

**Altura Markets,
Sociedad de Valores, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2013, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A.:

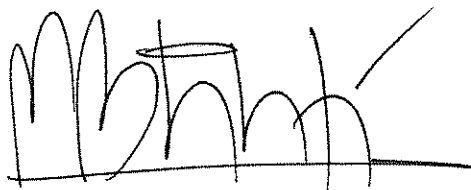
Hemos auditado las cuentas anuales de Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante, la "Sociedad"), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 1.b de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Miguel Ángel Bailón

25 de marzo de 2014



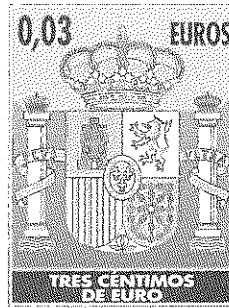
Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/06002
COPIA GRATUITA

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2013, de 1 de julio.
.....



CLASE 8.^a



OL8837100

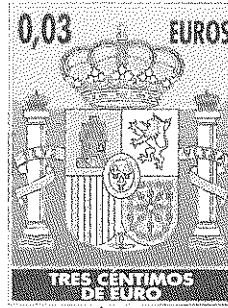
Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 A 3)
(Euros)

ACTIVO	Notas	31/12/2013	31/12/2012 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31/12/2013	31/12/2012 (*)
TESORERIA	5	2.174,35	2.285,50	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-	CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Instrumentos de capital		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO		859.875.855,61	823.382.805,39
Derivados de negociación		-	-	Deudas con intermediarios financieros	12	906.855.977,41	771.880.271,02
Otros activos financieros		-	-	Deudas con particulares	13	53.119.878,20	45.500.494,87
Pro-memoria Prestados o en garantía		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados	14	-	6.012.039,50
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Otros activos financieros		-	-	PROVISIONES	15	-	261.525,00
Pro-memoria Prestados o en garantía		-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA		50.071.368,95	4.361,00	Provisiones para impuestos		-	-
Valores representativos de deuda	6	50.067.147,95	-	Otras provisiones		-	261.525,00
Otros instrumentos de capital	6	4.221,00	4.361,00	PASIVOS FISCALES	17	412.429,36	39.602,87
Pro-memoria Prestados o en garantía		50.067.147,95	-	Corrientes		412.429,36	39.602,87
INVERSIONES CREDITICIAS		947.203.771,38	860.524.273,45	Diferidos		-	-
Crédito a intermediarios financieros	7	946.948.974,54	860.289.171,13	RESTO DE PASIVOS	9	3.259.789,65	4.774.737,94
Crédito a particulares	8	254.796,84	225.102,33				
Otros activos financieros		-	-				
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-				
Pro-memoria Prestados o en garantía		-	-				
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-				
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-				
Valores representativos de deuda		-	-				
Instrumentos de capital		-	-				
Activo material		-	-				
Otros		-	-				
PARTICIPACIONES		-	-				
Entidades multigrupo		-	-				
Entidades asociadas		-	-				
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-				
ACTIVO MATERIAL	10	729.685,67	890.129,86				
De uso propio		729.685,67	890.129,86				
Inversiones inmobiliarias		-	-				
ACTIVO INTANGIBLE	11	51.051,05	86.418,54				
Fondo de comercio		-	-				
Otro activo intangible		51.051,05	86.418,54				
ACTIVOS FISCALES	17	97.208,60	38.700,00				
Corrientes		-	-				
Diferidos		97.208,60	38.700,00				
RESTO DE ACTIVOS	9	134.394,35	204.617,68				
TOTAL ACTIVO		996.289.654,35	861.750.785,94	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		996.289.654,35	861.750.785,94
Pro-memoria							
Cuentas de riesgo y compromiso	21	1.011.888.155,14	809.464.227,70				
Otras cuentas de orden	21	518.875.932,25	676.800.826,45				

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

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2013.



OL8837101

CLASE 8.^a

Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A.

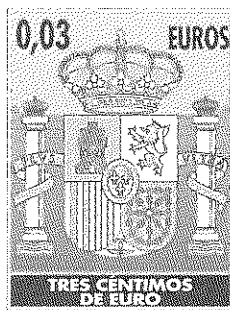
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 A 3)

(Euros)

	Notas	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	24	3.820.141,78	4.218.487,44
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	25	(965.848,81)	(916.354,08)
MARGEN DE INTERESES		2.854.292,97	3.302.133,36
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	26	27.548.528,87	26.522.864,00
COMISIONES SATISFECHAS	27	(15.273.826,91)	(15.722.437,90)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)			
Cartera de negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	28	(11.435,21)	(8.357,75)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN		(220.838,20)	(251.358,39)
MARGEN BRUTO		14.886.721,52	13.842.843,32
GASTOS DE PERSONAL	29	(6.035.593,54)	(6.290.268,00)
GASTOS GENERALES	30	(2.525.063,69)	(2.898.198,68)
AMORTIZACIÓN	10 y 11	(220.095,54)	(243.729,20)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	15	-	(261.525,00)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)	7	(72.554,43)	(67.796,16)
Inversiones crediticias		(72.554,43)	(67.796,16)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		6.043.414,32	4.081.326,28
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto)		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		-	2.518,20
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		6.043.414,32	4.083.844,48
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	17	(1.782.814,59)	(1.183.096,13)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		4.260.599,73	2.900.746,35
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		4.260.599,73	2.900.746,35
BENEFICIO POR ACCIÓN (Euros)			
Básico		16.907,14	11.510,90
Diluido		16.907,14	11.510,90

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

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante
de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



0L8837102

CLASE 8.ª

Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 A 3)
A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

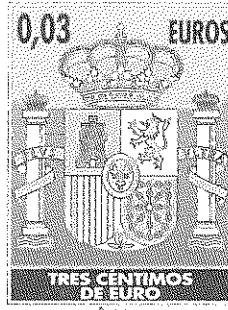
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:	4.260.599,73	2.900.746,35
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	-	-
Activos financieros disponibles para la venta-	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Resto de Ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficio	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	4.260.599,73	2.900.746,35

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

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



CLASE 8.^a



OL8837103

Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1.A.3)

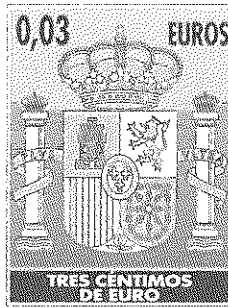
B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y restituciones	Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2011 (*)	25.200.000,00	100.000,00	5.081.395,39	-	-	8.598.436,73	-	38.979.806,12	-	-	38.979.806,12
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS INICIALES AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2012 (*)	25.200.000,00	100.000,00	5.081.395,39	-	-	8.598.436,73	-	38.979.806,12	-	-	38.979.806,12
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	2.900.746,35	-	2.900.746,35	-	-	2.900.746,35
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(8.598.436,73)	-	(8.598.436,73)	-	-	(8.598.436,73)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	2.900.746,35	-	33.282.115,74	-	-	33.282.115,74
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	25.200.000,00	100.000,00	5.081.395,39	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS INICIALES AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2013	25.200.000,00	100.000,00	5.081.395,39	-	-	2.900.746,35	-	33.282.115,74	-	-	33.282.115,74
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	4.260.599,74	-	4.260.599,74	-	-	4.260.599,74
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(2.901.115,74)	-	(2.901.115,74)	-	-	(2.901.115,74)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	4.260.599,74	-	34.641.599,74	-	-	34.641.599,74
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	25.200.000,00	100.000,00	5.081.395,39	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) Se incluye, una y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013



OL8837104

CLASE 8.^a

Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (NOTAS 1 A 3)**
(Euros)

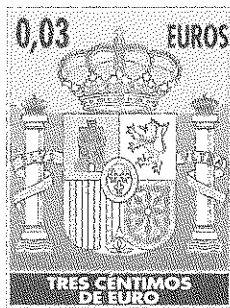
	Notas	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio		4.260.599,73	2.900.746,35
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:		234.141,38	536.635,17
Amortización	10 y 11	220.095,54	243.729,20
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos	7	72.554,43	67.796,16
Dotaciones netas a provisiones para riesgos	15	-	261.525,00
Resultado por venta de activos no financieros		-	-
Resultado por venta de participaciones		-	-
Otras partidas		(58.508,59)	(36.415,19)
Resultado ajustado		4.494.741,11	3.437.381,62
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación		18.648.124,04	318.572.989,44
Inversiones crediticias	7 y 8	68.644.908,76	318.529.208,36
Cartera de negociación		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	6	(50.067.007,95)	429,00
Otros activos de explotación	9	70.223,23	43.352,08
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación		94.271.312,22	(457.098.602,99)
Pasivos financieros a coste amortizado	12 y 13	96.047.805,51	(456.500.027,06)
Otros pasivos de explotación	12	(1.776.493,29)	(598.575,93)
Cartera de negociación		-	-
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios		372.826,48	(886.697,13)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación (1)		117.787.003,86	(135.954.929,16)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos		(24.283,86)	(177.106,06)
Activos materiales	10	(24.283,86)	(177.106,06)
Activos intangibles	11	(13.289,19)	(115.451,85)
Cobros		(10.994,67)	(61.654,21)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión (2)		(24.283,86)	(177.106,06)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos		-	-
Cobros		-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	3	(2.901.115,74)	(8.598.436,73)
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación (3)		(2.901.115,74)	(8.598.436,73)
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (4)		-	-
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)		114.861.604,26	(144.730.471,95)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	5, 7 y 12	332.082.380,75	476.812.852,70
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	5, 7 y 12	446.943.985,01	332.082.380,75

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

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria adjunta
forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.



CLASE 8.^a



0L8837105

Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A.

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2013

1. Reseña histórica de la Sociedad, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

a) Reseña histórica

Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante, "la Sociedad") es una Empresa de Servicios de Inversión, que se constituyó el 14 de marzo de 2001. Con fecha 20 de diciembre de 2005, la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas, adoptó por unanimidad el acuerdo de transformación de la Sociedad en Sociedad de Valores y, en consecuencia, de proceder a la modificación de los artículos 1 y 2 de los estatutos sociales. La escritura de transformación en Sociedad de Valores fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 15 de enero de 2008 y en el Registro Oficial de Sociedades y Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, "CNMV") con fecha 8 de febrero de 2008.

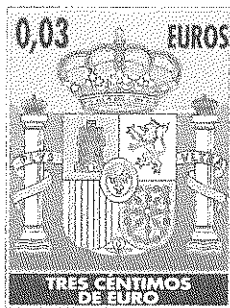
La Sociedad figura inscrita en el mencionado registro de la CNMV con el número 187, con domicilio social en la calle Vía de los Poblados, 3, Edificio 2 – Planta 1º, Parque Empresarial Cristalia, de Madrid.

Su actividad está sujeta a lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores y sus sucesivas modificaciones, en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y demás entidades que prestan servicios de inversión y sus sucesivas modificaciones, así como en la normativa emanada de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la CNMV).

Tal y como se define en el programa de actividades de la Sociedad, autorizado por la CNMV, a continuación se detallan los servicios de inversión que puede prestar la Sociedad:

1. Prestación de los siguientes servicios de inversión:

- a. La recepción y transmisión de órdenes por cuenta de terceros.
- b. La ejecución de dichas órdenes por cuenta de terceros.
- c. La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
- d. La negociación por cuenta propia.
- e. La colocación de instrumentos financieros, se base o no en un compromiso firme.
- f. El aseguramiento de una emisión o de una colocación de instrumentos financieros.



0L8837106

CLASE 8.^a

2. Realización de las siguientes actividades complementarias:

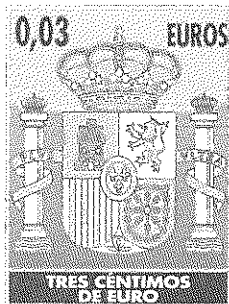
- a. Depósito y administración, incluyendo la llevanza del registro contable de los valores representados mediante anotaciones en cuenta.
- b. Concesión de créditos o préstamos a inversores, para realizar operaciones sobre instrumentos en las que intervenga la Sociedad.
- c. Asesoramiento a empresas sobre estructura del capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.
- d. Servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones o de colocación de instrumentos financieros.
- e. Elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.
- f. Los servicios de cambio de divisas, cuando estén relacionadas con la prestación de servicios de inversión.

Los servicios de inversión y, en su caso, las actividades complementarias se prestan sobre los instrumentos financieros a que se refiere el artículo 2 del Texto Refundido de la Ley de Mercado de Valores, específicamente, los que se indican a continuación:

- a. Los valores negociables, en sus diferentes modalidades, incluidas las participaciones en fondos de inversión.
- b. Los instrumentos del mercado monetario que sean valores negociables.
- c. Los instrumentos del mercado monetario que no sean valores negociables.
- d. Los contratos de cualquier tipo que sean objeto de negociación en un mercado secundario, oficial o no.
- e. Los contratos financieros a plazo, los contratos financieros de opción y los contratos de permuta financiera, siempre que sus subyacentes sean valores negociables, índices, divisas, tipos de interés o cualquier otro tipo de subyacente de naturaleza financiera, con independencia de la forma en que se liquiden y aunque no sean objeto de negociación en un mercado secundario, oficial o no.
- f. Los contratos u operaciones sobre instrumentos no contemplados en las letras anteriores, siempre que sean susceptibles de ser negociados en un mercado secundario, oficial o no, y aunque su subyacente sea no financiero, comprendiendo, a tal efecto, entre otros, las mercancías, las materias primas y cualquier otro bien fungible.

Las actividades que integran el objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente de modo indirecto, en cualquiera de las formas admitidas en Derecho y, en particular, a través de la titularidad de acciones y participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

En el ejercicio 2013 la actividad fundamental de la Sociedad ha consistido en la recepción, transmisión y ejecución de órdenes por cuenta de terceros sobre opciones y futuros, de renta variable, de renta fija, tipos de interés, materias primas y divisas, negociados en mercados organizados, tanto nacionales como extranjeros. Para operar en los mercados organizados extranjeros la Sociedad utiliza la red de intermediarios de Newedge Group y del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante Grupo BBVA) -véanse Notas 16, 22 y 27-, pagando las correspondientes comisiones por la utilización de dicha red.



0L8837107

CLASE 8.ª

Adicionalmente, la Sociedad tiene la condición de miembro no liquidador de Eurex, condición que se utiliza para ejecutar block trades, sin perjuicio de que, tanto la ejecución del resto de operaciones, como la liquidación de la totalidad de las mismas se haga a través de la red de intermediarios de Newedge Group.

La Sociedad es miembro negociador y liquidador de BME Clearing, S.A.U., anteriormente denominada MEFF Sociedad Rectora de Productos Derivados, S.A. (en adelante, "BME Clearing").

La Sociedad es una entidad multigrupo participada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, BBVA, S.A.) y Newedge Group (véase Nota 16), siendo estas sociedades las que formulan cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo BBVA del ejercicio 2013 fueron aprobadas por su Junta General de Accionistas en su reunión celebrada el 14 de marzo de 2014 y serán depositadas en el Registro Mercantil de Bilbao. Asimismo, las últimas cuentas anuales consolidadas de Newedge Group, correspondientes al ejercicio 2012 fueron aprobadas por su Junta General de Accionistas en su reunión celebrada el 27 de febrero de 2013 y depositadas en el Greffe du Tribunal de Commerce de París.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

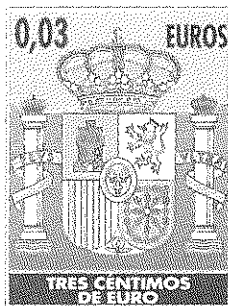
Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1.514/2007 y sus adaptaciones sectoriales y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios 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 2013 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, en su reunión celebrada el 25 de marzo de 2014, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 30 de abril de 2013.



0L8837108

CLASE 8.^a

Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y las normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado aplicarse.

Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de las posibles pérdidas por deterioro (véase Nota 2-e).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 2-g y 2-h).
- Remuneraciones pendientes de pago al personal (véanse Notas 9 y 29).
- El cálculo de las provisiones (véanse Notas 2-l, 2-r y 15).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2013, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudieran producirse en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2012 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2013.

d) Agrupación de partidas

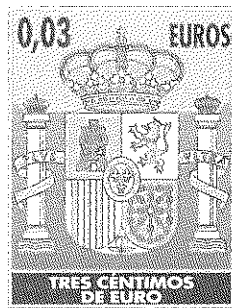
Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada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

e) Corrección de errores

En la elaboración de esas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2012.

f) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012.



OL8837109

CLASE 8.^a**g) Impacto medioambiental**

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

h) Fondo de Garantía de Inversiones

En virtud de las normas contenidas en el Real Decreto 948/2001 de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, es preceptivo que las Sociedades y Agencias de Valores creen y se adhieran obligatoriamente al Fondo de Garantía de Inversiones. Este fondo se creó como un patrimonio separado sin personalidad jurídica propia, cuya representación y gestión se encomendó a una Sociedad Gestora en los términos previstos en el Real Decreto (Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.).

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad es titular de 4.221 acciones (4.361 acciones al 31 de diciembre de 2012), de la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones, de un euro de valor nominal cada una, que se encuentran registradas en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital" del balance de la Sociedad (véase Nota 6).

El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en el ejercicio 2013 ha ascendido a 135.838,16 euros (159.358,23 euros en 2012), que figura registrado en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

i) Recursos propios mínimos y coeficiente de liquidez

La Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Solvencia de las Empresas de Servicios de Inversión y sus Grupos Consolidables (modificada por la Circular 1/2011, de 21 de enero, y por la Circular 5/2012, de 12 de diciembre), regula los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades, la forma en la que se determinan dichos recursos propios, y los procesos e información sobre la autoevaluación de capital que deben realizar las entidades, así como de la información de carácter público que deben elaborar. Asimismo, con fecha 26 de junio de 2013, se publicó el paquete legislativo (Directiva 2013/36 y Reglamento 575/2013) que regula el acceso a la actividad, el marco de supervisión y las disposiciones prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión desde el 1 de enero de 2014 (véase Nota 20).

