

**INSTITUTO SUPERIOR DE ESTUDIOS
EMPRESARIALES, S.A. (Sociedad Unipersonal)**

Informe de auditoría y
Cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista único del Instituto Superior de Estudios Empresariales, S.A. (Sociedad Unipersonal) por encargo del Consejo de Administración:

Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas adjuntas de la sociedad Instituto Superior de Estudios Empresariales, S.A.U., que comprenden el balance abreviado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado abreviado de cambios en el patrimonio neto y la memoria abreviada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales abreviadas

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales abreviadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Instituto Superior de Estudios Empresariales, S.A.U., 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 abreviada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales abreviadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales abreviadas 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 abreviadas 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 abreviadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales abreviadas, 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 abreviadas, 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 abreviadas 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 abreviadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Instituto Superior de Estudios Empresariales, S.A.U. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Rafael García Anguita

21 de julio de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/13553
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



INSTITUTO SUPERIOR DE ESTUDIOS EMPRESARIALES, S.A.U.

Cuentas anuales abreviadas al
31 de diciembre de 2014

INSTITUTO SUPERIOR DE ESTUDIOS EMPRESARIALES S.A.U.

BALANCE ABREVIADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en miles de euros)

	Notas	2014	2013
ACTIVO NO CORRIENTE		20 240	13 393
Inmovilizado intangible	5	119	63
Inmovilizado material	6	4 438	4 623
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		2 737	3 009
Instrumentos de patrimonio	19	-	47
Créditos a empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7 y 18	2 737	2 962
Inversiones financieras a largo plazo		12 921	5 676
Créditos a terceros	7	1 836	2 018
Valores representativos de deuda	7.1	11 084	3 657
Otros activos financieros	7	1	1
Activos por impuesto diferido	12	25	22
ACTIVO CORRIENTE		12 369	15 991
Existencias	8	11	9
Existencias		9	5
Anticipos a proveedores		2	4
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		3 860	1 236
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	7	898	93
Clientes, empresas del grupo y asociadas	7 y 18	601	43
Deudores varios	7 y 13c	130	1 100
Otros Créditos con las Administraciones Públicas	12	2 231	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7 y 18	344	203
Créditos a empresas del grupo y asociadas a corto plazo		344	203
Inversiones financieras a corto plazo		1 943	11 110
Créditos a terceros	7	181	133
Valores representativos de deuda	7	1 578	6 798
Otros activos financieros	7 y 14	184	4 179
Periodificaciones		56	116
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	6 155	3 317
Tesorería		3 155	3 317
Otros activos líquidos equivalentes		3 000	-
TOTAL ACTIVO		32 609	29 384

Las notas 1 a 23 de la memoria abreviada adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales abreviadas.

INSTITUTO SUPERIOR DE ESTUDIOS EMPRESARIALES S.A.U.
BALANCE ABREVIADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en miles de euros)

	Notas	2014	2013
PATRIMONIO NETO		26 817	26 385
Fondos propios		26 705	26 385
Capital		1 262	1 262
Capital escriturado	10	1 262	1 262
Reservas		24 975	24 851
Legal y estatutarias	10	252	252
Otras reservas	10	24 956	24 684
Reservas por pérdidas y ganancias actuariales	10 y 20	(233)	(85)
Resultado del ejercicio		468	272
Ajustes por cambios de valor		112	-
PASIVO NO CORRIENTE		1 340	1 141
Provisiones a largo plazo		1 285	1 134
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	14 y 20	1 012	861
Otras provisiones	14	273	273
Pasivos por impuesto diferido	12	55	7
PASIVO CORRIENTE		4 452	1 858
Deudas a corto plazo	7.1 y 11	3 259	951
Deudas con entidades de crédito		3	2
Otros pasivos financieros	13c	3 256	949
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1 105	907
Proveedores	7.1 y 11	67	13
Proveedores, empresas del grupo	11 y 18	33	23
Acreedores varios	7.1 y 11	717	481
Pasivos por impuesto corriente	11 y 12	-	6
Otras deudas con las Administraciones Públicas	11 y 12	116	163
Personal	7.1 y 11	172	221
Periodificaciones		88	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		32 609	29 384



Las notas 1 a 23 de la memoria abreviada adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales abreviadas.

INSTITUTO SUPERIOR DE ESTUDIOS EMPRESARIALES S.A.U.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA DE LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresada en miles de euros)

	Notas	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre de	
		2014	2013
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	13a	5 698	4 091
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	13b	4	(6)
Aprovisionamientos	13b	(2 026)	(1 612)
Otros ingresos de explotación		682	1 068
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	13c	682	1 068
Gastos de personal	13d	(2 527)	(2 093)
Otros gastos de explotación		(1 172)	(1 109)
Servicios exteriores		(1 160)	(976)
Tributos		(12)	(133)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	7.3	322	-
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(246)	(312)
Otros resultados		(33)	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		702	27
Ingresos financieros	16	376	791
De valores negociables y otros instrumentos financieros:			
De empresas del grupo y asociadas		135	157
De terceros		241	634
Gastos financieros	16	(6)	(5)
Por actualización de provisiones		(6)	(5)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	16	(607)	(274)
Deterioros y pérdidas		(607)	(272)
Resultados por enajenaciones y otras		-	(2)
RESULTADO FINANCIERO		(237)	512
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		465	539
Impuestos sobre beneficios	12	3	(267)
RESULTADO DEL EJERCICIO		468	272

Las notas 1 a 23 de la memoria abreviada adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales abreviadas.

