

Beka Finance, S.V., S.A.

Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de
2014 e Informe de Gestión, junto
con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Beka Finance, S.V., S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Beka Finance, S.V., S.A. (en adelante, la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Beka Finance, S.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 1 c) de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C n° S0692

Antonio Ríos Cid

23 de abril de 2015

BEKA FINANCE, S.V., S.A.

Cuentas Anuales e informe de gestión
del ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2014, junto con el informe de
auditoría independiente.



ÍNDICE

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013	1
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2014 y 2013	2
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2014 y 2013	3
Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2014 y 2013	5
MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014.....	6
1. Reseña histórica de la Sociedad, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información	6
2. Normas de registro y valoración.....	11
3. Distribución de los resultados de la Sociedad	26
4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección y obligaciones de transparencia	26
5. Tesorería.....	28
6. Crédito a Intermediarios financieros.....	29
7. Instrumentos de capital.....	30
8. Crédito a particulares	31
9. Participaciones	33
10. Activo material	33
11. Activo intangible	34
12. Resto de activos y pasivos	35
13. Deudas con intermediarios financieros	37
14. Deudas con particulares	37
15. Provisiones	39
16. Capital escriturado	40
17. Prima de emisión	40
18. Reservas	40
19. Situación fiscal.....	41
20. Plazos residuales de las operaciones y tipos de interés medios.....	44
21. Gestión del riesgo.....	45
22. Gestión de Capital	48
23. Cuentas de orden	49
24. Partes vinculadas	50
25. Departamento de Atención al Cliente	51
26. Intereses y rendimientos asimilados	51
27. Intereses y cargas asimiladas.....	52
28. Rendimientos de instrumentos de capital.....	52
29. Comisiones percibidas	53
30. Comisiones satisfechas	53
31. Resultados de operaciones financieras (neto).....	53
32. Diferencias de cambio	54
33. Gastos de personal	55
34. Gastos generales, otras cargas explotación y dotaciones a provisiones (neto).....	56
Anexo: Informe Anual de Empresas de Servicios de Inversión de BEKA Finance, S.V., S.A.	60
Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	63




BEKA Finance, S.V., S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 a 4)
(Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2014	31/12/2013 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2014	31/12/2013 (*)
TESORERÍA	5	1.588,62	1.251,56	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:		71.789,26	158.628,24	CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
Valores representativos de deuda		-	-			-	-
Instrumentos de capital	7	71.789,26	158.628,24	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Derivados de negociación		-	-			-	-
Otros activos financieros		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:		24.665.283,39	31.297.057,96
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Deudas con intermediarios financieros	13	363.841,46	1.427.129,69
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-	Deudas con particulares	14	24.301.441,93	29.869.928,27
Valores representativos de deuda		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Instrumentos de capital		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Otros activos financieros		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-			-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:	7	38.939,55	32.065,01	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Valores representativos de deuda		-	-			-	-
Otros instrumentos de capital		38.939,55	32.065,01	PROVISIONES:	15	799.739,40	824.928,52
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	48.412,24
		-	-	Provisiones para impuestos		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS:		36.229.453,05	44.346.512,52	Otras provisiones		799.739,40	776.516,28
Crédito a intermediarios financieros	6	35.705.754,35	44.287.489,15	PASIVOS FISCALES:	19	2.263,06	1.243.444,99
Crédito a particulares	8	523.698,70	59.023,37	Corrientes		-	1.243.444,99
Otros activos financieros		-	-	Diferidos		2.263,06	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-	RESTO DE PASIVOS:	12	3.224.168,86	2.839.800,43
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-			-	-
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-	TOTAL PASIVO		28.691.452,71	36.205.231,90
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-	FONDOS PROPIOS		10.012.834,65	11.349.683,94
Valores representativos de deuda		-	-	CAPITAL		7.787.680,45	7.787.680,45
Instrumentos de capital		-	-	Escriturado	16	7.787.680,45	7.787.680,45
Activo material		-	-	Menos: Capital no exigido		-	-
Otros		-	-	PRIMA DE EMISIÓN	17	-	789.935,10
PARTICIPACIONES	9	-	-	RESERVAS	18	1.712.319,55	6.356.307,47
Entidades del grupo		-	-	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		-	(4.066.147,07)
Entidades multigrupo		-	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
Entidades asociadas		-	-	Menos: Valores propios		-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	48.630,47	RESULTADO DEL EJERCICIO		512.834,85	7.835.910,45
		-	-	Menos: Dividendos y retribuciones		-	(7.334.002,46)
ACTIVO MATERIAL:	10	594.910,90	327.442,41	AJUSTES POR VALORACIÓN	7	5.280,48	-
De uso propio		594.910,90	327.442,41	Activos financieros disponibles para la venta		5.280,48	-
Inversiones inmobiliarias		-	-	Coerturas de los flujos de efectivo		-	-
ACTIVO INTANGIBLE:	11	444.274,84	531.617,92	Coerturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Fondo de comercio		-	-	Diferencias de cambio		-	-
Otro activo intangible		444.274,84	531.617,92	Resto de ajustes por valoración		-	-
ACTIVOS FISCALES:	19	341.961,59	1.079.231,07	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
Corrientes		220.152,36	800.449,78			-	-
Diferidos		121.809,23	278.781,29			-	-
RESTO DE ACTIVOS	12	986.850,03	1.029.536,64			-	-
TOTAL ACTIVO		38.709.567,84	47.554.915,84	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		38.709.567,84	47.554.915,84
Memoria:							
Cuentas de riesgo y compromiso	23	4.497.545,23	5.252.074,41				
Otras cuentas de orden	23	799.476.532,61	1.313.536.352,49				