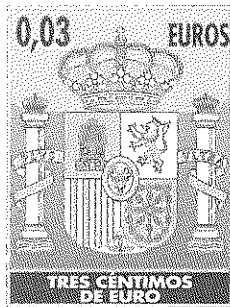
Asimismo, las Sociedades de Valores deben mantener un coeficiente de liquidez, materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, equivalente al 10% del total de sus pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad cumplía dicho coeficiente.

j) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2013, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

2. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2013, de acuerdo con las establecidas por la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV han sido las siguientes:



OL8837110

CLASE 8.^a

a) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definiciones

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

Un "instrumento de capital" 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.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

Los activos financieros se presentan agrupados en el balance dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican, a efectos de su gestión y valoración, salvo que deban presentarse, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", "Derivados de cobertura" o "Participaciones", en cuyo caso se muestran de forma independiente.

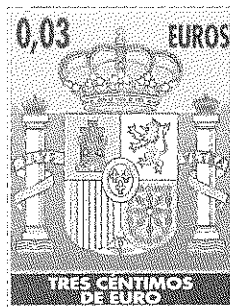
Por tanto, los activos financieros de la Sociedad se incluyen, a efectos de su valoración, en alguna de las siguientes carteras:

- Activos financieros disponibles para la venta: incluye los valores representativos de deuda no calificados como "Inversión a vencimiento", "Cartera de negociación" u "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas o multigrupo, siempre que no se hayan considerado como "Cartera de negociación" o como "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Inversiones crediticias: incluye los activos financieros que no negociándose en un mercado activo ni siendo obligado valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Por tanto, recoge, básicamente, los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas realizadas por la Sociedad, las deudas contraídas con ella por los usuarios de los servicios que presta y la inversión de los recursos propios de la Sociedad, materializada en depósitos (a la vista y a plazo) y adquisiciones temporales de activos.

iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

Los activos financieros se desglosan, en función de su instrumentación, en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Crédito a intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo, en su caso, los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables.



OL8837111

CLASE 8.^a

- Crédito a particulares: saldos deudores correspondientes a la totalidad de los créditos o préstamos concedidos por la Sociedad, salvo los instrumentados como valores negociables y los concedidos a entidades de crédito.
- Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
- Instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la totalidad de los pasivos financieros correspondían a actividades de financiación, cualquiera que sea su instrumentación y su plazo de vencimiento, y se han clasificado como pasivos financieros a coste amortizado.

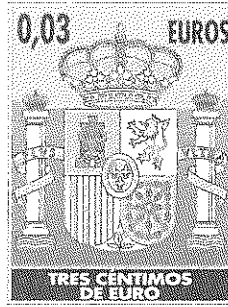
v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su instrumentación, en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas con intermediarios financieros: saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como préstamos y créditos recibidos, cesiones temporales de activos, provisiones de fondos para ejecutar compra de valores, depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones, saldos a pagar a las cámaras y entidades compensación y liquidación, saldos transitorios por operaciones con valores por cuenta de los clientes, desembolsos pendientes por la suscripción de valores y otros débitos similares, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con particulares: saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como los préstamos y créditos recibidos, cesiones temporales de activos, provisiones para ejecutar órdenes de compra de valores, depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones, desembolsos pendientes por la suscripción de valores y otros débitos similares, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Empréstitos y pasivos subordinados: incluye, en el caso de los empréstitos, deudas emitidas por la entidad, tales como pagarés, obligaciones y bonos, cédulas y otros, así como la parte de pasivo de los instrumentos financieros compuestos. En el caso de los pasivos subordinados, incluye las financiaciones recibidas que se sitúan, a efectos de prelación de créditos, detrás de los acreedores comunes.

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

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajusta por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:



OL8837112

CLASE 8.^a

i. Valoración de los activos financieros

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

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

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, para estimar su valor razonable se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniendo en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos, pueden dar lugar a que el valor razonable, así estimado, de un instrumento financiero no coincida exactamente con el precio por el que dicho instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

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

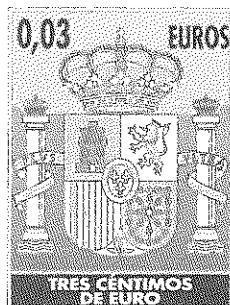
Las "Inversiones crediticias" se valoran a su "coste amortizado", utilizando en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a la cuenta de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y su correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, en su caso, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide, en su caso, con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.



0L8837113

CLASE 8.^a

iii. Técnicas de valoración

La principal técnica de valoración aplicada por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos.

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciando entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" y "Rendimientos de instrumentos de capital", en su caso, según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultado de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos financieros disponibles para la venta" se registran transitoriamente en el patrimonio neto como "Ajustes por valoración"; salvo que procedan, en su caso, de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas en el capítulo "Ajustes por valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

v. Operaciones de cobertura

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no mantiene ninguna operación que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa aplicable, sea considerada como de cobertura.

vi. Valor razonable de los activos y pasivos financieros valorados a su coste amortizado

La mayor parte de los activos y pasivos financieros tienen su vencimiento en el muy corto plazo por lo que su valor razonable no diferiría significativamente del valor por el que están registrados en estas cuentas anuales.

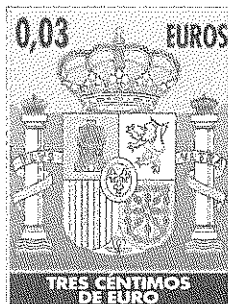
c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

Sin perjuicio de lo descrito en la Nota 2-f para las cesiones temporales de activos, durante los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad no ha realizado transferencias de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance.

d) Compensaciones de saldos

Se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto- los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o



OL8837114

CLASE 8.^a

de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

Adicionalmente, se compensarán los saldos de las operaciones pendientes de liquidar con un mismo sistema o cámara de compensación y liquidación de una bolsa o un mercado activo, siempre que concurren en el mismo momento y estén nominados en idéntica moneda.

e) Deterioro del valor de los activos financieros**i. Definición**

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

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

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

ii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

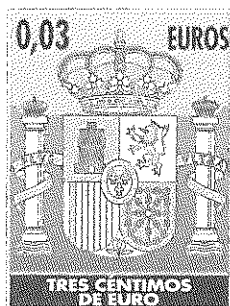
La pérdida por deterioro de estos instrumentos financieros equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el capítulo de patrimonio neto "Ajustes por valoración" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produce la recuperación (en "Ajustes por valoración" del balance, en el caso de instrumentos de capital).

iii. Instrumentos de capital valorados al coste

Las pérdidas por deterioro equivalen a la diferencia positiva 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 caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomaría en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.



OL8837115

CLASE 8.^a**iv. Inversiones crediticias**

Las pérdidas por deterioro equivalen, en su caso, a la diferencia positiva entre el valor en libros de los activos y su valor actual neto de los flujos de caja futuros asociados al activo, calculado aplicando su tipo de interés efectivo.

La dotación y la posible recuperación, en caso de existir, de las pérdidas por deterioro de estos activos se registra con cargo y abono, respectivamente, al epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) - Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

f) Adquisición y cesión temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (también denominados "repos") se registran en el balance como una financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor) en los epígrafes "Crédito a intermediarios financieros" o "Crédito a particulares" ("Deudas con intermediarios financieros" o "Deudas con particulares") del activo (pasivo) del balance.

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registra como intereses (gastos) financieros durante la vida del contrato.

g) Activos materiales

Este capítulo del balance incluye el importe del inmovilizado material de uso propio, compuesto por el mobiliario, instalaciones, equipos de telecomunicaciones, equipos informáticos y de comunicación y otras instalaciones propiedad de la Sociedad, todos ellos, clasificados como "inmovilizado material de uso propio".

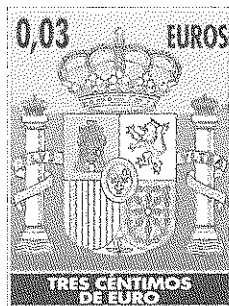
Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual.

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

	Porcentaje Anual
Mobiliario	10%
Instalaciones y otros	10% - 12%
Equipos de telecomunicaciones	12%
Equipos de oficina	10% - 15%
Equipos informáticos	25%

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto



OL8837116

CLASE 8.^a

de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

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

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida (o su reversión) que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, en el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activo (neto) – Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no tenía registradas pérdidas por deterioro sobre estos activos.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no tenía activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inmovilizaciones inmobiliarias.

h) Activos intangibles

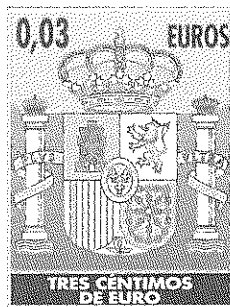
Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados, en su caso, por la Sociedad. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

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

La totalidad de los activos intangibles de la Sociedad (todos ellos con vida útil definida) existentes, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponden a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso. Estos activos intangibles se amortizan en función de su vida útil definida, aplicando criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales; amortizándose linealmente en 3 años, periodo en el que está prevista su utilización.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias por la amortización de estos activos se registran en el capítulo "Amortización".

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida (o reversión) que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizando como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las



OL8837117

CLASE 8.ª

recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase apartado g) anterior).

i) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 eran operativos y corresponden a un bien inmueble y plazas de garaje. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Gastos generales".

j) Activos y pasivos fiscales

El capítulo "Activos fiscales" del activo del balance incluye el importe de todos los activos de naturaleza fiscal, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar, en su caso).

Por su parte, el capítulo "Pasivos fiscales" del pasivo del balance incluye el importe de los pasivos a liquidar con la Administración Pública por conceptos fiscales en los próximos doce meses a contar desde la fecha del balance ("Corrientes") o a liquidar en un plazo que exceda a los doce meses a contar desde la fecha del balance ("Diferidos").

k) Resto de activos y pasivos

El capítulo "Resto de activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidas por la entidad en garantía de arrendamientos.

El capítulo "Resto de pasivos" recoge el importe de los restantes pasivos no registrados en otras partidas de balance.

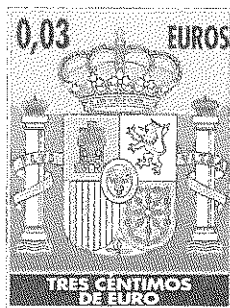
Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados, que se recogen en los epígrafes en los que se incluyen los instrumentos financieros que los generan.

l) Provisiones

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarla, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos



0L8837118

CLASE 8.^a

contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

m) Otros instrumentos de capital – Valores propios

Los "Otros instrumentos de capital - Valores propios" representan una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los valores propios emitidos por la Sociedad se registran, en su caso, en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión. Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio, se registran, en su caso, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en el patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

n) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del tipo de interés efectivo. Los importes correspondientes a intereses devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

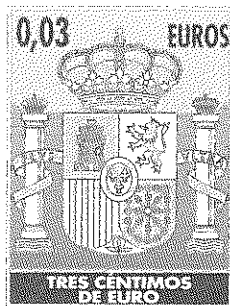
ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

Dentro de este tipo de ingresos por comisiones, los procedentes de la intermediación de productos derivados, se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 26).

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios prestados en un período de tiempo no específico se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.
- Cuando no está determinado el período de tiempo de prestación del servicio y el importe es una cantidad fija, se estimará dicho período de una manera razonable y coherente.



0L8837119

CLASE 8.^a**iii. Ingresos y gastos no financieros**

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

ñ) Gastos financieros y quebrantos de negociación

Los gastos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos del período en que se devengan, en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en el caso en el que sean capitalizables por ser atribuibles directamente a la adquisición, producción o construcción de activos cualificados. Los quebrantos de negociación, entendiéndose como las pérdidas como consecuencia de incidencias en la negociación de las operaciones realizadas, se reconocerán en el capítulo "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

o) Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas

Los importes en efectivo depositados por los clientes en concepto de garantía de operaciones se contabilizan en el pasivo del balance, en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con intermediarios financieros - Depósitos en efectivo en garantía de operaciones" y "Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con particulares - Depósitos en efectivo en garantía de operaciones", según su naturaleza, en el caso de clientes que operan en mercados internacionales (véanse Notas 12 y 13). Las garantías recibidas y depositadas por la Sociedad en mercados internacionales se incluyen en el epígrafe "Inversiones crediticias - Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance (véase Nota 7).

Los depósitos en concepto de garantía de operaciones correspondientes a la operativa en BME Clearing se presentan netos de las garantías suministradas a BME Clearing, en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con intermediarios financieros - Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones" y "Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con particulares - Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones" del pasivo del balance, según su naturaleza (véanse Notas 12 y 13).

Para determinados clientes que poseen acciones pignoras a favor de BME Clearing por valor superior a la garantía exigida para operar en tales mercados, no existe un flujo de entrada de tesorería por este concepto ya que la garantía está cubierta por las acciones que mantienen. A efectos de registro, la Sociedad recoge en una cuenta de activo y en otra de pasivo el saldo que debería corresponder a dichos clientes en conceptos de garantías cubiertas por acciones pignoras a favor de BME Clearing, que se presentan neteadas, al igual que el resto de garantías de operativa en BME Clearing, en el epígrafe "Pasivos a coste amortizado - Deudas con intermediarios financieros - Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones" del balance (véase Nota 12).

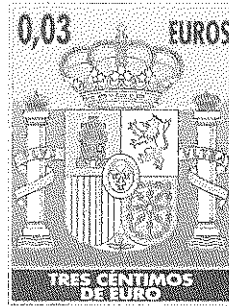
p) Cuentas de orden

La cuenta "Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito" recoge el saldo disponible no condicionado a la vista que existe a favor de la Sociedad en virtud de contratos de crédito concedidos por entidades de crédito, con el límite del principal de dichos contratos (véase Nota 21).

La cuenta "Valores y otros instrumentos propios o de terceros en poder de otras entidades" recoge, por su valor de mercado, los valores y otros instrumentos financieros, propios de la Sociedad o recibidos de terceros en depósito, sobre los que Sociedad mantiene su responsabilidad como depositaria y que se encuentran confiados a otras entidades para su custodia, gestión o administración (véase Nota 21).

q) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo

Los compromisos post-empleo mantenidos por la Sociedad con sus empleados se consideran "compromisos de aportación definida", cuando se realizan contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada



0L8837120

CLASE 8.^a

no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplan las condiciones anteriores son considerados como "compromisos de prestación definida".

En el ejercicio 2006, la Sociedad exteriorizó los compromisos por premios de jubilación, acogiéndose a la orden a la Orden EHA/3433/2006, de 2 de noviembre, sobre las condiciones técnicas aplicables a contratos de seguro y planes de pensiones que instrumenten determinados compromisos por pensiones vinculados a la jubilación. El vehículo utilizado por la Sociedad fue un contrato de seguros con BBVA Seguros S.A. de Seguros y Reaseguros, entidad perteneciente al Grupo BBVA (véase Nota 1). La prima abonada en el ejercicio 2013 ha ascendido a 15.817,96 euros (9.154,98 euros en el ejercicio 2012), y se ha registrado en la cuenta "Gastos de personal – Otros gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 29).

r) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Con fecha 24 de junio de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó un plan de reestructuración de costes en base al cual preveía que durante el ejercicio 2013 se produjeran indemnizaciones por importe de 261.525,00 euros, que se encontraban registradas, al 31 de diciembre de 2012, en el epígrafe "Provisiones - Otras provisiones" del balance de la Sociedad. Finalmente, como consecuencia de cambios en el plan inicialmente aprobado, se han producido indemnizaciones adicionales por importe de 336.204,32 euros, que se encuentra registrado en la cuenta "Gastos de personal - Indemnizaciones por despido de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2013 (véase Nota 29). En opinión de los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013, no existían razones que hicieran necesaria la contabilización de una provisión por este concepto a dicha fecha para indemnizaciones por despido futuras.

s) Impuesto sobre Beneficios

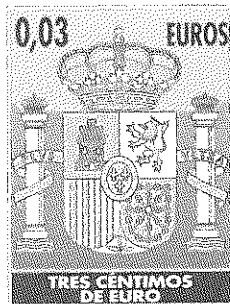
El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de bases las imponible negativas, en su caso.

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para la Sociedad de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para la Sociedad algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponible negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponible significativas. Por su parte, la Sociedad sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en



0L8837121

CLASE 8.ª

diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se considera probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

La Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades para la Sociedad en el 30%.

El artículo 7 de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, establece que la amortización contable del inmovilizado material, intangible y de las inversiones inmobiliarias correspondiente a los periodos impositivos que se inicien dentro de los años 2013 y 2014 para aquellas entidades que, en los mismos, no cumplan los requisitos establecidos en los apartados 1, 2 o 3 del artículo 108 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, se deducirá en la base imponible hasta el 70 por ciento de aquella que hubiera resultado fiscalmente deducible de no aplicarse el referido porcentaje, de acuerdo con los apartados 1 y 4 del artículo 11 de dicha Ley. La amortización contable que no resulte fiscalmente deducible en virtud de lo dispuesto en el mencionado artículo se deducirá de forma lineal durante un plazo de 10 años u opcionalmente durante la vida útil del elemento patrimonial, a partir del primer periodo impositivo que se inicie dentro del año 2015. Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad presenta una cifra de negocios superior a 10 millones de euros, por lo que debe acogerse a la mencionada Ley (véase nota 17).

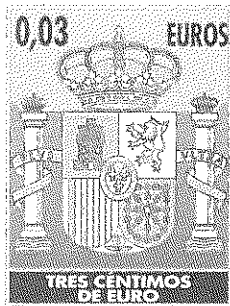
t) Plazos residuales de las operaciones y tipos de interés medios

En la Nota 18 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de varios epígrafes del balance al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 así como sus tipos de interés anuales medios de dichos ejercicios.

u) Estado de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Actividades de financiación: las que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los préstamos tomados por parte de la Sociedad que no formen parte de las actividades de explotación.