INSTITUTO SUPERIOR DE ESTUDIOS EMPRESARIALES S.A.U.
**ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS AL 31 DE
 DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresado en miles de euros)**
A) ESTADO ABREVIADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	468	272
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	682	1 068
Ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(148)	(44)
Efecto impositivo	-	-
	<u>534</u>	<u>1 024</u>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(682)	(1 068)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(682)</u>	<u>(1 068)</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	<u>320</u>	<u>228</u>

B) ESTADO ABREVIADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	Reservas por pérdidas y ganancias actuariales	Ajustes por cambio de valor	Total
Saldo al 01-01-2013	<u>1 262</u>	<u>24 674</u>	<u>262</u>	<u>(41)</u>	-	<u>26 157</u>
Total ingresos y gastos reconocidos						
Operaciones con socios o propietarios:						
- Distribución de dividendos	-	262	(262)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31-12-2013	<u>1 262</u>	<u>24 936</u>	<u>272</u>	<u>(85)</u>	-	<u>26 385</u>
Total ingresos y gastos reconocidos						
Operaciones con socios o propietarios:						
- Reservas	-	272	(272)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	112	112
Saldo al 31-12-2014	<u>1 262</u>	<u>25 208</u>	<u>468</u>	<u>(233)</u>	<u>112</u>	<u>26 817</u>

Las notas 1 a 23 de la memoria abreviada adjunta forman parte integrante de las cuentas anuales abreviadas.

INSTITUTO SUPERIOR DE ESTUDIOS EMPRESARIALES S.A.U.

MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO 2014
(Expresada en miles de euros)

1. Actividad de la Sociedad

El Instituto Superior de Estudios Empresariales, S.A.U. se constituyó como sociedad anónima mediante Escritura Pública otorgada el 16 de marzo de 1993 ante el Notario de Madrid D. Francisco Javier Cedrón López-Guerrero, bajo el número 525 de su protocolo. Está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 5.817 de la Sección 8 del Libro 0 de Sociedades, Folio 111, Hoja número M-95.156, Inscripción, el día 19 de abril de 1993. Su Código de Identificación Fiscal es A801580186.

Su objeto social principal es la preparación y ejecución de programas de formación empresarial. Adicionalmente, la Sociedad realiza otras actividades relacionadas con la formación como la realización de estudios, informes, seminarios y coloquios relacionados con el mundo de la empresa, venta de material didáctico, alquiler de aulas, etc.

La Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE), que tiene su domicilio social en la Calle Diego de León, 50 (Madrid), es propietario del 100% de las acciones de la Sociedad y es, por tanto, su accionista único por lo que, en virtud de lo expuesto en el artículo 12 de Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad se encuentra en situación de unipersonalidad. La unipersonalidad de la Sociedad se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid el 23 de julio de 2012, momento en el que se realizó el traspaso de la única acción que no era propiedad de la CEOE.

La Sociedad está domiciliada en Madrid, calle Alfonso Rodríguez Santamaría, número 19.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales abreviadas 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 (PGC) aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante Real Decreto 1159/2011, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2014 formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad, se someterán a la aprobación por el Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Por su parte, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2013 fueron aprobadas por el Accionista Único de fecha 28 de julio de 2014.

Las cifras contenidas en el balance abreviado, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado abreviado de cambios en el patrimonio neto y la memoria abreviada adjunta están expresadas en miles de euros, salvo mención expresa.

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

La preparación de las cuentas anuales abreviadas exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

- Juicios empleados en la determinación de provisiones y contingencias (Nota 4.10)
- Pérdidas por deterioro de determinados activos
- Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros (Nota 4.4)
- Vida útil del Inmovilizado material (Nota 4.2)

Las estimaciones realizadas se han detallado, en su caso, en cada una de las notas explicativas de los epígrafes del balance. Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría conforme a lo establecido en la norma de valoración 22 del Plan General de Contabilidad.

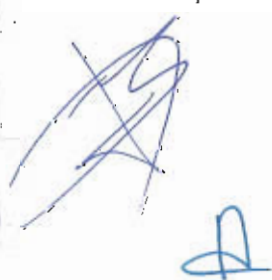
c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance abreviado, de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada y del estado de cambios en el patrimonio neto abreviado, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria abreviada.

d) Comparación de la información

Tal y como se indica en la tercera parte del PGC sobre "Normas de elaboración de las cuentas anuales", se ha incluido en la presente memoria información cuantitativa correspondiente al ejercicio anterior.

Adicionalmente a la información comparativa de índole numérica correspondiente al pasado ejercicio presentada, y siempre que resulte relevante para la comprensión de las presentes cuentas anuales, se ha incluido información descriptiva correspondiente al periodo anterior.



3. Aplicación de resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2014 que los Administradores someterán para su aprobación a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Base de reparto	En miles de euros
Resultados de la cuenta pérdidas y ganancias	468
Aplicación:	
Reservas	468

4. Criterios contables

4.1 Inmovilizado intangible

a) Propiedad industrial:

La propiedad industrial refleja los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o del derecho al uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas para la Sociedad y se amortiza linealmente en 10 años.

b) Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (3 a 5 años).

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

4.2 Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de las mismas, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	<u>Años</u>
Edificios	40-33
Instalaciones	10
Mobiliario	10
Equipos informáticos	3-4

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance abreviado.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 4.3).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada.

4.3 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

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 que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance abreviado por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

4.4 Activos financieros

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



Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante 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 abreviada.

b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocian 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 12 meses a partir de la fecha del balance abreviado que se clasifican como activos corrientes.

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

c) Activos financieros disponibles para la venta: En esta categoría 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 12 meses siguientes a la fecha del balance. 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 instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad el 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.

d) 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 abreviada del ejercicio en que se produce.

Los activos financieros se dan de baja en el balance abreviado 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.

4.5 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

4.6 Pasivos financieros

Débitos y partidas a pagar: Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Organización tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

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 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.



4.7 Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención. Las subvenciones no reintegrables recibidas de los socios se registran directamente en fondos propios.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

4.8 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance abreviado y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

4.9 Prestaciones a los empleados

a) Compromisos por pensiones

La Sociedad tiene contratado un seguro colectivo de jubilación adaptado a la normativa de compromisos por pensiones, para los empleados que en el momento de la jubilación tuviesen una antigüedad en la Sociedad superior a 20 años, por el que se obliga a complementar la percepción por jubilación a recibir de la Seguridad Social hasta el 10% de la pensión máxima de la Seguridad Social en la fecha de jubilación, calculada como la pensión máxima de jubilación en el año 2008, revalorizada con un 3% anual hasta la fecha de jubilación. El plan se financia mediante pagos a una entidad aseguradora, determinados mediante cálculos actuariales periódicos.