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

las Notas 1 a 34 incluidas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del Balance al 31 de diciembre de 2014.



BEKA Finance, S.V., S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 a 4)

(Euros)

	Nota	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
		Ingresos/ (Gastos)	
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	26	425.105,95	1.981.074,50
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	27	(4.481,39)	(9.703,90)
MARGEN DE INTERESES		420.624,56	1.971.370,60
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	28	-	8.908,78
COMISIONES PERCIBIDAS	29	11.351.775,55	11.487.683,06
COMISIONES SATISFECHAS	30	(406.373,57)	(655.819,76)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):	31	(81.944,29)	160.840,28
Cartera de negociación		(81.944,29)	(56.279,89)
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		-	(10.406,73)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		-	227.526,90
Inversiones crediticias		-	-
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	32	56.653,00	(34.872,94)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		87.570,64	1.301,61
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	34	(750.647,01)	(548.779,86)
MARGEN BRUTO		10.677.658,88	12.390.631,77
GASTOS DE PERSONAL	33	(6.234.094,75)	(4.573.669,16)
GASTOS GENERALES	34	(3.671.110,95)	(3.371.293,47)
AMORTIZACIÓN	10 y 11	(524.672,14)	(589.062,19)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	15	170.370,00	5.464.117,43
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)		(226.386,40)	(470.902,57)
Inversiones crediticias	8	(226.241,48)	(689.274,62)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	7	(144,92)	218.372,05
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		191.764,64	8.849.821,81
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):	10	(118.357,02)	-
Activos materiales		(118.357,02)	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
Participaciones		-	-
Activo material		-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
Resto de activos		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		73.407,62	8.849.821,81
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	19	439.427,03	(1.013.911,36)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		512.834,65	7.835.910,45
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		512.834,65	7.835.910,45
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico		2,07	31,64
Diluido		2,07	31,64

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

Las Notas 1 a 34 incluidas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



BEKA Finance, S.V., S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 a 4)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

	Nota	Ingresos/ (Gastos)	
		2014	2013 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:		512.834,65	7.835.910,45
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		5.280,48	(59.352,93)
Activos financieros disponibles para la venta-		7.543,54	(84.789,92)
Ganancias/Pérdidas por valoración		7.398,62	195.085,86
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	31	144,92	(279.875,78)
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 (+/-)	19	(2.263,06)	25.436,99
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		518.115,13	7.776.557,52