0L8837122

CLASE 8.^a

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo, se han considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, la Sociedad considera efectivo o equivalentes de efectivo el saldo mantenido en cuentas a la vista en entidades de crédito, así como los depósitos en entidades de crédito con vencimiento en el corto plazo, que se encuentran registrados en el epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance (véase Nota 7), el saldo efectivo en caja que se encuentra registrado en el capítulo "Tesorería" del activo del balance (véase Nota 5), las adquisiciones temporales de activos en las que se materializan las garantías constituidas a nombre de BME Clearing que se han registrado neteando el saldo de epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con intermediarios financieros" y las cuentas a la vista en descubierto, que se encuentran registradas dentro de la cuenta "Préstamos y créditos" en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con intermediarios financieros" del balance (véase Nota 12).

v) Estados de cambios en el patrimonio neto

Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presentan en estas cuentas anuales muestran el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

Estados de ingresos y gastos reconocidos

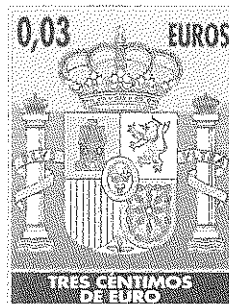
En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, en su caso, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en este estado se presenta:

- a) El resultado del ejercicio.
- b) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto, en su caso.
- c) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- d) El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
- e) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- a) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- c) Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.



0L8837123

CLASE 8.^a

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

Estados totales de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

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

w) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

El contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 asciende a 427.363.755,34 y 426.892.951,02 euros, respectivamente (421.318.467,00 y 420.738.624,00 euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2012). Aproximadamente, el 56,74% de los activos en divisa (64,49% en 2012) y el 56,72% de los pasivos en divisa (64,47% en 2012) corresponden a dólares estadounidenses y el resto son, en su práctica totalidad, divisas cotizadas en el mercado español.

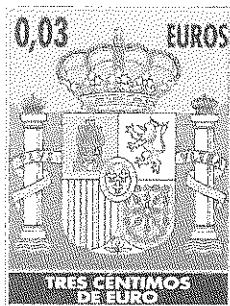
Los saldos denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2013 se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de mercado de cierre del ejercicio 2013. Asimismo, los saldos denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2012 se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de mercado de cierre del ejercicio 2012.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, generalmente, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de cambio (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 28).

x) Transacciones con partes vinculadas

Se consideran transacciones con partes vinculadas todas aquellas que se producen entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54^a.1 del la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con partes vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, 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.



0L8837124

CLASE 8.^a

En la Nota 22, se ofrece información de los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y de las operaciones realizadas durante dicho ejercicio con partes vinculadas.

3. Distribución de resultados**a) Distribución de los resultados de la Sociedad**

La propuesta de distribución de los resultados positivos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 fue aprobada por decisión de la Junta General de Accionistas el 30 de abril de 2013.

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2013, que el Consejo de Administración de la Sociedad presentará para su aprobación a la Junta General de Accionistas, se muestra a continuación, junto con la propuesta aprobada del ejercicio 2012, que se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos:

	Euros	
	2013	2012
A dividendos	4.260.599,73	2.900.746,35
Beneficio neto de la Sociedad	4.260.599,73	2.900.746,35

b) Beneficio por acción**i. Beneficio básico por acción**

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto de la Sociedad en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

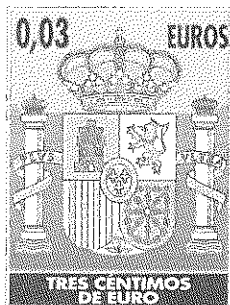
De acuerdo con ello:

	Euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Resultado neto del ejercicio	4.260.599,73	2.900.746,35
Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 16)	252,00	252,00
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	252,00	252,00
Beneficio básico por acción (euros)	16.907,14	11.510,90

ii. Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existían acciones ordinarias con efecto dilusivo.



OL8837125

CLASE 8.ª**4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección**

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2013 y 2012 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Ejercicio 2013:

	Euros					
	Retribuciones	Dietas	Otras prestaciones a largo plazo	Prestaciones de jubilación	Indemnizaciones por cese	Pagos basados en instrumentos de patrimonio
Consejo de Administración	-	-	-	-	-	-
Alta Dirección (*)	1.285.425,00 (**)	-	-	-	-	-

(*) Estos datos corresponden a 8 miembros de la Alta Dirección. Los importes devengados por estos conceptos se registran en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 29).

(**) Incluye, por importe de 129.000,00 euros, la parte de la gratificación variable que, conforme se recoge en la política de remuneración de la Sociedad, será abonada durante los ejercicios 2015, 2016 y 2017 a tres miembros de la Alta Dirección, siempre y cuando dichos empleados continúen en la Sociedad en el momento del pago del bonus diferido, cuyo importe se ha registrado durante el ejercicio 2013 en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 17 y 29).

Ejercicio 2012:

	Euros					
	Retribuciones	Dietas	Otras prestaciones a largo plazo	Prestaciones de jubilación	Indemnizaciones por cese	Pagos basados en instrumentos de patrimonio
Consejo de Administración	-	-	-	-	-	-
Alta Dirección (*)	1.908.275,00 (**)	-	-	-	178.487,00	-

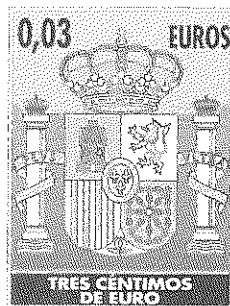
(*) Estos datos corresponden, fundamentalmente, a 9 miembros de la Alta Dirección, si bien durante el mes de noviembre, la Alta Dirección pasó a estar formada por 8 miembros. Los importes devengados por estos conceptos se registran en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 29).

(**) Incluye, por importe de 129.000,00 euros, la parte de la gratificación variable que, conforme se recoge en la política de remuneración de la Sociedad, será abonada durante los ejercicios 2014, 2015 y 2016 a tres miembros de la Alta Dirección, siempre y cuando dichos empleados continúen en la Sociedad en el momento del pago del bonus diferido, cuyo importe se registró durante el ejercicio 2012 en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 17 y 29).

Al 31 de diciembre de 2013 existían anticipos a un miembro de la Alta Dirección por importe de 27.000,00 euros, que se encuentran registrados dentro de la cuenta "Otros activos" del epígrafe "Resto de activos" del balance (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2013), no existiendo créditos concedidos ni garantías asumidas con los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración. Ningún miembro del Consejo de Administración es empleado de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración. Los únicos compromisos en materia de pensiones con la Alta Dirección de la Sociedad corresponden a los premios por jubilación anticipada, en su condición de empleados de la Sociedad (véanse Notas 2-q y 29).

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participan, directa o indirectamente, los miembros del Consejo de



OL8837126

CLASE 8.^a

Administración y sus personas vinculadas, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas, al 31 de diciembre de 2013:

- Don Gregoire de Lestapis, al 31 de diciembre de 2013 ostentaba participaciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad (BBVA, S.A.), si bien representa un porcentaje inferior al 0,01%. Asimismo, ejercía funciones de Consejero en el Grupo CIMD.
- Don Juan Fábregas Sasiain, al 31 de diciembre de 2013 no ostentaba participaciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, si bien ejercía funciones de Presidente en Amundi Iberia, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. y de Director en CA Cheuvreux, S.V., S.A.. Adicionalmente, sus partes vinculadas ejercían funciones de Directivo en Crédit Agricole CIB, Sucursal en España.
- Don Amaury de Villemandy, al 31 de diciembre de 2013 no ostentaba participaciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, si bien ejercía funciones de Directivo en Newedge Group.
- Don Nicolas Breteau, al 31 de diciembre de 2013 no ostentaba participaciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, si bien ejercía funciones de Directivo en Newedge Group (UK Branch).
- Don Gregoire de Lestapis, al 31 de diciembre de 2013 ostentaba participaciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad (BBVA, S.A.), si bien representa un porcentaje inferior al 0,01%. Asimismo, ejercía funciones de Directivo en el Grupo BBVA.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por 6 personas de género masculino. Por otro lado, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, la Alta Dirección de la Sociedad estaba formada por 8 personas de género masculino, ninguno de los cuales forma parte del Consejo de Administración de la Sociedad.

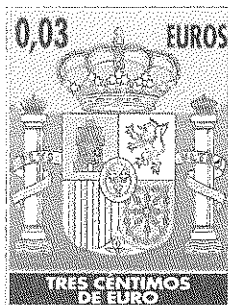
5. Tesorería

El saldo de este capítulo del balance corresponde al efectivo mantenido en caja por la Sociedad, íntegramente denominado en euros y que al 31 de diciembre de 2013 asciende a 2.174,35 euros (2.286,50 euros al 31 de diciembre de 2012).

6. Activos financieros disponibles para la venta

a) Desglose

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza es:



0L8837127

CLASE 8.^a

	Euros	
	2013	2012
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta	50.071.368,95	4.361,00
	50.071.368,95	4.361,00
Cotización:		
Cotizados	50.067.147,95	-
No cotizados	4.221,00	4.361,00
	50.071.368,95	4.361,00
Moneda:		
Euro	50.071.368,95	4.361,00
	50.071.368,95	4.361,00
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	4.221,00	4.361,00
Valores representativos de deuda nacionales	50.067.147,95	-
	50.071.368,95	4.361,00

El detalle de los títulos clasificados por la Sociedad como "Activos financieros disponibles para la venta", así como su valoración al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Euros			
	2013		2012	
	Número de títulos	Valoración ⁽¹⁾	Número de títulos	Valoración ⁽¹⁾
Valores representativos de deuda				
Letras del Tesoro 16.04.14 ⁽²⁾	50.161	50.067.147,95	-	-
Otros instrumentos de capital				
Acciones FOGAIN (Nota I-h)	4.221	4.221,00	4.361	4.361,00
		50.071.368,95		4.361,00

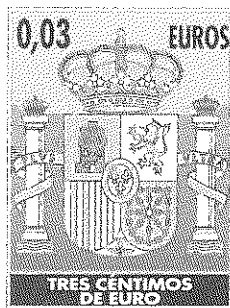
(1) Incluye los intereses devengados pendientes de cobro.

(2) Títulos pignorados a favor de BME Clearing en garantía del cumplimiento de las obligaciones de la Sociedad ante BME Clearing de conformidad con lo previsto en la Circular 26/2013 de BME Clearing referente a la materialización de garantías (véanse Notas 12 y 21).

Los intereses devengados durante el ejercicio 2013 por los valores representativos de deuda, que han ascendido a 67.037,20 euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2012), se registran en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 24).

b) Adquisiciones y enajenaciones

Las principales adquisiciones y enajenaciones de los "Activos financieros disponibles para la venta" durante el ejercicio 2013 se indican a continuación:



0L8837128

CLASE 8.^a

	Euros	
	Valores representativos de deuda	Otros instrumentos de capital
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	4.361,00
Adquisiciones	50.000.110,75	-
Reembolsos (*)	-	(140,00)
Más- Intereses devengados (Nota 24)	67.037,20	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	50.067.147,95	4.221

(*) Dichos reembolsos no han generado ningún resultado para la Sociedad.

Las adquisiciones producidas durante el ejercicio tienen su origen en el préstamo concedido por importe de 50.000.000,00 euros por Newedge Group (véase Nota 12) para hacer frente a la garantía exigida por BME Clearing referente a las obligaciones derivadas de ser miembro y negociador de dicho mercado. Por este motivo, al 31 de diciembre de 2013, estos títulos se encontraban, a su vez, pignoralos a favor de BME Clearing (véase Nota 21).

c) Ajustes por valoración

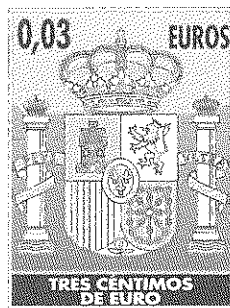
Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no ha registrado ningún ajuste por valoración de los valores representativos de deuda mantenidos en cartera, al tratarse de un importe no significativo para estas cuentas anuales.

d) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2013 y 2012, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los activos financieros disponibles para la venta mantenidos en cartera por la Sociedad.

7. Crédito a Intermediarios financieros

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:



0L8837129

CLASE 8.^a

	Euros	
	2013	2012
Clasificación:		
Inversiones crediticias	946.948.974,54	860.299.171,13
	946.948.974,54	860.299.171,13
Naturaleza:		
Cuentas a la vista (Nota 18)	588.290.466,14	656.451.841,37
Cuentas a plazo (Nota 18)	348.267.267,00	187.183.520,00
Otros créditos	9.937.397,00	16.148.242,74
Activos dudosos	587.737,76	641.963,13
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados	81.973,59	90.679,56
Provisión para insolvencias	(215.866,95)	(217.075,67)
	946.948.974,54	860.299.171,13
Moneda:		
Euro	519.572.739,99	439.068.321,51
Otras monedas (Nota 28)	427.376.234,55	421.230.849,62
	946.948.974,54	860.299.171,13

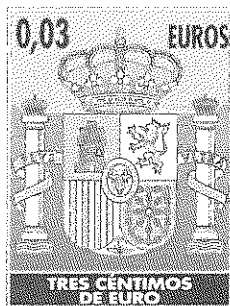
El saldo de la cuenta "Cuentas a la vista" del detalle anterior incluye los saldos de las cuentas corrientes mantenidos por la Sociedad en entidades financieras, que están remuneradas a tipos de interés de mercado (véase Nota 18). El detalle de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (*)	27.816.536,54	28.720.995,44
Uno-e Bank, S.A. (*)	24.356,31	104.078,16
BBVA Bancomer, S.A. de C.V. (*)	48.333,11	-
Newedge Group	111,78	112,37
Citibak International Plc.	22.407.616,97	27.158.554,63
	50.296.954,71	55.983.740,60

(*) Sociedades pertenecientes al Grupo BBVA (véase Nota 1).

Adicionalmente, el saldo de la cuenta "Cuentas a la vista" recoge las garantías de transacciones realizadas por la Sociedad por cuenta de sus clientes, en otros mercados internacionales, por importe de 480.487.671,90 euros al 31 de diciembre de 2013 (559.987.789,73 euros al 31 de diciembre de 2012) (véanse Notas 2-o y 21) y los saldos activos con brokers internacionales con categoría de entidades de créditos (pertenecientes a la red de intermediarios de Newedge Group y Grupo BBVA), por importe de 57.505.839,53 euros (40.480.311,04 euros en 2012). Dichos saldos con brokers internacionales tienen vencimiento a la vista.

El detalle de las "Cuentas a plazo" mantenidas por la Sociedad, tanto en nombre de sus clientes como propias, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se indica a continuación:



OL8837130

CLASE 8.^a31.12.2013

Entidad / Contraparte	Divisa	Euros	Vencimiento	Tipo de Interés
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Euros	31.500.000,00	03/01/2014	0,85%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (**)	Euros	352.000,00	15/07/2014	1,30%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (*)	Euros	215.000.000,00	02/01/2014	0,75%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (*)	Dólar estadounidense	98.163.900,00	02/01/2014	0,30%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (*)	Libra esterlina	3.251.367,00	02/01/2014	0,50%
		348.267.267,00		

(*) Estos saldos se corresponden con eurodepósitos a un día contratados con los excedentes y los saldos transitorios de clientes en euros, dólares estadounidenses y libras esterlinas, depositando el resto de divisas en cuentas a la vista no remuneradas. Conforme a la normativa vigente, la Sociedad tiene abiertas cuentas de efectivo individualizadas para sus clientes en las que se registran correctamente todos los movimientos de fondos a nombre de los clientes o personas o entidades autorizadas por aquellos, existiendo, por tanto una segregación entre cuentas propias y de clientes.

(**) Corresponde al aval otorgado por BBVA, S.A. correspondiente a la fianza del alquiler de las oficinas en que la Sociedad tiene su domicilio social (véase Nota 21).

31.12.2012

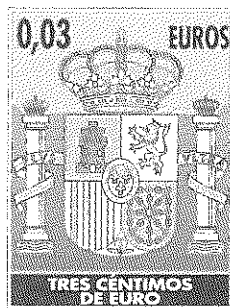
Entidad / Contraparte	Divisa	Euros	Vencimiento	Tipo de Interés
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (***)	Euros	352.000,00	15/07/2013	1,30%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (*)	Euros	6.000.000,00	05/03/2013	1,15%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Euros	27.000.000,00	10/01/2013	1,50%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (**)	Euros	98.000.000,00	02/01/2013	1,00%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (**)	Dólar estadounidense	51.524.280,00	02/01/2013	0,40%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (**)	Libra esterlina	4.307.240,00	02/01/2013	0,60%
		187.183.520,00		

(*) Este saldo se corresponde con el eurodepósito constituido en el que se invierten los préstamos subordinados concedidos a la Sociedad por sus accionistas (véanse Notas 14 y 16).

(**) Estos saldos se corresponden con eurodepósitos a un día contratados con los excedentes y los saldos transitorios de clientes en euros, dólares estadounidenses y libras esterlinas, depositando el resto de divisas en cuentas a la vista no remuneradas. Hasta mediados del ejercicio 2012 todos estos saldos se depositaban en cuentas a la vista remuneradas. Conforme a la normativa vigente, la Sociedad tiene abiertas cuentas de efectivo individualizadas para sus clientes en las que se registran correctamente todos los movimientos de fondos a nombre de los clientes o personas o entidades autorizadas por aquellos, existiendo, por tanto una segregación entre cuentas propias y de clientes.

(***) Corresponde al aval otorgado por BBVA, S.A. correspondiente a la fianza del alquiler de las oficinas en que la Sociedad tiene su domicilio social (véase Nota 21).

La composición de la cuenta "Otros créditos" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:



0L8837131

CLASE 8.^a

	Euros	
	2013	2012
Saldos transitorios (*)	9.161.009,10	14.879.620,96
Comisiones de ejecución pendientes de cobro y no morosas	543.948,28	580.013,77
Corretajes y comisiones devengadas pendientes de cobro	232.439,62	688.608,01
	9.937.397,00	16.148.242,74

(*) Recoge los saldos activos (descubiertos) de las cuentas transitorias con clientes (intermediarios financieros) y con el resto de brokers internacionales pertenecientes a la red de intermediarios de Newedge Group y BBVA, S.A. por importe de 237.062,32 y 8.923.946,78 euros, respectivamente (753.954,73 y 14.125.666,23 euros respectivamente al 31 de diciembre de 2012).