Los planes de pensiones que no tienen carácter de aportación definida, se consideran de prestación definida. Generalmente, los planes de prestación definida establecen el importe de la prestación que recibirá el empleado en el momento de su jubilación, normalmente en función de uno o más factores como la edad, años de servicio y remuneración.

La Sociedad reconoce en balance abreviado una provisión respecto al plan de prestación definida por la diferencia entre el valor actual de las retribuciones comprometidas y el valor razonable de los eventuales activos afectos a los compromisos con que se liquidarán las obligaciones, minorado, en su caso, por el importe de los costes por servicios pasados no reconocidos todavía.

Si de la diferencia anterior surge un activo, su valoración no puede superar el valor actual de las prestaciones que pueden retornar a la Sociedad en forma de reembolsos directos o de menores contribuciones futuras, más, en su caso, la parte pendiente de imputar a resultados de costes por servicios pasados. Cualquier ajuste que la Sociedad tenga que realizar por este límite en la valoración del activo se imputa directamente a patrimonio neto, reconociéndose como reservas.

El valor actual de la obligación se determina mediante métodos actuariales de cálculo e hipótesis financieras y actuariales.

La variación en el cálculo del valor actual de las retribuciones comprometidas o, en su caso, de los activos afectos, en la fecha de cierre, debida a pérdidas y ganancias actuariales se reconoce en el ejercicio en que surge, directamente en el patrimonio neto como reservas. A estos efectos, las pérdidas y ganancias son exclusivamente las variaciones que surgen de cambios en las hipótesis actuariales o de ajustes por la experiencia.



Los costes por servicios pasados se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, excepto cuando se trate de derechos revocables, en cuyo caso, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada de forma lineal en el período que resta hasta que los derechos por servicios pasados son irrevocables. No obstante, si surge un activo, los derechos revocables se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada de forma inmediata, salvo que surja una reducción en el valor actual de las prestaciones que pueden retornar a la Sociedad en forma de reembolsos directos o de menores contribuciones futuras, en cuyo caso, se imputa de forma inmediata en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada el exceso sobre tal reducción.

b) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance abreviado se descuentan a su valor actual.

4.10 Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para posibles devoluciones de subvenciones recibidas y de litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose, en su caso, detalle de los mismos en la memoria.

4.11 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se pueda valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con su reconocimiento y/o el servicio prestado.

a) Venta de material didáctico

La Sociedad realiza estudios, informes y material didáctico relacionados con el mundo de la empresa y programas de formación empresarial. Las ventas de bienes se reconocen cuando se han entregado los productos al adquirente y no queda ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar a su aceptación.

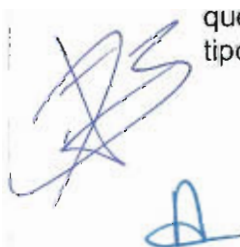
b) Prestación de servicios

La Sociedad presta servicios de formación. Estos servicios se prestan sobre la base de una fecha y material concreto o bien como contrato a precio fijo, por períodos inferiores al año. Los ingresos derivados de contratos a precio fijo por prestación de servicios de formación se reconocen generalmente en el periodo en que se prestan los servicios sobre una base lineal durante el periodo de duración del contrato.

Si surgieran circunstancias que modificaran las estimaciones iniciales de ingresos ordinarios, costes o grado de avance, se procede a revisar dichas estimaciones. Las revisiones podrían dar lugar a aumentos o disminuciones en los ingresos y costes estimados y se reflejan en la cuenta de resultados en el periodo en el que las circunstancias que han motivado dichas revisiones son conocidas por la dirección.

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.



4.12 Arrendamientos

Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.

4.13 Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada.

El coste se calcula utilizando el método del precio medio ponderado y se incluyen en el mismo todos los gastos necesarios para la elaboración de un curso, libro o manual a comercializar, relacionados con el material empleado para su preparación hasta el momento de la venta.

4.14 Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

Handwritten signature and initials in blue ink.

4.15 Negocios conjuntos

La Sociedad reconoce la parte proporcional que le corresponde de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente en función del porcentaje de participación, así como los activos afectos a la explotación conjunta que están bajo control y los pasivos incurridos como consecuencia del negocio conjunto.

Asimismo, en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada se reconoce la parte que corresponde de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto. Adicionalmente se registran los gastos incurridos en relación con la participación en el negocio conjunto.

Los resultados no realizados que surjan de transacciones recíprocas se eliminan en proporción a la participación, así como los importes de activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo recíprocos.

5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el inmovilizado intangible al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros			Total
	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Anticipo Inmovilizado Intangible	2014
COSTE				
Saldo inicial	8	691	-	699
Altas	-	112	-	112
Bajas	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
Saldo final	8	803	-	811
Amortización acumulada				
Saldo inicial	5	631	-	636
Dotaciones	1	55	-	56
Bajas	-	-	-	-
Saldo final	6	686	-	692
Valor Neto:				
Saldo inicial	3	60	-	63
Saldo final	2	117	-	119



	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Anticipo Inmovilizado Intangible	Total 2013
COSTE				
Saldo inicial	7	677	7	691
Altas	1	-	7	8
Bajas	-	-	-	-
Traspasos	-	14	(14)	-
Saldo final	8	691	-	699
Amortización acumulada				
Saldo inicial	4	511	-	515
Dotaciones	1	120	-	121
Bajas	-	-	-	-
Saldo final	5	631	-	636
Valor Neto:				
Saldo inicial	3	166	7	176
Saldo final	3	60	-	63

Durante el ejercicio 2014 se han producido altas en el inmovilizado intangible, correspondientes, principalmente, a aplicaciones informáticas.