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

Las Notas 1 a 34 incluidas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Notas 1 a 4)
B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y Retribuciones	Resultados de Ejercicios anteriores	Total Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (*)	24.762.100,00	769.935,10	18.943.621,42	-	-	(4.066.147,07)	-	-	40.409.509,45	59.352,93	-	40.468.862,38
Ajustes por la entrada en vigor de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2013 (*)	24.762.100,00	769.935,10	18.943.621,42	-	-	(4.066.147,07)	-	-	40.409.509,45	59.352,93	-	40.468.862,38
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	7.835.910,45	-	-	7.835.910,45	-	-	3.765.763,38
Otras variaciones del patrimonio neto	(16.974.419,55)	-	(12.587.313,95)	-	-	4.066.147,07	(7.334.002,46)	(4.066.147,07)	(36.895.735,96)	-	-	(32.888.941,82)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	(16.974.419,55)	-	-	-	-	-	-	-	(16.974.419,55)	-	-	(16.974.419,55)
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	(7.334.002,46)	-	(19.921.316,41)	-	-	(19.921.316,41)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	(12.587.313,95)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	4.066.147,07	-	(4.066.147,07)	4.066.147,07	-	-	4.066.147,07
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (*)	7.787.680,45	769.935,10	6.356.307,47	-	-	7.835.910,45	(7.334.002,46)	(4.066.147,07)	11.349.683,94	(59.352,93)	-	(59.352,93)
Ajustes por la entrada en vigor de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2014	7.787.680,45	769.935,10	6.356.307,47	-	-	7.835.910,45	(7.334.002,46)	(4.066.147,07)	11.349.683,94	-	-	11.349.683,94
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	512.834,65	-	-	512.834,65	-	-	518.115,13
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(769.935,10)	(4.643.987,92)	-	-	(7.835.910,45)	7.334.002,46	4.066.147,07	(1.849.683,94)	5.280,48	-	(1.849.683,94)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	(769.935,10)	(577.840,85)	-	-	(7.835.910,45)	7.334.002,46	-	(1.849.683,94)	-	-	(1.849.683,94)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	(4.066.147,07)	-	-	-	-	4.066.147,07	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	7.787.680,45	-	1.712.319,55	-	-	512.834,65	-	-	10.012.834,65	5.280,48	-	10.018.115,13

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

Las Notas 1 a 34 incluidas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 a 4)**

(Euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
	Cobros/ (Pagos)	
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)		
Resultado del ejercicio (+/-)	512.834,65	7.835.910,45
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)	713.680,96	(3.263.075,89)
Amortización (+)	524.672,14	589.062,19
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	226.241,48	689.274,62
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	160.751,43	(5.464.117,43)
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	(197.984,09)	922.704,73
Resultado ajustado (+/-)	1.226.515,61	4.572.834,56
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	4.396.288,40	(1.785.311,18)
Inversiones crediticias (+/-)	4.216.376,63	(3.136.581,01)
Cartera de negociación (+/-)	87.725,72	192.880,58
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	669,00	1.032.382,47
Otros activos de explotación (+/-)	91.517,05	126.006,78
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(6.447.291,02)	(11.992.566,67)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(6.645.719,96)	(12.104.852,71)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	198.428,94	112.286,04
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(66.099,89)	(1.801.900,90)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación	(890.586,90)	(11.006.944,19)
	(1)	
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos (-)	(704.797,52)	(8.586.524,60)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	(8.237.588,20)
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-)	(439.920,93)	(15.101,07)
Activos intangibles (-)	(264.876,59)	(333.835,33)
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
Cobros (+)	-	19.184.199,31
Cartera de inversión a vencimiento	-	19.184.099,31
Participaciones	-	100,00
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión	(704.797,52)	10.597.674,71
	(2)	
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)		
Pagos (-)	-	(16.974.419,55)
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	(16.974.419,55)
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, empréstitos, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros	-	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	(1.834.146,34)	(19.921.316,41)
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación	(1.834.146,34)	(36.895.735,96)
	(3)	
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)	(3.429.530,76)	(37.305.005,44)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	39.022.446,35	76.327.451,79
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	35.592.915,59	39.022.446,35

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

Las Notas 1 a 34 incluidas en la Memoria adjunta y el Anexo adjuntos
forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



BEKA FINANCE, S.V., S.A.