La cuenta "Activos dudosos" recoge los saldos dudosos de clientes por operaciones de intermediación, existiendo dotada, en su caso, la correspondiente provisión para insolvencias que, al 31 de diciembre de 2013, ascendía a 215.866,95 euros (217.075,67 euros al 31 de diciembre de 2012) y se encuentra recogida en la cuenta "Ajustes por valoración - Provisión para insolvencias" de este epígrafe del balance.

A continuación se muestra un detalle de aquellas inversiones crediticias consideradas como deterioradas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado más antiguo de cada operación:

31.12.2013

Euros					Total
Con saldos vencidos o impagados al 31 de diciembre de 2013					
Entre 3 y 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Entre 12 y 18 Meses	Entre 18 y 24 Meses	Más de 24 Meses	
186.151,87	157.357,27	91.264,28	88.275,38	64.688,96	587.737,76

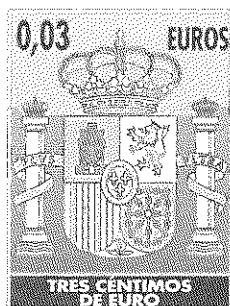
Asimismo, al 31 de diciembre de 2013 existían créditos por importe de 543.948,28 euros que, sin estar deteriorados, corresponden a importes vencidos inferiores a tres meses, que se encuentran registrados dentro de la cuenta "Otros créditos - Comisiones de ejecución pendientes de cobro y no morosas".

31.12.2012

Euros					Total
Con saldos vencidos o impagados al 31 de diciembre de 2012					
Entre 3 y 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Entre 12 y 18 Meses	Entre 18 y 24 Meses	Más de 24 Meses	
226.812,85	202.613,20	73.127,89	38.203,08	101.206,11	641.963,13

Asimismo, al 31 de diciembre de 2012 existían créditos por importe de 580.013,77 euros que, sin estar deteriorados, corresponden a importes vencidos inferiores a tres meses, que se encuentran registrados dentro de la cuenta "Otros créditos - Comisiones de ejecución pendientes de cobro y no morosas".

El movimiento de la provisión para insolvencias, durante los ejercicios 2013 y 2012, se indica a continuación:



OL8837132

CLASE 8.ª

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2012	215.242,43
Dotaciones (*)	83.464,88
Recuperaciones (**)	(15.668,72)
Aplicación por incobrables (Nota 21)	(65.962,92)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	217.075,67
Dotaciones (*)	105.099,99
Recuperaciones (**)	(32.545,56)
Aplicación por incobrables (Nota 21)	(73.763,15)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	215.866,95

(*) El saldo de las dotaciones/recuperaciones de la provisión para insolvencias se ha registrado, neto, en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) – Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los intereses generados durante los ejercicios 2013 y 2012 por todos los conceptos comentados anteriormente han ascendido a 3.713.633,61 y 4.163.778,95 euros, respectivamente y se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados - Crédito a intermediarios financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 24). El desglose de estos saldos se presenta a continuación junto con el importe pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	Euros			
	2013		2012	
	Intereses devengados (Nota 24)	Intereses pendientes de cobro (**)	Intereses devengados (Nota 24)	Intereses pendientes de cobro (**)
Cuentas a la vista (*)	283.772,23	3.392,55	1.001.071,87	4.232,83
Cuentas a plazo	2.422.719,50	27.721,46	1.561.307,17	17.707,82
Garantías depositadas por la Sociedad por cuenta de clientes-				
Operativa nacional (véase Nota 12)	17.236,30	191,38	142.801,42	348,81
Operativa internacional	508.150,51	4.343,54	857.933,04	4.912,37
Saldos transitorios - descubiertos de clientes	481.755,07	46.324,66	600.665,45	63.477,73
	3.713.633,61	81.973,59	4.163.778,95	90.679,56

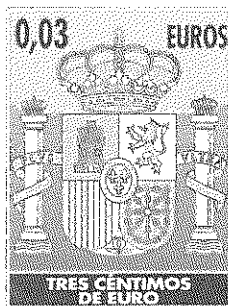
(*) Incluye, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los intereses devengados por el eurodepósito en que se han invertido los préstamos subordinados concedidos por los accionistas a la Sociedad por importe de 29.301,38 y 66.14874 euros, respectivamente. Durante el ejercicio 2013 se ha producido la cancelación anticipada de dichos préstamos (véase Nota 14), no existiendo, por tanto, ningún importe pendiente de cobro por este concepto al 31 de diciembre de 2013 (2.079,44 euros al 31 de diciembre de 2012).

(**) Los intereses pendientes de cobro se encuentran registrados en la cuenta "Ajustes por valoración – Intereses devengados" del epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a intermediarios financieros".

En la Nota 18 se facilita el detalle de los vencimientos de algunas de las cuentas que integran los saldos de este epígrafe del balance al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, así como sus tipos de interés anuales medios de dicho ejercicio.

8. Crédito a particulares

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe del balance, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, atendiendo a la clasificación, modalidad y situación de las operaciones y moneda:



0L8837133

CLASE 8.ª

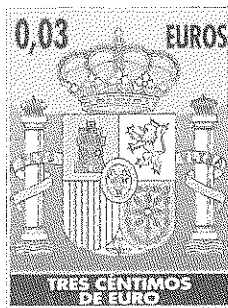
	Euros	
	2013	2012
Clasificación: Inversiones crediticias	254.796,84	225.102,33
Por modalidad y situación de las operaciones: Deudores a la vista y varios	250.687,61	222.771,78
Ajustes por valoración- Intereses devengados	4.109,23	2.330,55
	254.796,84	225.102,33
Moneda: Euro	267.276,05	137.484,95
Otras monedas (Nota 28)	(12.479,21)	87.617,38
	254.796,84	225.102,33

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la cuenta "Deudores a la vista y varios" correspondía, principalmente, a créditos y depósitos en garantía constituidos por los clientes particulares en descubierto por operaciones de valores y a saldos deudores diversos.

Los intereses devengados en los ejercicios 2013 y 2012 por los depósitos en garantía constituidos por los clientes particulares en descubierto, de acuerdo con las condiciones contractuales establecidas entre ellos y la Sociedad, ascienden a 39.470,97 euros (54.708,49 euros durante el ejercicio 2012) y se encuentran registrados dentro de la cuenta "Crédito a particulares" en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 24). De estos importes, se encuentran pendientes de cobro, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 4.109,23 y 2.330,55 euros, respectivamente, registrados en la cuenta "Ajustes por valoración" del desglose anterior.

9. Resto de activos y pasivos

La composición de los saldos de estos capítulos del balance, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:



OL8837134

CLASE 8.^a

	Euros			
	Activo		Pasivo	
	2013	2012	2013	2012
Fianzas de alquileres	80.577,04	80.577,04	-	-
Otros activos	53.817,31	124.040,54	-	-
Acreedores comerciales	-	-	171.953,79	153.701,30
Proveedores	-	-	325.663,84	456.812,77
Remuneraciones pendientes de pago al personal (Nota 29)	-	-	1.733.150,00	1.407.800,00
Administraciones Públicas (Nota 17)	-	-	193.516,56	231.242,88
Otros pasivos (*)	-	-	835.485,46	2.525.180,99
	134.394,35	204.617,58	3.259.769,65	4.774.737,94

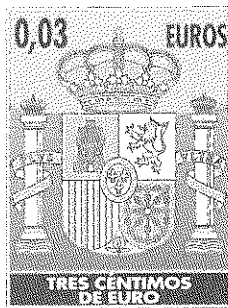
(*) Corresponde principalmente a gastos devengados no vencidos.

10. Activo material

El movimiento habido en este capítulo del activo del balance, durante los ejercicios 2013 y 2012, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, ha sido el siguiente:

	Euros			
	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Equipos de Telecomunicaciones y Oficina	Equipos Informáticos	Total
Coste:				
SalDOS al 1 de enero de 2012	828.396,84	505.731,52	582.750,01	1.916.878,37
Adiciones	95.922,62	5.243,92	14.285,31	115.451,85
SalDOS al 31 de diciembre de 2012	924.319,46	510.975,44	597.035,32	2.032.330,22
Adiciones	-	-	13.289,19	13.289,19
Retiros	-	-	-	-
SalDOS al 31 de diciembre de 2013	924.319,46	510.975,44	610.324,51	2.045.619,41
Amortización acumulada:				
SalDOS al 1 de enero de 2012	(274.543,28)	(193.514,24)	(458.371,18)	(926.428,70)
Dotaciones (Nota 2-g)	(91.561,86)	(49.734,59)	(74.475,21)	(215.771,66)
SalDOS al 31 de diciembre de 2012	(366.105,14)	(243.248,83)	(532.846,39)	(1.142.200,36)
Dotaciones (Nota 2-g)	(95.241,73)	(49.976,97)	(28.514,68)	(173.733,38)
Retiros	-	-	-	-
SalDOS al 31 de diciembre de 2013	(461.346,87)	(293.225,80)	(561.361,07)	(1.315.933,74)
Activo material neto:				
SalDOS al 31 de diciembre de 2012	558.214,32	267.726,61	64.188,93	890.129,86
SalDOS al 31 de diciembre de 2013	462.972,59	217.749,64	48.963,44	729.685,67

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. De este modo, la totalidad del activo material de la Sociedad de encuentra asegurado, por su valor de adquisición, con una póliza de seguros emitida por BBVA Broker, Correduría de Seguros y Reaseguros, S.A. Los Administradores de la Sociedad estiman que la cobertura de los riesgos a que están sujetos los mencionados elementos del inmovilizado es suficiente.



OL8837135

CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, existían elementos de inmovilizado material completamente amortizados, pero en uso, por un importe de 515.480,29 y 449.754,37 euros, respectivamente.

En los ejercicios 2013 y 2012 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los saldos registrados en este capítulo del balance ni ha habido activos cedidos en régimen de arrendamiento financiero.

11. Activo intangible – Otro activo intangible

El movimiento habido, durante el ejercicio 2013 y 2012, en el saldo de este epígrafe del activo del balance, íntegramente compuesto por aplicaciones informáticas adquiridas por la Sociedad, ha sido el siguiente:

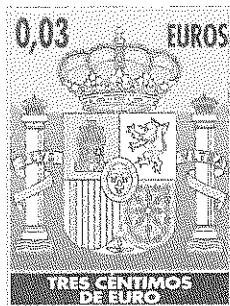
	Euros
	Activo Intangible
Coste:	
Saldo al 1 de enero de 2012	83.362,40
Adiciones	61.654,21
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	145.016,61
Adiciones	10.994,67
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	156.011,28
Amortización acumulada:	
Saldo al 1 de enero de 2012	(30.640,53)
Dotaciones (Nota 2-h)	(27.957,54)
Otros movimientos	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(58.598,07)
Dotaciones (Nota 2-h)	(46.362,16)
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(104.960,23)
Activo intangible neto:	
Saldos al 31 de diciembre de 2012	86.418,54
Saldos al 31 de diciembre de 2013	51.051,05

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 existían elementos de inmovilizado intangible completamente amortizados, pero en uso, por un importe de 11.842,44 euros.

En los ejercicios 2013 y 2012 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los saldos registrados en este epígrafe del balance.

12. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza y a su moneda, se indica a continuación:



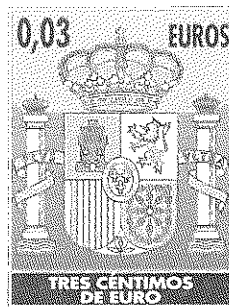
CLASE 8.ª

El desglose de la cuenta "Préstamos y créditos" del detalle anterior, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se indica a continuación:

(*) Los descubiertos en cuentas corrientes corresponden a saldos transitorios derivados de la operativa de la Sociedad. Con posterioridad al cierre del ejercicio estos saldos se han regularizado

Importe Euros	Fecha Vencimiento	Tipo de interés (*)
50.000.000,00	17/10/2014	75pb

32



OL8837137

CLASE 8.^a

El saldo de "Saldo transitorios por operaciones de valores" recoge los saldos pasivos de las cuentas transitorias con clientes (intermediarios financieros), los cuales tienen vencimiento a la vista y están garantizados de acuerdo al sistema de concesión de garantías que la Sociedad tiene establecido (véase Nota 27).

El detalle de la cuenta "Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones", al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se indica a continuación:

	Euros	
	2013	2012
Depósitos en garantía recibidos de los clientes y derivados de sus transacciones en:		
BME Clearing	679.871.554,89	753.763.180,13
Otros mercados organizados internacionales	87.291.299,41	91.929.933,75
	592.580.255,48	661.833.246,38
Garantías de transacciones realizadas por la Sociedad por cuenta de sus clientes, suministrados por ésta a BME Clearing	(47.839.351,19)	(91.389.933,75)
Total depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones	632.032.203,70	662.373.246,38

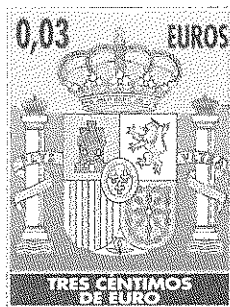
Las garantías de transacciones realizadas por la Sociedad por cuenta de sus clientes suministrados por ésta a BME Clearing tanto de intermediarios financieros como de particulares (véase Nota 13) se encuentran depositadas en BBVA, S.A. (miembro liquidador custodio). Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el desglose de estas garantías por tipología de clientes se detalla a continuación:

	Euros	
	2013	2012
Garantías de clientes intermediarios financieros	47.839.351,19	91.389.933,75
Garantías de clientes particulares (Nota 13)	4.080.116,95	8.977.899,13
De las que entregadas a BME Clearing:		
Mediante desembolso de efectivo-		
<i>Invertidas en adquisiciones temporales de activos (*)</i>	50.537.837,95	98.865.996,25
<i>No invertidas en adquisiciones temporales de activos (**)</i>	31.316.074,65	62.785.279,22
Mediante pignoración de títulos	19.221.763,30	36.080.717,03
	1.381.630,19	1.501.836,63
Total garantías de transacciones realizadas por la Sociedad por cuenta de sus clientes	51.919.468,14	100.367.832,88

(*) Adquisiciones temporales de activos, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, con vencimiento 2 de enero de 2014 y 2 de enero de 2013, respectivamente.

(**) Corresponden a un cliente que ha especificado a la Sociedad que sus garantías no sean invertidas en este tipo de activo.

Los intereses generados por las garantías invertidas a través de BME Clearing en adquisiciones temporales de activo durante el ejercicio 2013 han ascendido a 17.236,30 euros (142.801,42 euros al 31 de diciembre de 2012) y se encuentran registradas en la cuenta "Crédito a intermediarios financieros" del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 7 y 24), encontrándose pendientes de pago al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 191,38 y 348,81 euros, respectivamente, que se encuentran registradas dentro del saldo "Ajustes por valoración - Intereses devengados" del epígrafe "Inversiones crediticias - Crédito a intermediarios financieros" del balance (véase Nota 7).



OL8837138

CLASE 8.^a

Por último, el saldo de "Otras deudas" recoge, principalmente, el saldo pendiente de pago en concepto de corretajes y comisiones pendientes de pago a intermediarios financieros.

Los gastos devengados durante los ejercicios 2013 y 2012 por todos los conceptos comentados anteriormente han ascendido a 909.883,70 y 744.178,64 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas - Deudas con intermediarios financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25). El desglose de estos saldos se presenta a continuación junto con el importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	Euros			
	2013		2012	
	Gastos devengados (Nota 25)	Gastos pendientes de pago (**)	Gastos devengados (Nota 25)	Gastos pendientes de pago (**)
Cuentas a la vista en descubierto	221.553,71	15.879,38	36.674,71	13.463,21
Salos pasivos con brokers internacionales (descubiertos)	125.317,32	6.689,15	132.405,04	8.540,96
Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones(**)	482.804,34	1.014,55	575.098,89	38.575,30
Préstamos recibidos	80.208,33	46.875,00	-	-
	909.883,70	70.458,08	744.178,64	60.579,47

(*) De acuerdo con las condiciones contractuales establecidas entre cada cliente y la Sociedad.

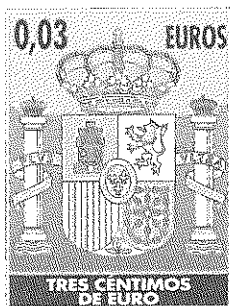
(**) Los gastos pendientes de pago se encuentran registrados en la cuenta "Ajustes por valoración - Intereses devengados" del epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con intermediarios financieros".

En la Nota 18 se facilita el detalle de los vencimientos de algunas de las cuentas que integran los saldos de este epígrafe del balance al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, así como sus tipos de interés anuales medios de dichos ejercicios.

13. Deudas con particulares

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, atendiendo a los criterios de clasificación, naturaleza y a su moneda al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se indica a continuación:

	Euros	
	2013	2012
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	53.119.878,20	45.500.494,87
Naturaleza:		
Salos transitorios por operaciones con valores	5.059.532,01	4.927.900,78
Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones (Nota 18)	48.060.346,19	40.572.594,09
Ajustes por valoración:		
Intereses devengados	-	-
	53.119.878,20	45.500.494,87
Moneda:		
Euro	15.934.775,06	11.933.796,59
Otras monedas (Nota 28)	37.185.103,14	33.566.698,28
	53.119.878,20	45.500.494,87



OL8837139

CLASE 8.ª

El saldo de la cuenta "Salidos transitorios por operaciones de valores" recoge los saldos pasivos de las cuentas transitorias con clientes particulares. Todos estos saldos tienen vencimiento a la vista y están garantizados de acuerdo al sistema de concesión de garantías que la Sociedad tiene establecido (véase Nota 27).