El importe del inmovilizado intangible totalmente amortizado y en uso al 31 de diciembre de 2014 asciende a 606 miles de euros (2013: 606 miles de euros), corresponde principalmente a aplicaciones informáticas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen activos intangibles sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

6. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el inmovilizado material al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Total 2014
COSTE			
Saldo inicial	5 916	753	6 669
Altas	-	7	7
Bajas	-	(21)	(21)
Saldo final	5 916	739	6 655
Amortización acumulada			
Saldo inicial	1 515	531	2 046
Dotaciones	139	53	192
Bajas	-	(21)	(21)
Saldo final	1 654	563	2 217
Valor Neto:			
Saldo inicial	4 401	222	4 623
Saldo final	4 262	176	4 438

	Miles de euros		
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Total 2013
COSTE			
Saldo inicial	5 916	772	6 688
Altas	-	53	53
Bajas	-	(72)	(72)
Saldo final	5 916	753	6 669
Amortización acumulada			
Saldo inicial	1 377	544	1 921
Dotaciones	138	53	191
Bajas	-	(66)	(66)
Saldo final	1 515	531	2 046
Valor Neto:			
Saldo inicial	4 539	228	4 767
Saldo final	4 401	222	4 623

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el epígrafe de "Terrenos y construcciones" recoge la aportación efectuada en el ejercicio 1994 por parte de la Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE), del inmueble ubicado en calle Alfonso Rodríguez Santamaría número 19, donde la Sociedad presta sus actividades y tiene su sede social, por un importe de 3.006 miles de euros. Adicionalmente, este epígrafe incluye la adquisición efectuada en el ejercicio 1998 de una nave industrial que la Sociedad emplea como almacén regulador por valor de 394 miles de euros.

Durante el ejercicio 2014 se han producido altas en el inmovilizado material, correspondientes, principalmente a mobiliario. Las bajas corresponden en su mayoría a equipos informáticos.

Durante el ejercicio 2013 se produjeron altas en el inmovilizado material, correspondientes, principalmente, a equipos informáticos y mobiliario. Las bajas correspondían en su mayoría a equipos informáticos.

El importe del inmovilizado material totalmente amortizado y en uso al 31 de diciembre de 2014 asciende a 319 miles de euros (2013: 298 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen activos materiales sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7. Análisis de instrumentos financieros

7.1. Análisis por categorías

a) Activos financieros

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 19), es el siguiente:

Miles de euros					
Activos financieros a largo plazo					
2014			2013		
Valores representativos de deuda	Créditos, Derivados y Otros	Total 2014	Valores representativos de deuda	Créditos, Derivados y Otros	Total 2013
-	-	-	1 643	-	1 643
11 084	-	11 084	2 014	-	2 014
-	4 574	4 574	-	4 981	4 981
11 084	4 574	15 658	3 657	4 981	8 638

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 7.3)

Activos disponibles para la venta (Nota 7.2)

Préstamos y partidas a cobrar (Nota 7.4)

	Miles de euros					
	Activos financieros a corto plazo					
	2014			2013		
Valores representativos de deuda	Créditos, Derivados y Otros	Total 2014	Valores representativos de deuda	Créditos, Derivados y Otros	Total 2013	
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 7.3)	1 578	-	1 578	6 798	3 812	10 610
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 7.4)	-	2 338	2 338	-	1 939	1 939
	<u>1 578</u>	<u>2 338</u>	<u>3 916</u>	<u>6 798</u>	<u>5 751</u>	<u>12 549</u>

El tipo medio de interés aproximado del rendimiento de la cartera financiera para el ejercicio 2014 oscila entre el 1% y el 4% (4-5% para el ejercicio 2013).

b) Pasivos financieros

	Miles de euros					
	Pasivos financieros a corto plazo					
	2014			2013		
Deudas con entidades de crédito	Derivados y otros	Total 2014	Deudas con entidades de crédito	Derivados y otros	Total 2013	
Débitos y partidas a pagar (Nota 11)	3	4 245	4 248	2	1 687	1 689
	<u>3</u>	<u>4 245</u>	<u>4 248</u>	<u>2</u>	<u>1 687</u>	<u>1 689</u>

El valor de los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar se aproxima a su valor razonable.

7.2. Activos disponibles para la venta

El detalle de los activos disponibles para la venta al 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros							
	Activos disponibles para la venta a largo plazo							
	2014				2013			
Valor Nominal	Valor razonable	Deterioro	Intereses devengados y no cobrados	Valor Nominal	Valor razonable	Deterioro	Intereses devengados y no cobrados	
Fondo de inversión	10 778	10 666	(112)	-	1 814	1 814	-	-
Bonos	242	242	-	-	200	200	-	-
	<u>11 020</u>	<u>10 098</u>	<u>(112)</u>	<u>-</u>	<u>2 014</u>	<u>2 014</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

7.3. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

El detalle de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento al 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Miles de euros

Inversiones financieras mantenidas hasta el vencimiento a largo plazo

	2014				2013			
	Valor Nominal	Valor razonable	Deterioro	Intereses devengados y no cobrados	Valor Nominal	Valor razonable	Deterioro	Intereses devengados y no cobrados
Notas respaldadas	-	-	-	-	167	167	-	-
Cédula Hipotecaria	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés	-	-	-	-	1 500	1 412	(88)	-
Inversión en renta fija	64	64	-	-	64	64	-	-
	64	64	-	-	1 731	1 643	(88)	-

Miles de euros

Inversiones financieras mantenidas hasta el vencimiento a corto plazo

	2014				2013			
	Valor Nominal	Valor razonable	Deterioro	Intereses devengados y no cobrados	Valor Nominal	Valor razonable	Deterioro	Intereses devengados y no cobrados
Notas respaldadas	167	167	-	-	-	-	-	-
Cédula Hipotecaria	-	-	-	-	2 154	2 146	(8)	17
Inversión en renta fija	-	-	-	-	2 987	2 987	-	3
Pagarés	1 500	1 412	(88)	-	1 500	1 500	-	145
Depósitos	-	-	-	-	3 800	3 800	-	12
	1 667	1 579	(88)	-	10 441	10 433	(8)	177