Memoria del
Ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014

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

a) Reseña histórica

BEKA Finance, S.V., S.A. en adelante, la "Sociedad", anteriormente denominada Bankia Bolsa, Sociedad de Valores, S.A., fue constituida por tiempo indefinido mediante escritura pública de fecha 7 de julio de 1989, bajo la denominación de Eurogestión, habiendo sido autorizada su creación por Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 27 de junio de 1989. Con fecha 16 de junio de 1991, la Junta General de Accionistas aprobó el cambio de denominación social a INVERBAN, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. Posteriormente, la Junta General de Accionistas de la Sociedad, aprobó diversos cambios de denominación social, en sus sesiones celebradas el 21 de noviembre de 1997 (formalizado en escritura pública el 24 de noviembre de 1997), el 26 de febrero de 2002 y 16 de mayo de 2011. Con fecha 30 de diciembre de 2013, cambió su denominación por la actual. Con fecha 7 de octubre de 2014, la Junta General de Accionistas Extraordinaria, adoptó por unanimidad el acuerdo de pérdida de la unipersonalidad y en consecuencia, de proceder a la modificación de los artículos 1 y 28 de los estatutos sociales. La escritura pública de pérdida de unipersonalidad de 23 de marzo de 2014 fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 1 de abril de 2014.

La Sociedad figura inscrita en el Registro Mercantil de Sociedades de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("C.N.M.V.") con el número 36, y es miembro de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Valencia, así como de LATIBEX, AIAF, MEFF R.V.

El domicilio social de la Sociedad se halla en Madrid, calle Marqués de Villamagna, nº 3, y su C.I.F. es A-79203717.

Tal y como establecen sus Estatutos Sociales, la sociedad es una Empresa de Servicios de Inversión y su actividad está sujeta a lo establecido por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y demás normativa de desarrollo. Las actividades que conforman el objeto social de la Sociedad y que se reflejan en su programa de actividades son las siguientes:

1. Prestación de los siguientes servicios de inversión:

- a) La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- b) La ejecución de dichas órdenes por cuenta de clientes.
- c) La negociación por cuenta propia.
- d) La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
- e) La colocación de instrumentos financieros sin base en un compromiso firme.
- f) El aseguramiento de una emisión o una colocación de instrumentos financieros sobre la base de un compromiso firme.
- g) El asesoramiento en materia de inversión.

2. La realización de los siguientes servicios auxiliares:



- a) La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores.
- b) La concesión de créditos o préstamos a inversores, para que puedan realizar una operación sobre uno o más de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, siempre que en dicha operación intervenga la entidad de crédito.
- c) El 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) Los servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones o de colocación de instrumentos financieros.
- e) La 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 relacionados con la prestación de servicios de inversión.

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

- a) Los valores negociables emitidos por personas o entidades, públicas o privadas, y agrupados en emisiones, en los términos recogidos en el apartado 1 del artículo 2 de la Ley de 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores.
- b) Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con valores, divisas, tipos de interés o rendimientos, u otros instrumentos financieros derivados, índices financieros o medidas financieras que pudieran liquidarse en especie o en efectivo.
- c) Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipo de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con materias primas que deban liquidarse en efectivo o que puedan liquidarse en efectivo a petición de una de las partes (por motivos distintos al incumplimiento o a otro suceso que lleve a la rescisión del contrato).
- d) Instrumentos financieros derivados para la transferencia del riesgo de crédito.
- e) Contratos financieros por diferencias.

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.

La Sociedad está integrada en el Grupo Hacve Assets cuya sociedad dominante es Hacve Assets, S.L., con domicilio social en Rambla de Catalunya 55, 4, Barcelona, siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Hacve Assets del ejercicio 2013 fueron formuladas por los Administradores de Hacve Assets, S.L. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 31 de marzo de 2014 y aprobadas posteriormente por su Junta General de Accionistas.



b) Proceso de venta de la Sociedad:

Con fecha 9 de octubre de 2013 y dentro del proceso de restructuración del Grupo BFA aprobado por la Comisión Europea, el Banco de España y el FROB, se firma un contrato de compraventa de acciones de la Sociedad entre Bankia Inversiones Financieras, S.A.U. y CM Invest 1702 Corporación Internacional ETVE, S.L. accionistas de la Sociedad a la mencionada fecha y General de Valores y Cambios, S.A. sujeto al cumplimiento de una serie de cláusulas suspensivas entre las que figuraban la autorización de la operación por parte del Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas así como de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de la operación y distribuciones de dividendos y reducción de capital descritas en el mencionado contrato.