El detalle de la cuenta "Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones", al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se indica a continuación:

	Euros 2013	Euros 2012
Depósitos en garantía recibidos de los clientes y derivados de sus transacciones en:		
BME Clearing	52.140.463,14	49.550.493,22
Otros mercados organizados internacionales	4.080.116,95	8.984.635,65
	48.060.346,19	40.565.857,57
Garantías de transacciones realizadas por la Sociedad por cuenta de sus clientes, suministrados por ésta a BME Clearing (Nota 12)	(4.080.116,95)	(8.977.899,13)
Total depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones	48.060.346,19	40.572.594,09

Durante los ejercicios 2013 y 2012, no se han devengado gastos por los depósitos en garantías constituidos por los clientes particulares.

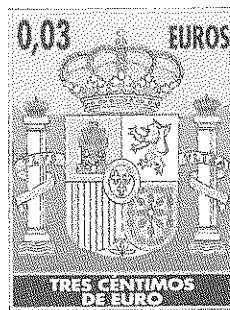
En la Nota 18 se facilita el detalle de los vencimientos de algunas de las cuentas que integran los saldos de este epígrafe del balance al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, así como sus tipos de interés anuales medios de dichos ejercicios.

14. Empréstitos y pasivos subordinados

La composición del saldo de este epígrafe del balance, atendiendo a los criterios de clasificación, naturaleza y a su moneda, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se indica a continuación:

	Euros	
	2013	2012
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	-	6.012.039,50
Naturaleza:		
Pasivos subordinados	-	6.000.000,00
Ajustes por valoración:		
Intereses devengados	-	12.039,50
	-	6.012.039,50
Moneda:		
Euro	-	6.012.039,50
	-	6.012.039,50

Con fecha 29 de mayo de 2013, y tras la correspondiente aprobación por parte de la CNMV, la Sociedad ha procedido a la cancelación anticipada de sendos préstamos subordinados de 3.000.000,00 euros concedidos por



OL8837140

CLASE 8.ª

BBVA, S.A. y por Newedge Group (véase Nota 16). Dichos préstamos, cuyo vencimiento estaba previsto para el 29 de noviembre de 2017, podían cancelarse anticipadamente desde el 29 de noviembre de 2012.

Los intereses devengados por este concepto durante el ejercicio 2013, equivalentes al Euribor a 3 meses más 200 puntos básicos han ascendido a 54.310,34 euros (167.341,52 euros en el ejercicio 2012) y se han registrado en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25), no existiendo importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2013 (12.039,50 euros al 31 de diciembre de 2012 registrados en la cuenta "Ajustes por valoración – Intereses devengados" de este epígrafe del balance).

Adicionalmente, durante el ejercicio 2013 la Sociedad ha devengado un importe de 29.301,38 euros (66.148,74 euros en 2012) que se corresponden con los rendimientos que ha generado el eurodepósito en el que se invertían los préstamos subordinados concedidos por los accionistas de la Sociedad, que se han registrado en la cuenta "Crédito a intermediarios financieros" del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 7 y 24).

15. Provisiones

El saldo de este capítulo del pasivo del balance, recogía al 31 de diciembre de 2012, el importe de las provisiones constituidas por la Sociedad para cubrir las indemnizaciones de determinados empleados relacionadas con el plan de reestructuración de costes aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 24 de julio de 2012 (véase Nota 2-r). El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2013 y 2012, en el saldo de dicho capítulo del pasivo del balance, se muestra a continuación:

	Euros
	Otras Provisiones
Saldo al 1 de enero de 2012	-
Dotación con cargo a resultados (*)	261.525,00
Aplicaciones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	261.525,00
Dotación con cargo a resultados	-
Aplicaciones (**)	(261.525,00)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-

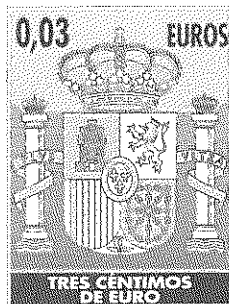
(*) Registrados en el capítulo "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012.

(**) Utilizadas íntegramente para su finalidad durante el ejercicio 2013.

16. Fondos Propios**Capital**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social de la Sociedad estaba formalizado en 126 acciones nominativas de clase A de 100.000 euros de valor nominal cada y en 126 acciones nominativas de clase B de 100.000 euros de valor nominal, todas ellas totalmente suscritas y desembolsadas y con los mismos derechos económicos y políticos; no existiendo restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la distribución del accionariado era la siguiente:



0L8837141

CLASE 8.^a

	Número de Acciones	Clase de Acciones	Porcentaje de Participación
Newedge Group (*)	126	A	50%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (**)	126	B	50%
			100%

(*) Entidad perteneciente en un 50% al Grupo Calyon y en un 50% al Grupo Société Générale.

(**) Sociedad dominante del Grupo BBVA (véase Nota 1).

Reservas

La composición del saldo de este epígrafe del balance, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	Euros	
	2013	2012
Reservas:		
Reserva legal	5.040.000,00	5.040.000,00
Reserva voluntaria	41.000,00	41.000,00
Remanente	-	369,39
	5.081.000,00	5.081.369,39

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, en su reunión celebrada el 30 de abril de 2013, aprobó la distribución de un dividendo con cargo a reservas de libre disposición por un importe de 369,39 euros y cuyo pago se efectuó el 13 de junio de 2013 junto con el pago del dividendo complementario del ejercicio 2012 (véase Nota 3).

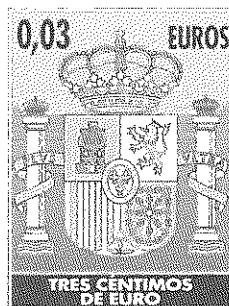
Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas y destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, 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. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la reserva legal alcanzaba el 20% del capital social desembolsado.

Reserva voluntaria-

El saldo de este epígrafe del balance recoge el importe de las reservas que son de libre disposición.



OL8837142

CLASE 8.^a**Prima de Emisión**

La prima de emisión existente al 31 de diciembre de 2013 y 2012, por importe de 100.000,00 euros, tiene su origen en la ampliación de capital realizada el 25 de junio de 2009. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

17. Situación fiscal*i. Saldos con las Administraciones Públicas*

El saldo del capítulo "Resto de pasivos" del pasivo del balance incluye, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los siguientes saldos con las Administraciones Públicas (véase Nota 9):

	Euros	
	2013	2012
Impuesto sobre el Valor Añadido	3.793,20	8.715,49
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	128.601,95	153.513,75
Organismos de la Seguridad Social	61.121,41	69.013,64
	193.516,56	231.242,88

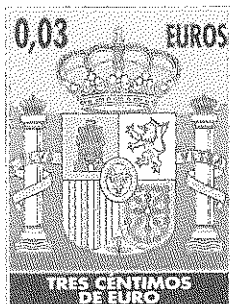
ii. Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el impuesto sobre beneficios y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable. El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012 es la siguiente:

Concepto	Euros	
	2013	2012
Resultado del ejercicio antes de impuestos	6.043.414,32	4.083.844,48
Diferencias permanentes	65.286,02	61.663,85
Diferencias temporales	195.028,66	121.383,96
Base imponible a efectos del impuesto sobre beneficios	6.303.729,00	4.266.892,29
Cuota íntegra al 30%	1.891.118,70	1.280.067,69
Deducciones / Bonificaciones	(49.795,51)	(60.554,38)
Cuota líquida	1.841.323,19	1.219.513,31

La deuda por el impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2013, que asciende a 412.429,36 euros (39.602,87 euros en 2012), se recoge en el epígrafe "Pasivos fiscales - Corrientes" del pasivo del balance, neta de las retenciones y pagos a cuenta de dicho impuesto realizados en el ejercicio, que han ascendido a 8.051,42 y 1.420.842,41 euros, respectivamente (247.577,56 y 932.332,88 euros, respectivamente, en 2012).



OL8837143

CLASE 8.^a**iii. Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades**

El desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades es el siguiente:

Concepto	Euros	
	2013	2012
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	1.782.814,59	1.183.098,13
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	-	-
Total gasto por impuesto	1.782.814,59	1.183.098,13

iv. Activos por impuestos diferidos registrados

La composición del saldo de los epígrafes "Activos fiscales – Diferidos" del activo del balance, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, así como el movimiento que se ha producido en el mismo, durante dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	Euros	
	Activos Fiscales Diferidos	
	2013	2012
Saldos al inicio del ejercicio	38.700,00	2.284,82
Aumentos	58.508,60	38.700,00
Disminuciones	-	(2.284,82)
Saldos al cierre del ejercicio	97.208,60	38.700,00

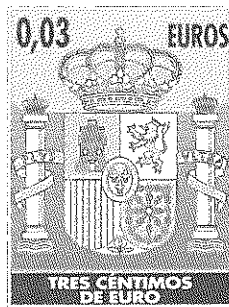
Al 31 de diciembre de 2013, el saldo del epígrafe "Activos fiscales - Diferidos" del activo del balance recoge las diferencias temporarias con origen en el importe diferido de la gratificación variable de los ejercicios 2012 y 2013 de varios miembros de la Alta Dirección de la Sociedad (véase Nota 4) y que será abonado conforme se recoge en la política de remuneración de la Sociedad durante los tres años siguientes al año posterior al del devengo, siempre y cuando los beneficiarios sigan siendo empleados de la Sociedad. Los importes diferidos durante los ejercicios 2012 y 2013 se detallan a continuación:

	Euros
Bonus diferido ejercicio 2012 (*)	129.000,00
Bonus diferido ejercicio 2013 (**)	129.000,00
Total importe diferido (Nota 29)	258.000,00
Efecto fiscal (30%)	77.400,00

(*) Importe a abonar durante los ejercicios 2014, 2015 y 2016.

(**) Importe a abonar durante los ejercicios 2015, 2016 y 2017.

Adicionalmente, el saldo del epígrafe "Activos fiscales – Diferidos" del activo del balance recoge el efecto neto del 30% de los gastos de amortización del ejercicio 2013 conforme a la Ley 16/2012, de 27 de diciembre por importe de 19.808,60 euros (véase Nota 2-s).



OL8837144

CLASE 8.ª**v. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras**

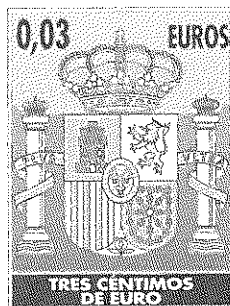
La Sociedad tiene sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación desde el ejercicio 2009.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a determinadas normas fiscales aplicables a las operaciones efectuadas por la Sociedad, para los ejercicios sujetos a inspección podrían originarse pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar objetivamente. No obstante, se estima que la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y que, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a estas cuentas anuales.

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

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, así como el tipo de interés medio aplicable, de los saldos de determinados epígrafes de instrumentos financieros de los balances adjuntos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, sin incluir intereses devengados ni pérdidas por deterioro:

2013							
	Euros						Tipo de Interés Medio del Ejercicio 2013
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Más de 1 año	Total	
Activos financieros:							
Activos disponibles para la venta-							
Valores representativos de deuda (Nota 6)	-	-	-	50.067.147,95	-	50.067.147,95	0,64%
Inversiones crediticias-							
Crédito a intermediarios financieros:							
Cuentas a plazo (Nota 7)	347.915.267,00	-	-	352.000,00	-	348.267.267,00	0,63%
Cuentas a la vista (Nota 7)	588.290.466,14	-	-	-	-	588.290.466,14	EUR: Euribor 30 días más 75pb USD: Libor 30 días menos 10 pb
	936.205.733,14	-	-	50.067.147,95	-	986.624.881,09	
Pasivos financieros:							
Deudas con intermediarios financieros y particulares-							
Préstamos y créditos (Nota 12)	1.808.249,01	-	-	-	50.000.000,00	51.808.249,01	0,75% - 5%
Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones (Notas 12 y 13)	680.092.549,89	-	-	-	-	680.092.549,89	-
	681.900.798,90	-	-	-	50.000.000,00	731.900.798,90	



OL8837145

CLASE 8.ª

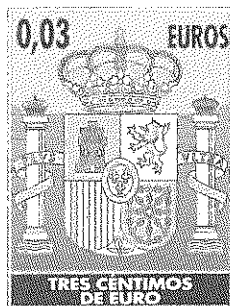
2012							
	Euros						Tipo de Interés Medio del Ejercicio 2012
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Más de 1 año	Total	
Activos financieros:							
Activos disponibles para la venta-	-	-	-	-	-	-	-
Valores rep. de deuda (Nota 6)							
Inversiones crediticias-							
Crédito a intermediarios financieros:							
Cuentas a plazo (Nota 7)	180.831.520,00	-	6.000.000,00	352.000,00	-	187.183.520,00	0.99%
Cuentas a la vista (Nota 7)	656.451.841,37	-	-	-	-	656.451.841,37	EUR: Euribor 30 días más 75pb USD: Libor 30 días menos 10 pb
	837.283.361,37	-	6.000.000,00	352.000,00	-	843.635.361,37	
Pasivos financieros:							
Deudas con intermediarios financieros y particulares-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y créditos (Nota 12)	9.601.162,60	-	-	-	-	9.601.162,60	5%
Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones (Notas 12 y 13)	702.945.840,47	-	-	-	-	702.945.840,47	-
	712.547.003,07	-	-	-	-	712.547.003,07	

19. Gestión del riesgo

La Sociedad mantiene la política de gestión de riesgos referida a la actividad que fue establecida por el Consejo de Administración en diciembre de 2003 y que se mantiene aún en vigor, incluso tras el cambio de forma jurídica de la sociedad durante el ejercicio 2007.

Tipos de riesgo:

- **Riesgo de contratación:** el mayor riesgo viene derivado de la contratación de ordenes por la Mesa de Contratación, como podría ser ejecutar una orden a un precio diferente, cambiar el sentido de la orden (compra en lugar de venta o viceversa), o similares circunstancias. La Sociedad tiene en vigor procedimientos para identificar, controlar, informar y gestionar los errores de manera rápida y eficaz. Se realiza un cuadro diario de las cuentas de error por parte del departamento de Riesgo Operacional y se elaboran informes de errores con periodicidad mensual desglosados por mercados, tipos de error etc. que se presentan regularmente tanto a la Dirección como al Consejo de Administración de la Sociedad.
- **Riesgo operacional:** se generan riesgos operacionales principalmente en las fases de transmisión de instrucciones o información, o realización de cálculos. Esto afecta a la correcta recepción y entendimiento de las instrucciones de los clientes, su correcta transmisión a los mercados, el adecuado entendimiento y ejecución por parte de éstos, y su imputación, tratamiento y liquidación correcta por los diferentes sistemas. Para minimizar estos riesgos, la Sociedad realiza una comprobación exhaustiva de las operaciones contra los datos de los clientes, mercados/cámaras y bancos.



OL8837146

CLASE 8.ª

Durante los ejercicios 2012 y 2013 se ha realizado la revisión anual del documento de Evaluación del Riesgo Operacional (EVRO) según el modelo de BBVA, realizando la actualización y evaluación del cuadro de factores de Riesgo Operacional.

En la Sociedad existe un Comité de Riesgo Operacional que se encarga del seguimiento e implementación de medidas a tomar para la mitigación de los diferentes factores de riesgo operacional.

A lo largo del ejercicio 2012 se realizó el proceso y elaboración de la nueva matriz de riesgos "BUR (Base Única de Riesgos)" para adaptar a la Sociedad a la nueva metodología de Gestión de Riesgo Operacional del Grupo BBVA. Esta matriz está basada en EVRO y en la matriz de riesgos y procesos ya existente. Asimismo, se ha elaborado igualmente una nueva matriz con identificación de procesos y riesgos BUR específica para Tecnología.

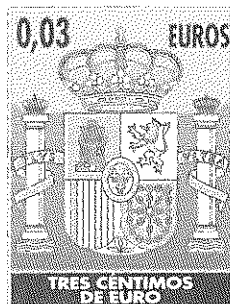
A lo largo del 2013 se realizó asimismo la transferencia de toda la información a la nueva herramienta de Riesgo Operacional STORM implantada en el Grupo BBVA, mediante la creación de una Base Única de Riesgos (BUR).

- Riesgo de insolvencia: la Sociedad no mantiene posiciones por cuenta propia, aunque tras su conversión en Sociedad de Valores puede, de forma accesorio, realizar algunas operaciones en nombre propio y realiza las inversiones de su propia tesorería y clientes de acuerdo a lo establecido en la OM 848/2005 con criterios conservadores, basados en la liquidez y la seguridad de la operación. Respecto a la operativa para clientes, los riesgos de insolvencia son diferentes según la operación que realice para su cliente sea de contratación y liquidación, exclusivamente de liquidación o exclusivamente de contratación.

Si la operación es de contratación y liquidación, o exclusivamente de liquidación, al actuar las cámaras de los diferentes mercados como contrapartida de las diferentes operaciones y liquidándose todas las operaciones en el día se limita el riesgo de insolvencia al tener depositadas las garantías exigidas por los mercados.

Cuando la operación que se realiza es exclusivamente de contratación, cediéndose la liquidación a otro miembro del mercado, la comisión es requerida para su pago, siendo éste el único caso en el que eventualmente se podría generar un riesgo de impago de facturas.

- Riesgo de cumplimiento relacionado con la prevención del blanqueo de capitales: el Órgano de Control Interno y Comunicación (OCIC) de la Sociedad ha venido desempeñando normalmente sus funciones como canal de coordinación interna y de enlace con la Comisión de Prevención de Blanqueo de Capitales e Infracciones Monetarias (SEPBLAC). Los informes enviados a SEPBLAC se han reducido a las declaraciones semestrales expresas (negativas en ambos casos), dada la falta de operaciones sospechosas que reportar mensualmente. La Sociedad se somete de forma anual a auditorías externas sobre Prevención de Blanqueo de Capitales. La última de ellas redactó su informe durante el ejercicio 2013, sin encontrarse ninguna incidencia ni debilidad significativa, aunque se incluyeron en el informe de auditoría recomendaciones de buena práctica, que incidían especialmente en la necesidad de una mayor informatización de las herramientas empleadas.
- Riesgo de interés y de tipo de cambio: pese a cambiar su forma societaria a Sociedad de Valores, la Sociedad no realiza operaciones por cuenta propia, más allá de las estrictamente necesarias relativas a la gestión de tesorería —operaciones que además se realizan activos de alta liquidez y bajo riesgo, denominados en euros—, y por tanto, tiene una exposición muy limitada a las variaciones de tipo de interés y de cambio.



