimiento de lo establecido en la indicación octava del artículo 260 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se informa que los miembros del Consejo de Administración son 3, y en su totalidad hombres.

b) Hechos acaecidos con posterioridad al cierre del período

Desde el 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales abreviadas no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo en dichos estados financieros.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Títulos de Renta Fija, S.A. para hacer constar que las Cuentas Anuales Abreviadas (que se componen de balance de situación abreviado, cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, estado abreviado de cambios en el patrimonio neto, y memoria abreviada) correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, formuladas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 31 de marzo de 2015, con vistas a su aprobación por la Junta General de Accionistas, son los que se recogen en 20 hojas de papel timbrado, impresas por una sola cara, numeradas de la 0L6009771 a la 0L6009774 ambas inclusive y de la 0L6009776 a la 0L6009790, ambas inclusive, a las que queda unida la presente, en la que estampan su firma los Consejeros de la Sociedad cuyos nombres y apellidos constan a continuación de sus respectivas rúbricas, de lo que doy fe.

En Boadilla del Monte, a 31 de marzo de 2015

~~Carlos Beltrán García-Echániz~~
Consejero y Secretario del Consejo de Administración

~~Juan Carlos Díez Zapatero~~
Presidente del Consejo de Administración

7
~~Fernando Esteban Sobrino~~
Consejero