Tras el cumplimiento de las mencionadas cláusulas, con fecha 30 de diciembre de 2013, se lleva a cabo la operación de compraventa por la cual General de Valores y Cambios, S.A. adquiere la totalidad de las acciones de Bankia Bolsa, S.V., S.A.

c) Bases de presentación de las cuentas anuales

c.1) 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, las modificaciones posteriores de la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España 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.

c.2) 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 y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 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 24 de marzo de 2015, se someterán a la aprobación de su Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2013 fueron aprobadas por el Accionista Único de la Sociedad el 13 de febrero de 2014.

c.3) Principios contables no obligatorios aplicados

En la elaboración de estas cuentas anuales, 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 y significativo para estas cuentas anuales, haya dejado aplicarse.

c.4) 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 utilizados por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales se indican en la Nota 2.

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 2-f), 6, 7 y 8).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 2-h) y 2-i)).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 7).
- El cálculo de las provisiones (véanse Notas 2-m) y 15).
- La estimación de los compromisos asumidos con el personal (véanse Notas 2-p) y 15).
- La materialización de los compromisos asumidos en el Plan de Reestructuración (véanse Notas 2-m) y 15).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014 y a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) 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.

d) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2013 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2014 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2014.

e) 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 desagrupada en las correspondientes notas de esta memoria.

f) Corrección de errores

En la elaboración de esas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

g) Cambios en criterios contables

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

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

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en los ejercicios 2014 y 2013 ha ascendido a 147.715,22 y 164.313,72 euros, respectivamente, que figuran registrados en el capítulo "Otras cargas de explotación" de las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 34.2). Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad mantiene 4.458 y 5.127 acciones, respectivamente, en la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones, S.A., las cuales se encuentran valoradas a su coste de adquisición.

i) Recursos propios mínimos y coeficiente de liquidez

La Directiva 2013/36, de 26 de junio de 2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, 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, y el Reglamento 575/2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, regulan el acceso a la actividad, el marco de supervisión y las disposiciones prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, así como 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. En este sentido, con fecha 29 de junio de 2014 ha entrado en vigor la Circular 2/2014, de 23 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, quedando derogada 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, que era la normativa sobre recursos propios aplicable.

Al 31 de diciembre de 2014, los recursos propios computables de la Sociedad excedían a los requeridos por la normativa en vigor.

Para la determinación de los recursos propios computables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 deben considerarse las siguientes partidas del balance adjunto:

	Miles de Euros
	31/12/2014
Capital Suscrito	7.788
Prima de emisión	-
Reservas	1.712
Resultado del ejercicio	-
	9.500
Activos inmateriales (-)	(444)
Ajustes de valoración (-)	-
Otros ajustes (-)	-
Total recursos propios básicos	9.056
Requerimientos de recursos propios	3.023
Superávit / (déficit) de recursos propios	6.033

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 2014 y 2013, la Sociedad cumplía dicho coeficiente.

j) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2014, 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

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2014 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, acordes con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

a) Participaciones

Se consideran "Entidades del Grupo" aquellas que, junto con la Sociedad, constituyen una unidad de decisión; esta unidad de decisión se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad de la Sociedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de las entidades participadas o, aun siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos determinan la existencia de unidad de decisión.

Las participaciones en entidades del Grupo se presentan en estas cuentas anuales registradas en el capítulo "Participaciones" del balance y valoradas a su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no mantenía participaciones en entidades del Grupo.

Se consideran "Entidades multigrupo" aquellas sociedades gestionadas conjuntamente por la Sociedad o alguna o algunas de las entidades de su mismo grupo y uno o varios terceros ajenos al grupo.

Se consideran "Entidades asociadas" aquellas sociedades sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no constituyen una unidad de decisión con la Sociedad ni se encuentran bajo control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no mantenía participaciones en entidades asociadas o multigrupo.

Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de 26 de noviembre, existan evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta, o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma 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 sobre estas participaciones se registran, en su caso, con cargo o abono, según corresponda, al epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) - Resto" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

b) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definiciones

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

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

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 o 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.