OL8837147

CLASE 8.^a

20. Gestión de Capital

La Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables (modificada por la Circular 1/2011, de 21 de enero, y por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre), regula los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades, la forma en la que se determinan dichos recursos propios, y los procesos e información sobre la autoevaluación del capital que deben realizar las entidades, así como de la información de carácter público que deben elaborar. Esta Circular supone el desarrollo del Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras.

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la mencionada Circular se calculan en función de la exposición de la Sociedad a los riesgos de mercado, de crédito, de liquidez, operativos, y otros que puedan derivarse de su actividad.

La estrategia de gestión de los recursos propios de la Sociedad ha consistido en mantener en todo momento unos niveles de recursos propios superiores a lo establecido en la normativa vigente (véase Nota 1-i). De cara a garantizar el cumplimiento de estos riesgos, la Sociedad realiza una supervisión continua del perfil de riesgos y del ámbito de control establecido, que pretenden poner de manifiesto posibles debilidades en las políticas de gestión y control de riesgos, así como los medios y sistemas informáticos, que pudieran incidir en un incremento de las necesidades de recursos propios.

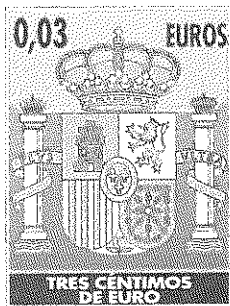
Asimismo, con fecha 26 de junio de 2013, se publicó el paquete legislativo (Directiva 2013/36 y Reglamento 575/2013) que regula el acceso a la actividad, el marco de supervisión y las disposiciones prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión. Los Administradores de la Sociedad no esperan que el mismo tenga un impacto significativo para la Sociedad.

La Directiva 2013/36, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, contiene las disposiciones relativas al acceso a la actividad de las entidades, las modalidades de su gobierno y su marco de supervisión, tales como las disposiciones que regulen la autorización de la actividad, la adquisición de participaciones cualificadas, el ejercicio de la libertad de establecimiento y de la libre prestación de servicios, y las facultades de las autoridades competentes de los Estados miembros de origen y de acogida a este respecto, así como las disposiciones que regulen el capital inicial y la revisión supervisora de las entidades.

El Reglamento 575/2013, relativo a los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, de primera aplicación a partir del próximo 1 de enero de 2014, recoge, entre otras cosas, aquellos requisitos prudenciales aplicables a las entidades que se refieran exclusivamente al funcionamiento de los mercados de servicios bancarios y financieros, y que tengan por objeto garantizar tanto la estabilidad financiera de los operadores en estos mercados como un elevado grado de protección de los inversores y los depositantes.

Este nuevo paquete legislativo persigue, entre otros aspectos:

- a. Incrementar la cantidad, calidad, consistencia y transparencia del capital del sistema bancario europeo.
- b. Limitar el apalancamiento del mismo.
- c. Prevenir y reducir los riesgos macroprudencial y sistémico.
- d. Desarrollar un sistema de colchones de liquidez que asegure que las entidades cuentan con una reserva diversificada de activos líquidos suficiente para satisfacer sus necesidades de liquidez en caso de crisis de liquidez a corto plazo.
- e. Desarrollar un marco normativo destinado a asegurar que las entidades cuentan con una estructura de financiación estable a más largo plazo



OL8837148

CLASE 8.^a

f. Reforzar las prácticas de gobierno corporativo de las entidades, mejorando así la disciplina del mercado.

Los resultados de esta supervisión continua son informados mediante el Informe Anual de Autoevaluación de Capital y el Informe de Solvencia, aprobados por el Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los recursos propios computables de la Sociedad excedían a los requeridos por la normativa en vigor en cada momento.

21. Cuentas de orden

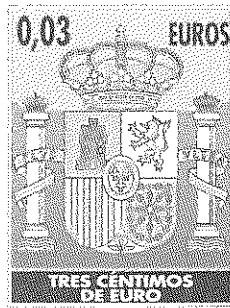
Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio. La composición, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, del saldo de estos epígrafes del balance es la siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Cuentas de riesgo y compromiso:		
Avales y garantías concedidas-		
<i>Avales concedidos</i>	352.000,00	352.000,00
<i>Pignoraciones a favor de BME Clearing (véase Nota 6)</i>	100.067.147,95	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso (*)	911.269.007,19	809.112.227,70
	1.011.688.155,14	809.464.227,70
Otras cuentas de orden:		
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito	12.809.526,42	12.810.125,75
Valores y otros instrumentos propios o de terceros en poder de otras entidades (Nota 7)	480.487.671,90	559.987.789,73
Activos en suspenso regularizados	476.815,36	403.052,21
Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	11.163.859,77	969.573,56
Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	51.708,80	30.285,20
Otras	13.986.350,00	102.600.000,00
	518.975.932,25	676.800.826,45
Total cuentas de orden	1.530.664.087,39	1.486.265.054,15

(*) La Sociedad registra, a efectos informativos, en esta cuenta de riesgo y compromiso, los activos adquiridos en nombre propio por cuenta de terceros.

El saldo de la cuenta "Avales y garantías concedidas - Avales concedidos" del desglose anterior recoge al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el aval concedido por BBVA, S.A. correspondiente a la fianza del alquiler de las oficinas en que la Sociedad tiene su domicilio social y que se encuentra invertido en cuentas a plazo (véanse Notas 7 y 30).

El saldo la cuenta "Avales y garantías concedidas - Pignoraciones a favor de BME Clearing" del detalle anterior recoge, al 31 de diciembre de 2013, las pignoraciones de valores a favor de BME Clearing en cumplimiento de lo recogido en la Circular 26/2013 de BME Clearing referente a la materialización de garantías, por la que los avales han dejado de ser válidos como garantía a partir del 1 de septiembre de 2013. Hasta dicho cambio normativo, la Sociedad recibía de sus accionistas sendos avales por 50 millones de euros cada uno (100 millones de euros en total), necesarios para ser miembro negociador y liquidador de BME Clearing, que se encontraban registrados en la cuenta "Otras cuentas de orden - Otras" del desglose anterior. Las comisiones satisfechas por el mantenimiento de este aval, han ascendido a 292.247,10 euros (464.769,47 euros al 31 de diciembre de 2012) y se han registrado en el epígrafe "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 27).



OL8837149

CLASE 8.^a

Como consecuencia del citado cambio normativo, la Sociedad mantiene, al 31 de diciembre de 2013, a favor de BME Clearing un importe total de 100.067.147,95 euros en valores pignorados cuyo desglose se detalla a continuación:

- 50.067.147,95 euros correspondientes a los valores representativos de deuda pignorados que la Sociedad mantiene en cartera al 31 de diciembre de 2013 (véase Nota 6), los cuales han sido adquiridos a través del préstamo concedido a la Sociedad por Newedge Group por importe de 50.000.000,00 euros, que se encuentra registrado en el epígrafe "Deudas con intermediarios financieros – Préstamos y créditos" del balance de la Sociedad (véase Nota 12).
- 50.000.000,00 euros correspondientes a los valores pignorados por BBVA, S.A en nombre de la Sociedad a través de una póliza de cobertura de garantías. Las comisiones satisfechas por el mantenimiento de ésta póliza durante el ejercicio 2013 han ascendido a 78.125,00 euros y se han registrado en el epígrafe "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 27).

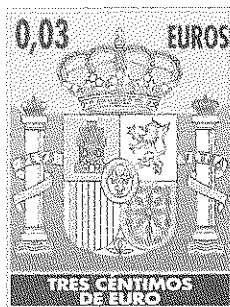
Adicionalmente, el saldo de la cuenta "Otras cuentas de orden – Activos en suspenso regularizados" recoge los saldos de clientes por operaciones de intermediación cuyo vencimiento es superior a 36 meses. Durante el ejercicio 2013 y 2012, la Sociedad ha realizado el traspaso a cuentas de orden de 73.763,15 y 65.962,92 euros, respectivamente, que se encontraban totalmente provisionados (véase Nota 7).

Por último, el saldo restante de la cuenta "Otras cuentas de orden – Otras" registra, a efectos informativos, los avales recibidos de ciertos clientes derivados de sus transacciones en BME Clearing.

22. Partes vinculadas

a) Operaciones con sociedades de los Grupos BBVA y Newedge Group

El detalle de las operaciones realizadas en los ejercicios 2013 y 2012 con partes vinculadas, y de los saldos con dichas partes vinculadas, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se indica a continuación:



OL8837150

CLASE 8.^a

	Euros			
	2013		2012	
	Grupo BBVA	Newedge Group	Grupo BBVA	Newedge Group
BALANCE:				
Activo-				
Crédito a intermediarios financieros (véase Nota 6)	376.534.685,72	541.986.437,92	216.185.810,23	607.796.339,38
Pasivo-				
Deudas con intermediarios financieros (véase Nota 12)	152.849.529,37	104.599.074,33	294.379.144,76	37.258.612,51
Pasivos subordinados (Nota 14)	-	-	3.006.019,75	3.006.019,75
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:				
Gastos-				
Intereses y cargas asimiladas (véase Nota 25)	263.946,75	596.170,91	345.796,14	442.470,97
Comisiones satisfechas (véase Nota 27)	2.716.644,29	9.998.996,20	2.552.310,20	10.581.655,34
Gastos generales (véase Nota 30)	1.730,00	267.751,21	2.090,00	90.969,51
Ingresos-				
Intereses y rendimientos asimilados (véase Nota 24)	2.500.564,80	511.226,16	2.578.630,23	989.776,51
Comisiones percibidas (véase Nota 26)	6.576.081,60	416.989,36	6.429.918,38	525.580,10

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

La información sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad y el saldo de las operaciones de riesgo directo concertadas con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad se detallan en la Nota 4.

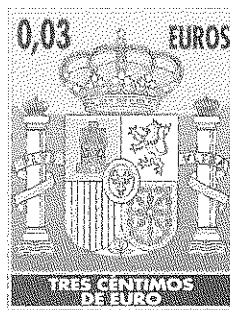
c) Operaciones con otras partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 existen personas jurídicas que entran dentro del concepto de partes vinculadas y que realizan con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera, por importes no significativos, en condiciones de mercado.

23. Servicio de Atención al Cliente

En virtud de lo dispuesto en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004 sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras, el Consejo de Administración de BBVA, S.A., en sesión celebrada el día 23 de julio de 2004, aprobó que el Servicio de Atención al Cliente fuera único para todas las empresas del Grupo, así como el Reglamento para la Defensa del Cliente del Grupo BBVA. Las sociedades cuyas reclamaciones de clientes deben ser atendidas por el mencionado Servicio de Atención al Cliente, son: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Banco de Promoción de Negocios, S.A., Banco Industrial de Bilbao, S.A., BBVA Banco de Financiación, S.A., Uno – E Bank, S.A., Banco de Crédito Local de España, S.A., Banco Depositario BBVA, S.A., Banco Occidental, S.A., Finanzia, Banco de Crédito, S.A., BBVA Pensiones, S.A., Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, Gestión de Previsión y Pensiones, E.G.F.P., S.A., BBVA Broker, Correduría de Seguros y Reaseguros, S.A., BBVA Seguros, S.A., BBVA Dinero Express, S.A.U., BBVA Factoring, E.F.C., S.A., BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Iberdrola Servicios Financieros, S.A. y la Sociedad.

El Servicio de Atención al Cliente ha presentado ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 25 de marzo de 2014 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2013, comunicando que,



0L8837151

CLASE 8.^a

en el ejercicio 2013, no ha sido presentada reclamación o queja alguna frente a la Sociedad en el Servicio de Atención al Cliente del Grupo BBVA. Debido a esto, no ha sido necesario dictar ningún tipo de decisión, recomendación o sugerencia. Asimismo, durante el ejercicio 2012 tampoco se recibió ninguna queja o reclamación.

24. Intereses y rendimientos asimilados

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012, se indica a continuación:

	Euros	
	2013	2012
Crédito a intermediarios financieros (Nota 7)	3.713.633,61	4.163.778,95
Crédito a particulares (Nota 8)	39.470,97	54.708,49
Valores representativos de deuda (Nota 6)	67.037,20	-
	3.820.141,78	4.218.487,44

25. Intereses y cargas asimiladas

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los pasivos financieros con rendimiento, implícito o explícito que se obtienen de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable.

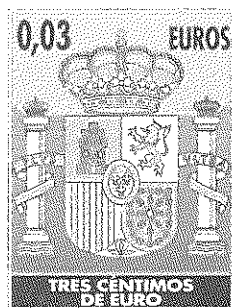
El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012, se indica a continuación:

	Euros	
	2013	2012
Deudas con intermediarios financieros (Nota 12)	909.883,70	744.178,64
Pasivos subordinados (Nota 14)	54.310,34	167.341,52
Otros	1.654,77	4.833,92
	965.848,81	916.354,08

26. Comisiones percibidas

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que forman parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012, se indica a continuación:



0L8837152

CLASE 8.^a

Comisiones percibidas con origen en:	Euros	
	2013	2012
Tramitación y ejecución de órdenes para compraventa de valores	27.538.003,11	26.495.209,57
Otras comisiones (*)	10.525,76	27.654,43
	27.548.528,87	26.522.864,00

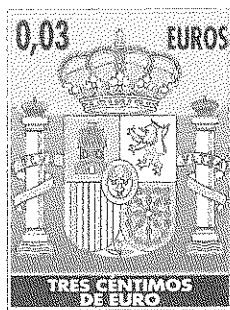
(*) El saldo recogido en esta cuenta se corresponde con los ingresos generados por los servicios prestados a clientes de acceso a información sobre su operativa y a la operativa de ejecución de operaciones de renta variable nacional (operativa cash equity).

El saldo de la cuenta "Tramitación y ejecución de órdenes para compra venta de valores" corresponde a comisiones percibidas por la intermediación de operaciones por cuenta de terceros de productos financieros derivados negociados en mercados organizados, tanto nacionales (BME Clearing), como internacionales. En el proceso de intermediación, la Sociedad puede actuar simplemente como ejecutor o como ejecutor y liquidador de las operaciones, incluso para los mercados en los que no es miembro, ya que liquidará a través de la red de intermediarios del Grupo BBVA y del Grupo Newedge. A continuación se desglosan las mencionadas comisiones atendiendo a su naturaleza y ámbito geográfico:

	Euros	
	2013	2012
Operaciones con derivados (BME Clearing):		
Comisiones de ejecución de operaciones	1.407.703,61	1.031.571,25
Comisiones "full service"	70.108,55	6.327,76
Descuentos por volumen concedidos a clientes	(5.006,60)	(40.342,20)
Comisiones cobradas intergrupo	-	-
	1.472.805,56	997.556,81
Operaciones con derivados (mercados internacionales):		
Comisiones de ejecución de operaciones	2.200.220,81	2.668.230,06
Comisiones "full service"	23.819.260,30	23.100.155,95
Descuentos por volumen concedidos a clientes	(443.973,23)	(841.197,92)
Comisiones cobradas intergrupo	489.689,67	570.464,67
	26.065.197,55	25.497.652,76
	27.538.003,11	26.495.209,57

El saldo de la cuenta "Comisiones full service" recoge las comisiones percibidas por la intermediación de operaciones en las que la Sociedad actúa como ejecutor y liquidador de las mismas, así como en las que únicamente actúa como liquidador. En este último caso, la Sociedad tiene acuerdos con algunas sociedades gestoras con las que opera, a través de las que el cliente final paga a la Sociedad la comisión de ejecución que tiene pactada con su ejecutor, y ésta se encarga de retrocedérsela al mismo.

La Sociedad tiene firmado con determinados clientes acuerdos por los que se va a retroceder parte de la comisión de ejecución cobrada durante el ejercicio en función del volumen de operaciones contratadas durante el mismo. Este menor ingreso para la Sociedad se registra en la cuenta "Descuentos por volumen concedidos a clientes".



OL8837153

CLASE 8.ª

El saldo de la cuenta "Comisiones cobradas intergrupo" recoge las comisiones percibidas de las distintas unidades de Newedge Group como consecuencia de la operativa de los países en donde la Sociedad recurre a la red de intermediarios de Newedge Group.

27. Comisiones satisfechas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012, se indica a continuación:

	Euros	
	2013	2012
Operaciones con instrumentos derivados	10.687.057,21	11.130.686,41
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	50.732,62	54.576,07
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	1.267.505,28	932.924,86
Otras comisiones	3.268.531,82	3.604.250,56
	15.273.826,93	15.722.437,90

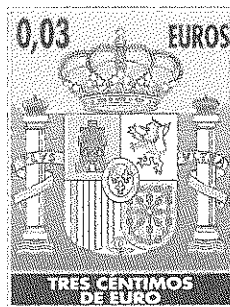
El saldo de la cuenta "Operaciones con instrumentos derivados" recoge los siguientes conceptos:

1. Comisiones pagadas a otros intermediarios financieros por la ejecución de operaciones de clientes de la Sociedad en las que ésta actúa únicamente como liquidador por importe de 2.020.158,18 euros (2.284.985,83 euros en 2012).
2. Comisiones satisfechas por la Sociedad para operar en mercados organizados extranjeros a través de la red de Newedge Group por importe de 8.549.093,78 euros (8.731.200,86 euros en 2012), así como por la utilización de otras redes por importe de 58.871,91 euros (95.692,17 euros en 2012).
3. Otras comisiones pagadas a las distintas unidades de Newedge Group por importe de 58.933,32 euros (18.807,55 euros en 2012).

El saldo de la cuenta "Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación" recoge las comisiones satisfechas por la Sociedad a BME Clearing.