7.4. Préstamos y partidas a cobrar

	Miles de euros	
	2014	2013
Préstamos y Partidas a Cobrar a largo plazo		
- Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 18)	2 737	2 962
- Créditos a terceros	1 836	2 018
- Otros activos financieros	1	1
	4 574	4 981
Préstamos y Partidas a Cobrar a corto plazo		
- Clientes por ventas y prestación de servicios	915	432
- Provisión por insolvencias	(17)	(339)
- Clientes empresas del grupo y asociadas (Nota 18)	601	43
- Deudores varios (Nota 13c)	130	1 100
- Otros créditos con las Administraciones Públicas	2 231	-
- Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 18)	344	203
- Otros activos financieros	184	4 179
- Créditos a terceros	181	133
	4 569	5 751

El epígrafe de créditos a empresas del grupo y asociadas incluye en los ejercicios 2014 y 2013 el préstamo por importe inicial de 2.500 miles de euros otorgado por la Sociedad a su matriz el 14 de julio de 2009 con vencimiento a 10 años. A 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y 2013 la deuda asciende a 1.783 y 1.860 miles de euros respectivamente. Los intereses devengados, habituales para operaciones similares de mercado, del mencionado préstamo y pendientes de cobro al 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y 2013 ascienden a 61 y 52 miles de euros respectivamente y se incluyen en el epígrafe de créditos a empresas del grupo y asociadas a corto plazo.

Con fecha 22 de octubre de 2012 la Sociedad concede un segundo préstamo a su matriz por importe de 1.300 miles de euros por un plazo de 15 años, a fecha 31 de diciembre del ejercicio 2014 el importe pendiente asciende a 1.178 miles de euros (1.240 miles a cierre del ejercicio 2013). Los intereses devengados, habituales para operaciones similares de mercado, del mencionado préstamo y pendientes de cobro al 31 de diciembre del ejercicio 2014 ascienden a 59 miles de euros y se incluyen en el epígrafe de créditos a empresas del grupo y asociadas a corto plazo.

Adicionalmente, el epígrafe de "Créditos a terceros" incluye un préstamo concedido a la Confederación Española de Pequeñas y Medianas Empresas (Cepyme) por importe de 2.151 miles de euros a fecha 31 de Diciembre de 2013 a 10 años como novación de dos préstamos anteriormente concedidos. A 31 de diciembre de 2014 la deuda asciende a 1.995 miles de euros. Los intereses devengados del mencionado préstamo y pendientes de cobro al 31 de diciembre del ejercicio 2014 ascienden a 22 miles de euros.

El epígrafe "Otros activos financieros" incluye 184 miles de euros en concepto de fianzas y otros activos (367 miles de euros en 2013). En el ejercicio 2013 se incluía adicionalmente imposiciones a plazo fijo por valor de 3.800 miles de euros, vencidos a lo largo del ejercicio 2014.

El saldo de la cuenta Clientes por ventas y prestación de servicios se presenta neto de correcciones por deterioro. El movimiento producido durante los ejercicios 2014 y 2013 en las correcciones por deterioro es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo inicial	339	339
Dotaciones	-	-
Aplicaciones	(322)	-
Saldo final	17	339

En el ejercicio 2014 y 2013 no se registraron pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes por ventas y prestación de servicios. En el ejercicio de 2014 se han aplicado 322 miles de euros correspondiente a la compensación de la deuda que la sociedad mantenía con Innovación y Desarrollo Aplicado, S.L.

7.5. Análisis por vencimientos

El detalle de los activos por instrumentos financieros con vencimiento determinado o determinable al 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros				
	2015	2016	2017	2018 y siguientes	2014 Total
Inversiones financieras:					
Créditos a empresas del grupo y asociadas	344	267	245	2 225	3 081
Valores representativos de deuda	1 578	64	-	-	1 578
Créditos a terceros	181	191	199	1 446	2 017
Activos disponibles para la venta	-	-	-	11 020	11 020
Otros activos financieros	164	1	-	-	185
	2 287	459	444	14 688	17 945
Deudas comerciales y otras cuentas a cobrar:					
Clientes por ventas y prestaciones servicios	1 499	-	-	-	1 499
Deudores varios	130	-	-	-	130
Personal	-	-	-	-	-
	1 629	-	-	-	1 629
Saldo total	3 916	459	444	14 755	24 805

	Miles de euros				
					2013
	2014	2015	2016	2017 y siguientes	Total
Inversiones financieras:					
Créditos a empresas del grupo y asociadas	203	223	232	2 507	3 165
Valores representativos de deuda	6 798	1 579	64	-	8 441
Créditos a terceros	133	184	191	1 643	2 151
Activos disponibles para la venta	-	-	-	2 014	-
Otros activos financieros	4 179	1	-	-	4 180
	11 313	1 987	487	6 164	17 937
Deudas comerciales y otras cuentas a cobrar:					
Clientes por ventas y prestaciones servicios	136	-	-	-	136
Deudores varios	1 100	-	-	-	1 100
Personal	-	-	-	-	-
	1 236	-	-	-	1 236
Saldo total	12 549	1 987	487	6 164	21 187

7.6. Información sobre la naturaleza y el nivel del riesgo procedente de instrumentos financieros

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección de la Sociedad que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge de instrumentos financieros y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes por ventas y prestaciones de servicios. La Sociedad tiene dos clientes principales, Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa (CEPYME) y Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE), en los que se concentra un 43% y 51%, respectivamente, de la cifra de negocios (2013 : 47% y 46 respectivamente).