Los "instrumentos financieros híbridos" son contratos que incluyen simultáneamente un contrato principal diferente de un derivado junto con un derivado financiero, denominado derivado implícito, que no es individualmente transferible y que tiene el efecto de que algunos de los flujos de efectivo del contrato híbrido varían de la misma manera que lo haría el derivado implícito considerado aisladamente.

Los "instrumentos financieros compuestos" son contratos que para su emisor crean simultáneamente un pasivo financiero y un instrumento de capital propio (como por ejemplo, las obligaciones convertibles que otorgan a su tenedor el derecho a convertirlas en instrumentos de capital de la entidad emisora).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Sociedad no mantenía instrumentos financieros híbridos ni instrumentos financieros compuestos.

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

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

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

- Activos Financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: Esta categoría está formada por los activos clasificados como "Cartera de negociación" o como "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - a) Cartera de negociación: incluye los activos financieros adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo con las variaciones que experimenten sus precios y los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable.
 - b) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: esta categoría incluye, en su caso, los activos financieros híbridos que cumplen los criterios establecidos para ello en las Normas 21ª y 22ª de la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores; aquellos activos financieros que, como consecuencia de su inclusión en esta categoría, eliminan asimetrías contables consecuencia de la valoración de activos y pasivos o del reconocimiento de sus resultados con distintos criterios; y el grupo de activos financieros, o de activos y pasivos financieros que se gestionan y de los que su rendimiento se evalúa, basándose en su valor razonable, de acuerdo con una gestión del riesgo o inversión documentada.
- Activos financieros disponibles para la venta: en esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no calificados como "Inversión a vencimiento", "Inversiones crediticias", "Cartera de negociación" u "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", y los instrumentos de capital emitidos por entidades, distintos de los emitidos por entidades 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 instrumentos de deuda 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 espera recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Por tanto, recoge los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas realizadas por la Sociedad y las deudas contraídas con ella por los usuarios de los servicios que presta.
- Cartera de Inversión a Vencimiento: incluye los valores representativos de deuda que tienen una fecha de vencimiento precisa y dan lugar a pagos en fecha y por cuantías fijas o predeterminables. Con respecto a

ellos, la Sociedad manifiesta, desde su inicio y en cualquier fecha posterior, su intención y capacidad financiera para conservarlos hasta su vencimiento.

iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

Los activos financieros se desglosan en función de su instrumentación en las siguientes categorías en el 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 los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables.
- Crédito a particulares: saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por la Sociedad, salvo los instrumentados como valores negociables, así como los concedidos a entidades de crédito.
- Instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones, 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.
- Derivados de negociación (saldos deudores): incluye el valor razonable a favor de la Sociedad de los derivados financieros que no forman parte de coberturas contables.
- Participaciones: incluye los instrumentos de capital emitidos por entidades del Grupo, multigrupo y asociadas, propiedad de la Sociedad.

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

Los pasivos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta", o correspondan a "Derivados de Cobertura", que se muestran de forma independiente.

Por lo tanto, los pasivos financieros se incluyen a efectos de su valoración en alguna de las siguientes carteras:

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: esta categoría está formada por los pasivos clasificados como "Cartera de negociación" o como "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - a) Cartera de negociación: incluye los pasivos financieros emitidos con la intención de readquirirlos en un futuro próximo, contraídos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios, los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable, y los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo ("posiciones cortas de valores").
 - b) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: en esta categoría se incluyen todos los pasivos financieros híbridos que, no formando parte de la Cartera de negociación, sea obligatorio valorarlos íntegramente por su valor razonable de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y aquellos pasivos financieros para los cuales la clasificación en esta categoría elimine las asimetrías contables o bien un grupo de pasivos financieros o de activos y pasivos financieros que se gestionan y se evalúa su rendimiento sobre la base de su valor razonable.
- Pasivos financieros a coste amortizado: pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance y que responden a actividades de financiación, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la totalidad de pasivos financieros que tenía la Sociedad eran pasivos financieros a coste amortizado, no habiendo mantenido durante los ejercicios 2014 y 2013 pasivos financieros clasificados como "Cartera de negociación" o como "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su instrumentación, en las siguientes partidas dentro del pasivo 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 por 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: recoge los 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.

c) 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 contra, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustara por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o contratación del activo financiero o a la emisión o contratación 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:

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" en cada fecha de balance, 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 determinará sin deducir los costes de transacción en los que pudiera incurrirse en su 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; teniéndose 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 al que el instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Las "Inversiones crediticias" y la "Cartera de inversión a vencimiento" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y de intereses y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso. En el

caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan podido experimentar.