El saldo de la cuenta "Comisiones cedidas a representantes y otras entidades" incluye las comisiones cedidas, por la operativa proporcionada, a diversas sociedades con las que la Sociedad tiene acuerdos por importe de 1.267.505,28 euros (932.924,86 euros en 2012). De este saldo, 1.250.305,18 euros corresponden a las comisiones cedidas a entidades del Grupo BBVA y 17.337,44 euros a entidades del Grupo Newedge (al 31 de diciembre de 2012 el importe íntegro devengado por estos conceptos se correspondía con comisiones cedidas a entidades del Grupo BBVA) – véanse Notas 1 y 22.

La composición del saldo de la cuenta "Otras comisiones" del detalle anterior es la siguiente:



OL8837154

CLASE 8.ª

	Euros	
	2013	2012
Comisiones bancarias (*)	413.438,09	370.108,27
Errores en la operativa de la Sociedad	357.000,14	93.400,89
Comisiones sobre avales-	2.498.093,59	3.140.741,40
<i>Comisiones de mantenimiento aval miembro BME Clearing (Nota 21)</i>	292.247,10	464.769,47
<i>Comisiones por la póliza de cobertura con BBVA, S.A. (Nota 21)</i>	78.125,00	-
<i>Comisiones por garantía de saldos de clientes (**)</i>	2.125.521,49	2.674.210,95
	3.268.531,82	3.604.250,56

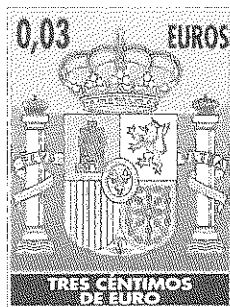
(*) De los que 373.795,38 euros corresponden a comisiones por la realización de transferencias bancarias en el marco de la operativa de intermediación (350.018,80 euros en 2012).

(**) Corresponden a las comisiones que la Sociedad paga a sus accionistas para que éstos garanticen de manera ilimitada o limitada, los saldos de sus clientes a través de un sistema individualizado de concesión de garantías.

28. Diferencias de cambio

Durante el ejercicio 2013, los saldos denominados en moneda extranjera han generado una pérdida para la Sociedad por importe de 11.435,21 euros (8.357,75 euros en el ejercicio 2012), que figuran registrados en el capítulo "Diferencias de Cambio (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

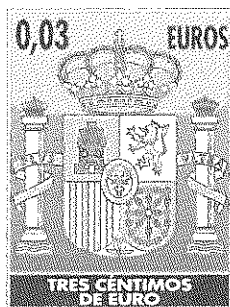
El desglose al 31 de diciembre de 2013 y 2012 del contravalor en euros de los principales saldos de activo y pasivo del balance mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran y a las divisas más significativas en las que se encuentran denominados, es el siguiente:



0L8837155

CLASE 8.^a

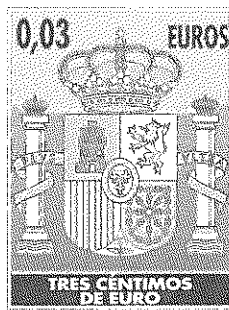
Naturaleza de los saldos en Moneda Extranjera:	Contravalor en euros	
	2013	2012
Crédito a intermediarios financieros		
Cuentas a la vista:	309.785.468,60	341.061.802,54
Dólar australiano	4.008.405,05	2.084.539,50
Real brasileño	4.831.420,75	7.384.202,22
Dólar canadiense	1.213.118,50	1.469.033,95
Franco suizo	10.624.078,08	14.367.578,71
Libra esterlina	1.857,96	31.452.179,67
Corona danesa	23.530.073,17	1.892,88
Dólar Hong Kong	11.109.245,45	9.497.989,96
Ringgit malayo	199.611,00	118.934,40
Yen japonés	36.676.447,55	15.947.016,63
Won coreano	78.267.549,52	47.261.760,61
Peso mexicano	316.283,71	113.707,70
Corona noruega	537.709,02	105.877,03
Zloty polaco	121.335,29	133.700,69
Corona sueca	2.273.710,39	1.368.319,43
Dólar Singapur	60.196,7	113.813,62
Dólar estadounidense	133.744.653,43	209.407.018,23
Rand sudafricano	80.062,58	217.716,75
Bath tailandés	-	-
Lira turca	2.189.710,45	16.520,56
Cuentas a plazo:	101.415.267,00	55.831.520,00
Libras esterlinas	3.251.367,00	4.307.240,00
Dólar estadounidense	98.163.900,00	51.524.280,00
Otros créditos:	16.151.148,95	24.279.113,82
Florín húngaro	(0,71)	(0,69)
Real brasileño	1.168,22	-
Dólar canadiense	(18.059,05)	(332.075,18)
Franco suizo	(1.170.683,04)	102.002,56
Corona danesa	89,31	0,16
Libra esterlina	1.377.528,38	2.657.945,42
Dólar Hong Kong	3.020.367,43	9.851.675,18
Yen japonés	2.625.400,21	(343.209,66)
Won coreano	(0,01)	-
Corona noruega	(116.254,95)	(43.230,01)
Corona sueca	(1.282.856,10)	128.118,48
Dólar Singapur	(9.329,20)	21.678,42
Dólar estadounidense	10.519.904,50	10.664.160,39
Dólar australiano	78.612,54	(53.506,12)
Ringgit malayo	341.731,04	88.509,74
Zloty polaco	(8.740,84)	31.464,98
Rand sudafricano	49.692,05	23.544,03
Bath tailandés	-	-
Lira turca	58.406,15	987.699,00
Dólar neozelandés	(32,73)	(39,40)
Dólar taiwanés	684.205,70	494.376,52
Peso mexicano	0,05	-



0L8837156

CLASE 8.^a

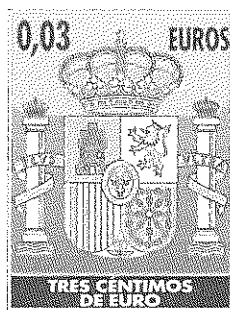
Naturaleza de los saldos en Moneda Extranjera:	Contravalor en euros	
	2013	2012
Ajustes por valoración:	24.350,00	58.413,26
Dólar australiano	1.744,92	3.065,20
Franco suizo	578,64	32.855,02
Libra esterlina	3.086,47	2.053,31
Yen japonés	1.717,65	2.301,80
Zloty polaco	-	201,89
Corona noruega	166,63	4,63
Corona sueca	343,73	171,27
Dólar Hong Kong	1,30	0,02
Dólar canadiense	372,87	70,44
Dólar estadounidense	15.542,34	17.006,65
Rand sudafricano	240,85	677,41
Dólar neozelandés	5,50	5,62
Peso mexicano	549,10	-
Total saldos Crédito a Intermediarios Financieros (Nota 7)	427.376.234,55	421.230.849,62
Créditos a particulares		
Créditos y anticipos por operaciones de valores	(15.255,30)	85.900,52
Dólar estadounidense	24.502,34	86.062,04
Yen japonés	(55.631,25)	-
Libra esterlina	15.873,61	(161,52)
Otros créditos y anticipos	-	195,67
Libra esterlina	-	195,67
Ajustes por valoración	2.776,09	1.521,19
Dólar estadounidense	2.729,96	1.521,19
Libra esterlina	46,13	-
Total saldos Crédito a Particulares (Nota 8)	(12.479,21)	87.617,38
Total saldos denominados en moneda extranjera en el activo	427.363.755,34	421.318.467,00



OL8837157

CLASE 8.^a

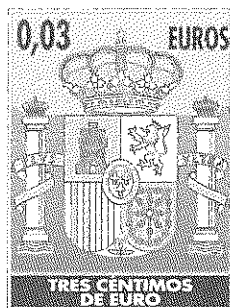
Naturaleza de los saldos en Moneda Extranjera:	Contravalor en euros	
	2013	2012
Deudas con intermediarios financieros		
Préstamos y créditos:	1.808.249,01	9.601.162,60
Dólar australiano	18.859,97	104.787,29
Franco suizo	1.736.653,35	-
Dólar canadiense	-	3.857,47
Dólar Hong Kong	-	8.555.135,81
Florín húngaro	-	0,02
Yen japonés	-	491.940,62
Peso mexicano	48.221,77	21,68
Corona sueca	-	347.582,80
Dólar Singapur	4.513,92	97.836,91
Saldos transitorios por operaciones de valores:	116.875.706,61	68.530.483,23
Dólar australiano	2.126.766,43	135.764,07
Real brasileño	4.801.684,71	6.119.555,52
Dólar canadiense	109.108,75	55.703,72
Franco suizo	1.966.283,93	226.626,45
Libra esterlina	3.215.884,61	2.780.108,90
Dólar Hong Kong	3.961.531,94	691.426,32
Yen japonés	11.471.754,69	4.194.440,41
Won coreano	52.668.075,47	34.345.647,76
Peso mexicano	80.382,83	36.140,67
Corona noruega	19.703,45	25.662,06
Zloty polaco	13.678,89	165.225,16
Corona sueca	137.132,19	126.113,51
Dólar taiwanés	693.245,51	487.322,92
Dólar estadounidense	33.334.563,73	18.083.419,21
Lira turca	2.235.342,94	1.003.920,37
Rand sudafricano	53.111,56	53.406,18
Dólar Singapur	(12.545,02)	-
Otras deudas:	748.322,19	497.072,24
Dólar australiano	216,41	-
Real brasileño	2.764,21	-
Franco suizo	345.386,70	57.073,20
Corona danesa	1.987,00	1.951,97
Libra esterlina	183.932,44	140.325,73
Dólar Hong Kong	461,96	4.837,80
Yen japonés	4.475,97	6.791,63
Peso mexicano	-	25.000,00
Corona sueca	16.252,71	48.958,89
Dólar Singapur	82,95	-
Dólar estadounidense	190.717,32	211.936,52
Rand sudafricano	1.092,81	161,85
Corona noruega	761,99	-
Dólar canadiense	189,72	34,65



OL8837158

CLASE 8.^a

Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones:	270.269.163,39	308.482.635,66
Dólar australiano	1.944.169,25	1.788.308,00
Real brasileño	28.517,37	1.262.770,32
Dólar canadiense	1.087.363,47	1.075.669,89
Franco suizo	5.364.235,32	14.135.442,41
Libra esterlina	24.615.758,46	35.339.213,04
Dólar Hong Kong	10.162.320,01	10.090.661,59
Yen japonés	27.615.312,66	10.871.351,84
Won coreano	25.616.184,53	12.908.113,75
Peso mexicano	187.751,25	76.585,53
Lira turca	10.938,29	382,51
Corona sueca	836.650,59	936.122,91
Corona noruega	401.114,48	36.641,57
Dólar Singapur	59.813,92	38.088,35
Dólar estadounidense	172.165.149,84	219.736.267,22
Rand sudafricano	75.466,28	187.016,73
Zloty polaco	98.417,67	-
Ajustes por valoración:	6.406,68	60.571,99
Dólar australiano	761,73	4.055,95
Dólar canadiense	242,04	2.735,76
Franco suizo	309,69	32.994,64
Dólar taiwanés	1.865,51	-
Libra esterlina	179,14	250,33
Dólar Hong Kong	621,70	6.260,61
Yen japonés	2.243,22	13.415,96
Lira turca	3,07	-
Corona sueca	0,02	359,21
Peso mexicano	-	26,74
Dólar Singapur	46,63	387,45
Zloty polaco	55,95	-
Dólar neozelandés	9,30	9,38
Corona noruega	-	12,95
Rand sudafricano	-	4,66
Ringgit malayo	-	56,24
Dólar estadounidense	68,68	2,11
Total saldos Deudas con Intermediarios Financieros (Nota 12)	389.707.847,88	387.171.925,72
Deudas con particulares		
Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones:	37.164.322,38	31.895.395,28
Libra esterlina	133.920,19	65.740,79
Yen japonés	90.131,26	-
Ringgit malayo	199.611,00	118.934,40
Dólar estadounidense	36.740.659,93	31.710.720,09
Saldos transitorios por operaciones con valores	20.780,76	1.671.303,00
Libra esterlina	(10.817,26)	59.248,91
Ringgit malayo	339.126,65	88.370,98
Dólar estadounidense	(307.528,63)	1.523.683,11
Total saldos Deudas con Particulares (Nota 13)	37.185.103,14	33.566.698,28
Total saldos denominados en moneda extranjera en el pasivo	426.892.951,02	420.738.624,00



OL8837159

CLASE 8.ª**29. Gastos de personal****a) Composición**

La composición de los saldos de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias es la siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Sueldos y salarios	4.962.577,29	5.125.732,75
Seguridad Social	668.489,69	792.617,72
Indemnizaciones por despidos (Nota 2-r)	336.302,34	306.051,35
Gastos de formación	23.335,05	12.465,09
Otros gastos de personal	44.889,17	53.401,09
	6.035.593,54	6.290.268,00

b) Número de empleados

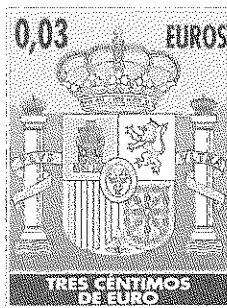
El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2013 y 2012, detallado por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

	Número de Empleados	
	2013	2012
Directivos	8	9
Técnicos	33	41
Administrativos	13	14
	54	64

El número de empleados de la Sociedad, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	Número de empleados			
	2013		2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	8	-	8	-
Técnicos	18	12	21	16
Administrativos	9	4	10	4
	35	16	39	20

Las remuneraciones pendientes de pago al cierre del ejercicio 2013, correspondientes a incentivos, ascienden a 1.733.150,00 (1.407.800,00 euros en 2012) y se encuentran registradas en el epígrafe "Resto de pasivos" del balance (véase Nota 9). De este importe, 258.000,00 euros corresponden al bonus devengado en los ejercicios 2013 y 2012, que conforme al plan de retribución aprobado por la sociedad durante el ejercicio 2012 (véase Nota 17), será abonado durante los próximos tres ejercicios.



OL8837160

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no tiene contraído con su personal ningún compromiso en materia de pensiones.

30. Gastos generales**a) Desglose**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Alquileres de inmuebles e instalaciones	419.656,30	492.587,79
Sistemas informáticos	894.456,03	1.135.786,55
Comunicaciones	285.697,45	277.354,75
Publicidad y propaganda	40.182,42	43.570,72
Suministros	87.657,62	89.055,04
Conservación y reparación	200.746,25	222.157,1
Servicios de profesionales independientes	265.639,75	277.767,41
Representación y desplazamiento	146.784,04	169.955,88
Contribuciones e impuestos	69.563,62	78.482,84
Resto de gastos	114.680,21	111.480,60
Total gastos generales	2.525.063,69	2.898.198,68

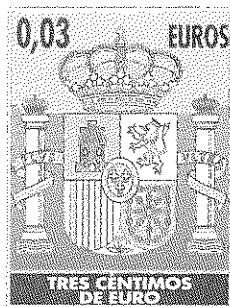
En la cuenta "Alquileres de inmuebles e instalaciones" se incluyen los importes devengados por arrendamientos y alquileres, que corresponden al gasto por el arrendamiento de las oficinas y plazas de garaje en que la Sociedad tiene su domicilio social. El contrato de arrendamiento se inició el 11 de junio de 2008 y la duración inicial del mismo era de 5 años. Con fecha 23 de junio de 2010, se realizó una novación al contrato de arrendamiento en la que se concedía a la Sociedad un periodo de carencia en el pago de la renta de las oficinas y plazas de aparcamiento de un mes y medio cada año durante los años 2010, 2011 y 2012.

Incluidos en el saldo de la cuenta "Sistemas Informáticos" se recogen, fundamentalmente, los gastos de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas de la Sociedad así como de las pantallas de contratación y liquidación que la Sociedad posee para realizar su operativa.

Los importes pendientes de pago al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 por estos conceptos se han registrado en el capítulo "Resto de pasivos" del balance (véase Nota 9).

b) Otra información

Durante los ejercicios 2013 y 2012, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:



0L8837161

CLASE 8.^a

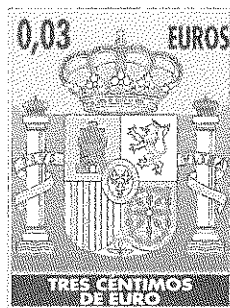
	2013	2012
Servicios de auditoría	38.600,00	37.700,00
Otros servicios de verificación	24.690,00	43.459,71
Total servicios de auditoría y relacionados	63.290,00	81.159,71
Total servicios profesionales	63.290,00	81.159,71

c) Información sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

A continuación se facilita la información requerida por la Ley 15/2010, de 15 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales:

	Pagos Realizados y Pendientes de Pago			
	2013		2012	
	Importe (Miles de Euros)	% (*)	Importe (Miles de Euros)	% (*)
Dentro del plazo máximo legal	1.568	100%	1.860	100%
Resto	-	-	-	-
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	1.568	100%	1.860	100%
Plazo medio ponderado excedido de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

(*) Porcentaje sobre el total.



0L8837162

CLASE 8.ª

Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2013

Entorno económico del ejercicio 2013

Altura Markets ha finalizado el ejercicio 2013 con cifras positivas en su cuenta de resultados, pese a que el entorno económico sigue estando marcado por los ajustes derivados de la crisis económica.

A diferencia de años anteriores, sin embargo, el escenario económico en el que la compañía realiza sus actividades parece mostrar signos más positivos. Aunque aún existen bastantes áreas de incertidumbre, algunas medidas apuntan a una cierta estabilización, como el planteamiento por parte de algunos bancos centrales de ir retirando las medidas de estímulo que se han multiplicado durante la crisis.

Evolución de la Economía Española en 2013

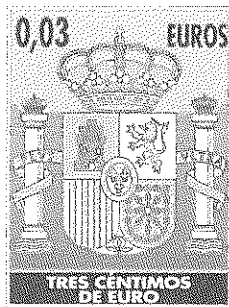
La economía española volvió a registrar tasas de crecimiento positivas, si bien modestas, en el último trimestre de 2013, esto, aunque los tres primeros trimestres (ver cuadros inferiores. Fuente: Ministerio de Economía), aún mostraban un fuerte decremento interanual del PIB, permiten estimar un año 2014 que arroje cifras de crecimiento.