8. Existencias

El detalle de la cuenta de existencias es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Existencias comerciales	325	5
Deterioro de valor existencias	(316)	-
Anticipos a proveedores	2	4
	11	9

a) Correcciones valorativas por deterioro de valor

El movimiento de la provisión por depreciación de existencias durante el ejercicio 2014 ha sido el siguiente:

	2014	Euros 2013
Dotación a la provisión por de existencias	-	-
Aplicación a la provisión por de existencias	(316)	-
	<u>(316)</u>	<u>-</u>

A 31 de diciembre de 2013 no existía provisión por depreciación de existencias comerciales. A 31 de diciembre de 2014 se ha reconocido un deterioro de existencias como consecuencia de la recuperabilidad de un stock valorado en 316 miles de euros, cuyo valor de realización se ha estimado nulo en el mercado.

9. Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	Miles de euros 2013
Caja	4	1
Bancos	3 151	-
Otros activos líquidos equivalentes	3 000	3 316
	<u>6 155</u>	<u>3 317</u>

El epígrafe "Otros activos líquidos equivalentes" incluye 3.000 miles de euros por Imposiciones a plazo fijo en el Banco Popular cuyo vencimiento es el 31 de Enero de 2015.

10. Capital y prima de emisión

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital suscrito está formado por 21.000 acciones nominativas de 60,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital suscrito gozan de los mismos derechos y no cotizan en ningún mercado oficial de valores. La totalidad de las acciones pertenecen al accionista único Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE).

b) Reserva legal

La reserva legal ha sido totalmente constituida 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.

c) Reserva voluntaria

La reserva voluntaria está constituida por los beneficios líquidos, después del Impuesto sobre Sociedades, de ejercicios anteriores que no fueron objeto de distribución, ni de asignación a reservas de carácter obligatorio. Esta reserva es de libre disposición.

d) Reserva por pérdidas y ganancias actuariales

La reserva por pérdidas y ganancias actuariales se genera como consecuencia del reconocimiento de las pérdidas y ganancias actuariales y de los ajustes en el valor de los activos por retribuciones post-empleo al personal de prestación definida.

11. Débitos y partidas a pagar

	Miles de euros	
	2014	2013
Débitos y Partidas a Pagar a corto plazo		
Otros pasivos financieros	3 256	949
Deudas con entidades de crédito	3	2
Proveedores	67	13
Proveedores empresas del grupo (Nota 18)	33	23
Acreedores varios	717	481
Pasivos por impuesto corriente (Nota 12)	-	6
Otras deudas con la Administraciones Públicas (Nota 12)	116	163
Personal	172	221
	4 364	1 858

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

De acuerdo con la Ley 15/2010 de 5 de julio, se establece un plazo máximo de pago de 60 días por parte de las empresas para el pago a los proveedores. A este efecto se establece un calendario de pago transitorio que culminó el 1 de enero de 2013.

La información relativa a los aplazamientos de pago efectuados a proveedores de los

ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	2 761	2 905
Resto	-	-
Total pagos del ejercicio	2 761	2 905
Plazo medio de Pagos excedidos	-	-
Saldo pendiente al cierre que sobrepase el límite legal	-	-

12. Situación fiscal

Impuesto sobre beneficios

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	Miles de euros					
	2014					
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Saldo ingresos y gastos del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
			465			
Impuesto sobre Sociedades	-	(3)	(3)	-	-	-
Diferencias permanentes	-	-	-	-	-	-
Diferencias temporarias:						
- con origen en el ejercicio	30	(69)	(39)	-	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	(452)	(452)	-	-	-
Base imponible (resultado fiscal)			(29)			

	Miles de euros					
	2013					
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Saldo ingresos y gastos del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
			272			
Impuesto sobre Sociedades	267	-	267	-	-	-
Diferencias permanentes	464	(60)	404	-	-	-
Diferencias temporarias:						
- con origen en el ejercicio	19	(44)	(25)	-	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-
Base imponible (resultado fiscal)			918			

Las disminuciones de las diferencias temporarias en el ejercicio 2014 corresponden fundamentalmente a la recuperación de las pérdidas por deterioro por participaciones de empresas participadas de años anteriores, al haberse liquidado la entidad que generó las pérdidas.

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	Miles de euros	
	2014	2013
Impuesto corriente	-	(260)
Otros ajustes al Impuesto de Sociedades	-	-
Impuesto diferido	3	(7)
	3	(267)

Activos y pasivos por impuesto corriente:

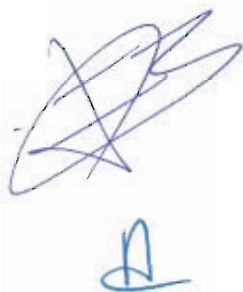
El impuesto sobre sociedades corriente resulta de aplicar el tipo impositivo correspondiente a empresas de reducida dimensión, es decir, un 25% hasta la cifra de 300 miles de euros y un 30% hasta llegar al importe de la base imponible.

Las retenciones e ingresos a cuenta ascienden a 324 miles de euros (2013: 254 miles de euros). El importe a cobrar de la Administración Tributaria asciende a 324 miles de euros (2013: A pagar 6 miles de euros).

No existen bases imposibles negativas o deducciones pendientes de aplicación.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los 4 últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables. En el caso del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2011, el periodo de inspección del mismo ha sido prolongado hasta el ejercicio.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales abreviadas.



Activos y pasivos por impuesto diferido:

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Activos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias	25	22
	25	22
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Diferencias temporarias	55	7
	55	7

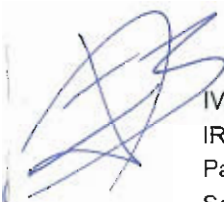
Los activos y pasivos por impuestos se compensan si en ese momento la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar las cantidades por el neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente. Los activos y pasivos por impuestos diferidos compensados son los siguientes:

	Miles de euros	
	2014	2013
Activos por impuestos diferidos:		
- Reservas por pérdidas y ganancias actuariales	25	22
	25	22
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Diferencias Amortización contable y fiscal inmovilizado	55	7
	55	7

Otros saldos con las Administraciones Públicas:

Los saldos con Administraciones Públicas al corto plazo se muestran a continuación al 31 de diciembre de los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de euros			
	2014		2013	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
IVA	-	20	-	77
IRPF	-	72	-	61
Pasivo por impuesto corriente	324	-	-	6
Seguridad Social	-	24	-	25
Subvenciones	1 907	-	-	-
	2 231	116	-	169



13. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios del ejercicio por actividades se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Formación	5 633	3 538
Material didáctico	1	1
Actividades complementarias	64	158
Alquileres de aulas y equipos	-	10
	5 698	4 091

b) Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

La cifra de consumos de los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2014	2013
- Compras de otros aprovisionamientos	37	67
- Variación de existencias	(4)	6
- Elaboración de material didáctico	1 677	1 545
- Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	326	1 545
	2 026	1 618

c) Subvenciones incorporadas al resultado

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad ha recibido varias subvenciones concedidas por la Fundación para la Prevención de Riesgos Laborales y por el Servicio Público de Empleo Estatal que financian la impartición de cursos en materia de prevención de riesgos laborales y otros de diversa índole para trabajadores desempleados.

El detalle total de dichas subvenciones por concedente para los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Entidad concedente	Miles de euros en 2014			
	Importe concedido	Ingreso registrado	Pendiente de cobro	Pendiente de ejecutar
Fundación para la prevención de Riesgos Laborales	650	611	130	49
Servicio Público de Empleo Estatal	3 288	71	1 777	3 217
	3 938	682	1 907	3 256

Entidad concedente	Miles de euros en 2013			
	Importe concedido	Ingreso registrado	Pendiente de cobro	Pendiente de ejecutar
Fundación para la prevención de Riesgos Laborales	1 795	1 031	878	764
Servicio Público de Empleo Estatal	222	37	222	185
	2 017	1 068	1 100	949

d) Gastos de personal

El desglose de este epígrafe al cierre del ejercicio es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios	1 878	1 776
Seguridad Social a cargo de la empresa	553	364
Indemnizaciones	54	14
Aportaciones y dotaciones para pensiones (Nota 20)	12	8
Otros gastos sociales	30	78
Exceso de provisión para retribuciones al personal	-	(147)
	2 527	2 093

El número medio de empleados fijos distribuido por categorías durante el ejercicio es el siguiente:

Categoría:	Nº Empleados	
	2014	2013
Gerente	1	2
Titulado superior	1	6
Otros	15	11
TOTAL	17	19

Asimismo, la distribución por sexos al cierre del ejercicio del personal, tanto fijo como eventual, de la Sociedad es la siguiente:

Categoría:	Nº Empleados					
	2014			2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Gerente	1	-	1	1	-	1
Titulado superior	1	-	1	1	5	6
Otros	3	11	14	7	16	23
TOTAL	5	11	16	9	21	30

14. Provisiones y contingencias

El desglose de las provisiones al cierre del ejercicio es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Litigios	730	730
Plan de prestación definida (Nota 20)	282	131
Otras provisiones	273	273
	1 285	1 134

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo inicial	1 134	1 346
Dotaciones	151	55
Aplicaciones	-	(267)
Saldo final	1 285	1 134

La Sociedad mantiene una provisión de obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal por importe a 31 de diciembre del ejercicio 2014 de 1.012 miles de euros (861 miles a cierre del ejercicio 2013), de la cual, 730 miles de euros (730 miles a cierre del ejercicio 2013) corresponden fundamentalmente a la provisión del riesgo derivadas del despido de una trabajadora que fue efectivo el 23 de mayo de 2011 y que posteriormente, tras sentencia firme el 6 de febrero de 2013, la Sociedad se vio obligada a readmitirla y liquidar los salarios de tramitación desde la fecha del despido hasta fecha de su nueva incorporación. En septiembre de 2013, la Sociedad ha optado por despedir a dicha trabajadora, liquidándole la indemnización correspondiente desde su readmisión en febrero de 2013. El 22 de abril de 2015 se resolvió el juicio a favor de Sociedad, sin que la sentencia fuera firme ya que está abierta a recurso de suplicación por parte de la demandante. A fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Abreviadas, no existe sentencia firme sobre los procedimientos judiciales que ha instado la trabajadora. A 31 de diciembre del ejercicio 2014 la Sociedad, tras el correspondiente asesoramiento legal, considera que la provisión cubre razonablemente el mencionado riesgo.

Adicionalmente, la Sociedad tiene otras provisiones por importe de 273 miles de euros, correspondientes a retribuciones a largo plazo al personal para prestaciones definidas por jubilación por concepto de compromisos por premios de jubilación, antigüedad y similares, que cumplen la condición para su ser contabilizadas como provisiones, conforme al criterio contable indicado en la Nota 4.10.

En determinados contratos de prestación de servicios firmados con terceros, la Sociedad se compromete a compensar cualquier responsabilidad derivada de la inexecución, ejecución indebida o tardía de los servicios contratados.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se estima que no es necesario el reconocimiento de provisión alguna derivada de tal compromiso.

Los Administradores consideran que no existen compromisos ni contingencias adicionales a las ya expresadas en el contenido de las presentes cuentas anuales.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tiene avales concedidos.

15. Información sobre medio ambiente

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad no ha realizado inversiones en materia medioambiental.

La Sociedad no ha detectado riesgos o contingencias significativas en relación a responsabilidades medioambientales derivadas de su actividad, por lo que no se ha establecido ninguna provisión por este concepto.

16. Resultado financiero

El desglose por conceptos del resultado financiero al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Ingresos financieros:		
- De empresas del Grupo y asociadas (Nota 18)	135	157
- De terceros	241	634
	<u>376</u>	<u>791</u>
Gastos financieros:		
- Por actualización de provisiones (Nota 20)	(6)	(5)
	<u>(6)</u>	<u>(5)</u>
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros:		
- Deterioros de participaciones en inst.patrimonio neto a L/P en empresas del Grupo (Nota 19)	(615)	(453)
- Pérdida de participación y valores representativos de deuda	(1 067)	(2)
- Reversión de deterioro de valores representativos de deuda	1 075	181
	<u>(607)</u>	<u>(274)</u>
Resultado financiero	<u>(237)</u>	<u>512</u>



17. Negocios conjuntos

Explotaciones controladas conjuntamente

La Sociedad tiene una participación del 40% en una Unión Temporal de Empresas (UTEs), I.S.E.E., S.A — I.D.E.A.P, S.L. UTE, cuya actividad se complementa con la de la Sociedad. Durante el ejercicio 2014 y 2013, la UTE no ha registrado ninguna actividad, encontrándose en fase de disolución.