ESCENARIO MACROECONÓMICO 2013-2014

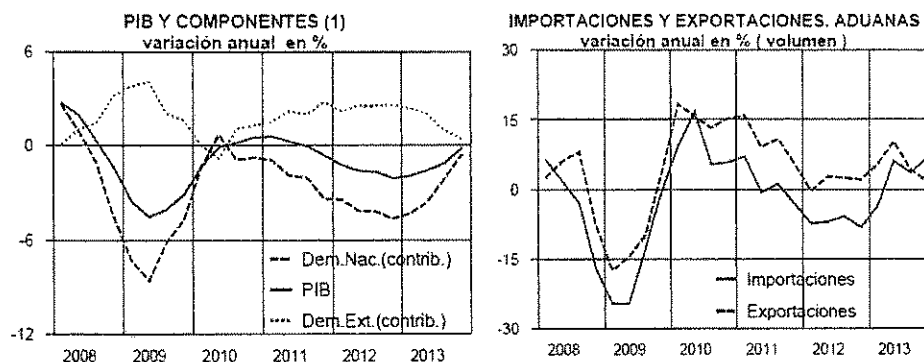
Variación en porcentaje sobre el mismo periodo del año anterior, salvo indicación en contrario
27 de septiembre de 2013

	2012	2013	2014
PIB por componentes de demanda (variación real en %)			
Gasto en consumo final nacional	-3.3	-2.5	-0.6
Gasto en consumo final nacional privado (a)	-2.8	-2.6	0.2
Gasto en consumo final de las A.A.P.P.	-4.6	-2.3	-2.9
Formación bruta de capital	-6.9	-6.1	0.2
Variación de existencias (contribución al crecimiento del PIB)	0.0	0.0	0.0
Demanda nacional	-4.1	-3.2	-0.4
Exportación de bienes y servicios	2.1	5.7	5.5
Importación de bienes y servicios	-5.7	-0.3	2.4
Saldo exterior (contribución al crecimiento del PIB)	2.5	1.9	1.2
PIB			
PIB a precios corrientes: miles de millones de euros	1.029,0	1.026,2	1.047,4
% variación real	-1,6	-1,3	0,7

Fuente: INE y Ministerio de Economía y Competitividad



OL8837163

CLASE 8.ª

El nivel de desempleo, aún en cifras muy altas, la evolución de las cuentas públicas y de los componentes de la inversión y la demanda agregada serán los principales problemas en 2014 con vistas a confirmar o no la incipiente recuperación

Actividades de la Sociedad en el ejercicio 2013

El elenco de servicios ofrecidos por Altura se ha mantenido durante el ejercicio 2013, permitiendo a la entidad mantener su posición de liderazgo en la intermediación de derivados listados. Son ya nueve años los que la entidad ha venido completando como la más premiada y reconocida por "Risk España Ratings" en sus áreas de actividad.

Resultado del ejercicio y evolución de la Sociedad

En el ejercicio 2013, el Beneficio Antes de Impuestos y Garantías logrado por Altura Markets ha sido de 6.043.414 euros (aproximadamente un 48% de incremento sobre el año anterior, lo que refleja tanto el leve repunte de la actividad, como la eficacia de las medidas de gestión del gasto iniciadas ya en el ejercicio anterior y acentuadas durante 2013.

El evento societario más importante para Altura Markets durante 2013 ha sido el acuerdo para el cambio en la estructura de propiedad de su accionista Newedge Group, entidad que, desde su fundación, había constituido una "joint venture" entre Société Générale y Crédit Agricole, y que se encuentra culminando un proceso por el que pasará a ser propiedad al 100% del primero.

Análisis de la Actividad por Mercados

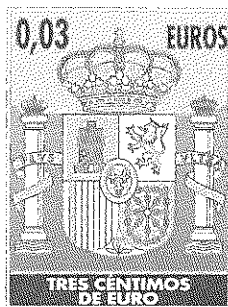
Como en ejercicios anteriores, los datos referidos a final de 2013 muestran que el principal mercado para Altura en cuanto al número de operaciones realizadas es Eurex.

En este ejercicio, esa importancia ha sido aún mayor, al suponer el 46% del total de ingresos por comisiones.

El mercado nacional, MEFF, queda en una alejada segunda posición Con un 13% del total de ingresos

CME sigue siendo el tercer mercado por ingresos (12%), confirmando la tendencia iniciada el año anterior, que le dejaba ya muy cerca de constituir el segundo mercado en importancia para Altura.

Por tipo de servicio ofrecido, y a semejanza del año anterior, la actividad más frecuente es la "Full Service" (ejecución + liquidación), con un 53% de los ingresos por comisiones, quedando la simple ejecución en un 22% y la mera ejecución en un 18% y un 26% de "sólo ejecución".



OL8837164

CLASE 8.^aTipología de Clientes

En este aspecto no ha habido variación significativa respecto al año anterior, Altura continúa siendo una entidad dedicada esencialmente a la prestación de servicios a entidades reconocidas y supervisadas, lo cual es de gran importancia en el adecuado cumplimiento de las obligaciones de conocimiento del cliente y de monitorización de operaciones.

Como excepciones a este perfil figuran:

- a) La prestación, a clientes profesionales no financieros de servicios de ejecución y liquidación en derivados para la cobertura de sus actividades habituales en los mercados de *commodities*.
- b) Los únicos clientes de Altura incluidos dentro de la categoría de "Minoristas", siguen siendo particulares provenientes de la antigua BBVA Bolsa, y exclusivamente para la liquidación de operaciones ejecutadas a través del propio BBVA.

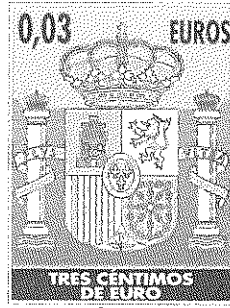
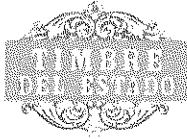
Empleados

A fecha de cierre del ejercicio, la plantilla de Altura Markets se compone de 51 personas, con la siguiente distribución:

	Número de empleados			
	Directores		Resto personal	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección general	1	-	-	1
Operaciones	1	-	-	-
Atención al Cliente	-	-	2	5
Trade Processing	-	-	3	3
Facturación	-	-	-	1
Informática y Tecnología	-	-	3	-
Control Financiero	1	-	2	2
Tesorería	-	-	-	1
Estadísticas Banco de España	-	-	1	-
Cumplimiento Normativo	1	-	-	-
Control de Riesgos	1	-	-	1
Control Interno	1	-	-	-
Marketing	1	-	-	1
E-Business	-	-	1	-
Front Office	1	-	14	2
Total empleados fijos	8	-	26	17

Gestión del riesgo

La Sociedad mantiene la política de gestión de riesgos referida a la actividad que fue establecida por el Consejo de Administración y el Comité de Riesgos en su Política de Riesgos de Crédito y en su Política de Riesgos de Mercado.



OL8837165

CLASE 8.ª

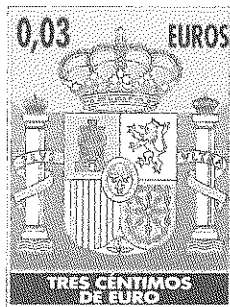
Tipos de riesgo:

- Riesgo de contratación: el mayor riesgo viene derivado de la contratación de ordenes por la Mesa de Contratación, como podría ser ejecutar una orden a un precio diferente, cambiar el sentido de la orden (compra en lugar de venta o viceversa), o similares circunstancias. La Sociedad tiene en vigor procedimientos para identificar, controlar, informar y gestionar los errores de manera rápida y eficaz. Se realiza un cuadro diario de las cuentas de error por parte del departamento de Riesgo Operacional y se elaboran informes de errores con periodicidad mensual desglosados por mercados, tipos de error etc. que se presentan regularmente tanto a la Dirección como al Consejo de Administración de la Sociedad.
- Riesgo operacional: se generan riesgos operacionales principalmente en las fases de transmisión de instrucciones o información, o realización de cálculos. Esto afecta a la correcta recepción y entendimiento de las instrucciones de los clientes, su correcta transmisión a los mercados, el adecuado entendimiento y ejecución por parte de éstos, y su imputación, tratamiento y liquidación correcta por los diferentes sistemas. Para minimizar estos riesgos, la Sociedad realiza una comprobación exhaustiva de las operaciones contra los datos de los clientes, mercados/cámaras y bancos.

El departamento de Riesgo Operacional realiza, dentro de sus responsabilidades anuales, una revisión y actualización del análisis de factores de riesgo operacional, el cual determina los controles y planes de mitigación que se llevarán a cabo durante el periodo anual. Existe un comité de riesgo operacional ("GRO"), que en sus reuniones trimestrales, analiza el avance de los planes de mitigación de los diferentes factores de riesgo establecidos en el plan anual y analiza las cifras y las causas de los quebrantos de Errores de Riesgo operacional.

Durante el año 2013, Altura ha realizado su revisión anual, actualizando y evaluando, los riesgos y controles del cuadro de factores de riesgos críticos, dibujados en la Base Única de Riesgos de la compañía (metodología de Riesgo Operacional del Grupo BBVA). Asimismo se ha actualizado la información en la herramienta de Riesgo Operacional STORM implantada en el grupo BBVA.

- Riesgos de insolvencia: La Sociedad NO mantiene posiciones por cuenta propia. Aunque de forma accesoria, se puede realizar algunas operaciones en nombre propio, regidas por la Política de Riesgos de Mercados de la entidad, pero en ningún caso puede generar riesgo de mercado a la entidad. Así mismo, se realiza las inversiones de su propia tesorería y clientes de acuerdo a lo establecido en la OM 848/2005 con criterios conservadores, basados en la liquidez y la seguridad de la operación. Respecto a la operativa para clientes, los riesgos de insolvencia son diferentes según la operación que realice para su cliente sea de contratación y liquidación o exclusivamente de liquidación (Riesgo de Contraparte) y exclusivamente de contratación (Riesgo de impago de comisiones).
 - i. Riesgo de impago de comisiones: Cuando la operación que se realiza es exclusivamente de contratación, cediéndose la liquidación a otro miembro del mercado, la comisión es requerida para su pago, siendo éste el único caso en el que eventualmente se podría generar un riesgo de insolvencia por parte del cliente de contratación.
 - ii. Riesgo de contraparte: Riesgo de que el cliente de liquidación pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de la operación, sin embargo al actuar las cámaras de los diferentes mercados como contrapartida de las diferentes operaciones y liquidándose todas las operaciones en el día, se limita el riesgo de insolvencia al tener depositadas las garantías exigidas por los mercados. La entidad cuenta con un departamento de riesgo de contrapartida que pone límite a la operativa de los clientes y se encarga de vigilar los pagos de los depósitos de garantía de los clientes.



OL8837166

CLASE 8.ª

- Riesgo de interés y de tipo de cambio: basado en la Política de Riesgos Mercado de la entidad, se establece que la Sociedad no realiza operaciones por cuenta propia que involucren riesgo de tipo de interés o de tipo cambio, más allá de las estrictamente necesarias relativas a la gestión de tesorería – operaciones que además se realizan activos de alta liquidez y bajo riesgo, denominados en euros-, y por tanto, tiene una exposición muy limitada a las variaciones de tipo de interés y de cambio.
- Riesgos relacionados con la Prevención del Blanqueo de Capitales: Los procedimientos y controles se han venido aplicando de forma normal a lo largo del ejercicio. El Órgano de Control Interno (OCI) de la Sociedad ha realizado normalmente sus reuniones bimensuales. Los informes enviados a SEPBLAC han correspondido a las dos declaraciones semestrales expresas (negativas). La Auditoría anual sobre PBC redactó su informe con fecha 31 de octubre de 2013, considerando adecuados los sistemas y procedimientos de la entidad, y sugiriendo mejoras que serán estudiadas y en su caso incorporadas.

Adquisición de acciones propias

A fecha 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.

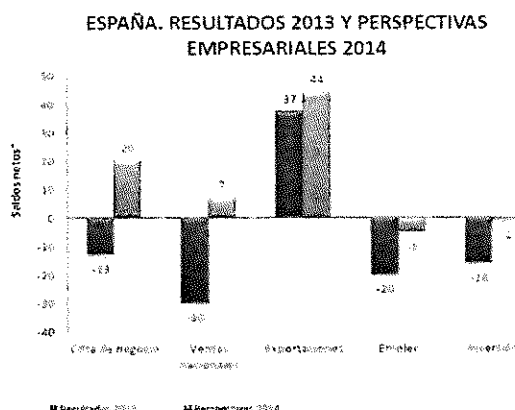
Actividades de Investigación y Desarrollo

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

Hechos posteriores

No se ha producido ningún hecho digno de mención entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de publicación de las cuentas anuales.

Perspectivas 2014



Pese a no haber una opinión unánime al respecto, 2013 ha podido marcar un punto de inflexión en el curso de la crisis económica, presentándose signos positivos en la economía durante la segunda mitad del año, que han servido para acentuar el optimismo de cara al año 2014. Las Cámaras de Comercio, en su informe sobre "Perspectivas" para el 2014, incluyen el gráfico adjunto que muestra una clara mejora en la evolución esperada con respecto a los datos reales del año recién terminado. No obstante, los valores de empleo e inversión aún se espera que muestren una evolución negativa, con tendencia a la estabilización.

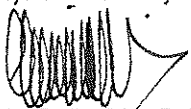
Así, el sector exterior seguirá siendo el referente para la economía española, mientras que cifras como las de desempleo e inversión seguirán siendo los grandes problemas a superar.

Además de afrontar la situación económica general, Altura se verá también afectada por importantes trabajos regulatorios y legislativos tendentes a un mayor control del sector financiero, del cumplimiento de las obligaciones fiscales por parte de los agentes, así como de una mayor protección del cliente final.

Diligencia que levanta el Secretario no Consejero del Consejo de Administración de Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A., D. Emilio Díaz Ruiz, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión de la Sociedad Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

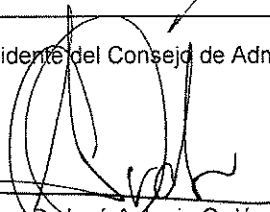
Madrid, 25 de marzo de 2014

El Secretario no Consejero del Consejo de Administración



Fdo.: D. Emilio Díaz Ruiz

El Presidente del Consejo de Administración

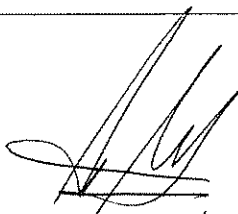


Fdo.: D. José Antonio Ordás Porras

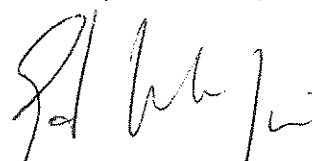
Consejeros:



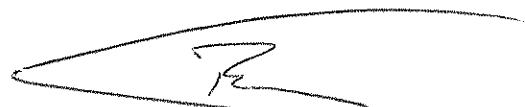
Fdo.: D. Amaury de Villemandy



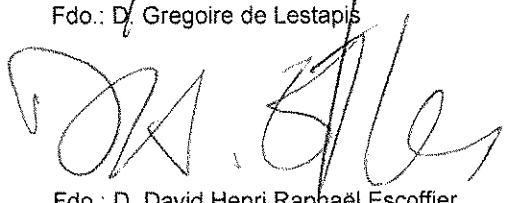
Fdo.: D. Jacinto Bote Barbas



Fdo.: D. Gregoire de Lestapis



Fdo.: D. Juan Fabregas Sasiain



Fdo.: D. David Henri Raphaël Escoffier

ANEXO

El presente documento comprensivo de la memoria, balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2013 de la Sociedad Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A., se compone de 67 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0L8837100 a 0L8837166, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A. en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 25 de marzo de 2014



Fdo.: D. Emilio Díaz Ruiz

Secretario no Consejero del Consejo de Administración

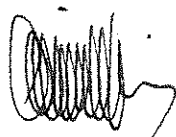
DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

Identificación de la Sociedad: Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A.

NIF A82896895

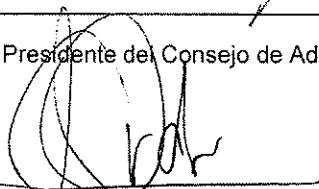
Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 28 de Enero del 2009.

El Secretario no Consejero del Consejo de Administración



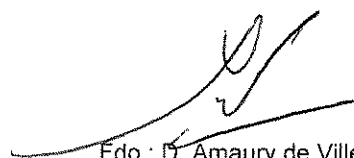
Fdo.: D. Emilio Díaz Ruiz

El Presidente del Consejo de Administración

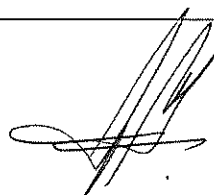


Fdo.: D. José Antonio Ordás Porras

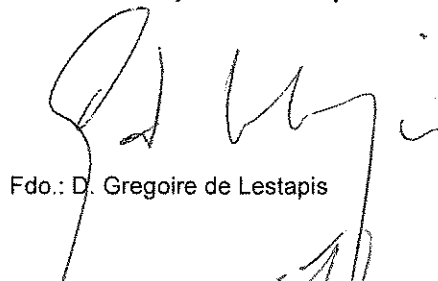
Consejeros



Fdo.: D. Amaury de Villemandy



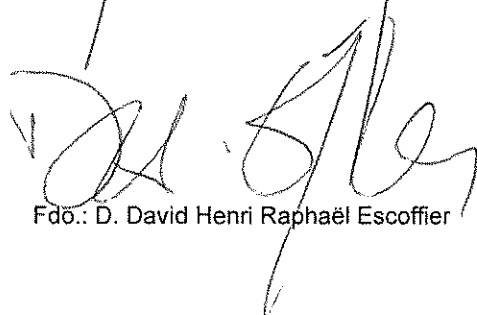
Fdo.: D. Jacinto Bote Barbas



Fdo.: D. Gregoire de Lestapis



Fdo.: D. Juan Fabregas Sasjaín



Fdo.: D. David Henri Raphaël Escoffier