No existen pasivos contingentes ni compromisos de inversión de capital correspondientes a la participación de la Sociedad en la UTE.

18. Operaciones con empresas del grupo, asociadas y vinculadas

Las partes vinculadas con la Sociedad son las siguientes:

Tipo de vinculación	Persona/Empresa Vinculada
Entidad dominante	CEOE
Negocios conjuntos en los que la Sociedad es uno de los partícipes	I.S.E.E., S.A. – I.D.E.A.P., S.L. UTE

a) Saldos con entidades del grupo y asociadas

Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 con la entidad dominante, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldos con la sociedad dominante		
- Créditos a largo plazo	2 737	2 962
- Créditos a corto plazo	344	203
- Clientes, empresas del grupo	601	43
- Proveedores, empresas del grupo	(33)	(23)
	3 649	3 185



b) Transacciones con entidades del grupo y asociadas

Durante los ejercicios 2014 y 2013 se realizaron las siguientes operaciones con la entidad dominante:

	Miles de euros	
	2014	2013
Transacciones con la sociedad dominante		
Intereses préstamos	135	157
Ventas y prestaciones de servicios	2 984	1 848
Compras y recepción de servicios	-	(80)
	3 119	1 925

La Sociedad mantiene dos tipos de contratos con la matriz del grupo: contratos de préstamo, que han sido indicados en la nota 7.3, y contrato de prestación de servicios. El objeto de este último consiste en la impartición de los cursos de los periodos lectivos 2013/2014 y 2014/2015.

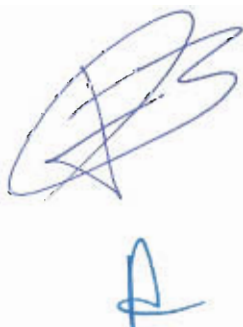
19. Participaciones en empresas del grupo

Durante el ejercicio de 2014 se ha procedido a disolver la entidad dependiente de la Sociedad, CEOE Internacional S.A, haciéndose efectiva la liquidación el 18 de diciembre de 2014.

A cierre del ejercicio 2014 la Sociedad no mantiene participaciones a largo plazo en entidades vinculadas. A cierre del ejercicio de 2013, la Sociedad mantenía participaciones en CEOE Internacional por valor de 47 miles de euros.

El movimiento en los ejercicios 2014 y 2013 del epígrafe de "Inversiones en empresas del grupo" y su correspondiente deterioro es el siguiente en miles de euros:

	Miles de euros						
	01/01/2013	Altas	Bajas	31/12/2013	Altas	Bajas	31/12/2014
Inversiones en empresas del grupo	500	-	-	500	-	(500)	-
Deterioro de valor	-	(453)	-	(453)	-	453	-
Valor neto contable	500	(453)	-	47	-	(47)	-



20. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal

Los importes reconocidos en el balance abreviado se desglosan como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Indemnizaciones al personal pendientes de pago (Nota 14)	(730)	(730)
Valor actual de las obligaciones comprometidas	(335)	(169)
Valor razonable de los activos afectos	53	38
Limitación en el reconocimiento del Activo	-	-
Pasivo en balance	(1 012)	(861)

El movimiento de los derechos de reembolso derivados de contratos de Seguros relativos a retribuciones a largo plazo al personal para prestaciones definidas por jubilación ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo inicial	(131)	(76)
Coste de los servicios corrientes (Nota 13d)	(12)	(8)
Gastos financieros (Nota 16)	(6)	(5)
Aportaciones empresa	13	
Pérdidas / (Ganancias) actuariales	(148)	(44)
Prestaciones pagadas	2	2
Saldo final	(282)	(131)



En la valoración actuarial realizada en el ejercicio se han cubierto los riesgos actuariales y no financieros, considerando las siguientes hipótesis.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento anual	2,05%	3,50%
Rendimiento esperado	4,00%	4,00%
Tablas de mortalidad para actualizar capitales	PERMF 2000p	PERMF 2000p
Tabla de rotación	CNAE	CNAE

21. Retribución al Órgano de Administración y Alta Dirección

A continuación se muestra el desglose de remuneraciones brutas y otras operaciones análogas recibidas en 2014 y 2013 por los miembros del Consejo de Administración:

	<u>2014</u>	<u>Miles de euros 2013</u>
Sueldos	94	75
	<u>94</u>	<u>75</u>

Los sueldos percibidos durante el ejercicio 2014 son en concepto de Alta Dirección para el administrador D. Javier Calderón.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 los miembros del Órgano de Administración no han recibido anticipo o crédito alguno, así como tampoco existen obligaciones contraídas en materia de pensiones o seguros de vida con los Administradores.

Situaciones de conflicto de interés de los Administradores

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

22. Honorarios de auditores de cuentas

El importe de los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 25,6 miles de euros, 25,6 miles a cierre del ejercicio anterior 2013 (sin IVA ni otros gastos).

23. Hechos posteriores al cierre

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2014 que pudieran afectar de forma significativa a las presentes cuentas anuales abreviadas.

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and a small mark below it.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, los Administradores del Instituto Superior de Estudios Empresariales, S.A.U. formulan las cuentas anuales abreviadas que comprenden el balance abreviado, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado abreviado de cambios en el patrimonio neto y la memoria abreviada correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014. El total de páginas que forman las presentes cuentas anuales abreviadas es de 40 incluyendo ésta.

Madrid, 28 de abril de 2015



Fdo. Dña. Ana Plaza
Administrador Mancomunado



Fdo. D. Javier Calderón
Administrador Mancomunado