El “tipo de interés efectivo” es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero al valor actual de 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 ajustado, en su caso, por el efecto de la periodificación de las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés y por el efecto de la periodificación de los correspondientes costes de transacción, en su caso. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo se calcula igual que para las operaciones con tipos de interés fijo, siendo recalculado en cada fecha en la que se produce una variación del tipo de interés contractual, atendiendo a las variaciones que se hayan producido en los flujos de efectivo futuros estimados o del activo financiero.

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 valoran y se presentan, en su caso, en el balance a su coste de adquisición; corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Los importes por los que figuran registrados los instrumentos de deuda propiedad de la Sociedad representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de su exposición al riesgo de crédito.

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente, excepto los incluidos, en su caso, en los capítulos “Cartera de negociación” y “Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” que se valoran a su valor razonable.

iii. Técnicas de valoración

Los únicos instrumentos financieros de la Sociedad que, de acuerdo a los criterios antes indicados, deben valorarse a su valor razonable, corresponden a instrumentos de capital, valores representativos de deuda y a derivados negociados en mercados organizados.

La principal técnica de valoración aplicada por la Sociedad en la valoración de los instrumentos de capital y valores representativos de deuda es la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos.

En los casos donde no puedan observarse datos basados en parámetros de mercado de instrumentos de patrimonio de su propiedad, no existan transacciones recientes de instrumentos análogos y no se puedan aplicar técnicas de valoración razonables, la Sociedad los valora a su coste de adquisición, corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Para la valoración de sus participaciones en fondos de inversión se toma como valor razonable los correspondientes valores liquidativos publicados por sus sociedades gestoras.

Por su parte, los derivados propiedad de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (futuros financieros y opciones) se valoran por su valor razonable a cada fecha de balance, obtenido a partir del precio facilitado por el correspondiente mercado donde se negocian. Las variaciones en dicho precio se liquidan diariamente con el mercado correspondiente, por lo que su valor en libros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es cero, estando registrado no obstante, su importe nocional en cuentas de riesgo y compromiso (véase Nota 23). Sin embargo, en el caso de las opciones, el importe contabilizado en el Balance se corresponde con la prima valorada. Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no mantenía posiciones en opciones.

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose 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", según proceda); las originadas por el deterioro de los activos y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de operaciones financieras (neto)" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en Activos financieros disponibles para la venta (distintos de sus intereses o dividendos devengados y de los posibles deterioros que sufran estos valores, que se registran con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias), se registran transitoriamente en el patrimonio neto como "Ajustes por valoración"; salvo que procedan 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 epígrafe "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.

Los intereses devengados por activos clasificados como inversiones crediticias se registran con contrapartida en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses devengados por los pasivos clasificados como pasivos financieros a coste amortizado se registran con cargo al capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La pérdida por deterioro, en su caso, de los activos financieros clasificados como inversiones crediticias o como activos financieros disponibles para la venta se registran en el capítulo "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

v. Operaciones de cobertura

La Sociedad no realizó operaciones que se ajustaran a la definición contable de coberturas durante el ejercicio 2014 y 2013.

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros sólo 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 sólo 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-g para las cesiones temporales de activos, durante los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad no ha realizado transferencias de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance.

e) 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 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 compensan 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 concurran en el mismo momento y estén nominados en idéntica moneda.

f) 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 período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen con abono en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

A continuación se presentan los criterios aplicados para el cálculo y para el registro de las pérdidas por deterioro que, en su caso, se pueden producir sobre los activos propiedad de la Sociedad:

ii. Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición 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 "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 no se reconocería con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produce la recuperación, sino en los "Ajustes por valoración" del patrimonio neto del balance.

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha registrado una reversión parcial del deterioro por instrumentos de capital, clasificadas al 31 de diciembre de 2014 como activos financieros disponibles para la venta con cargo al epígrafe "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto del balance. Durante el 2013 la Sociedad registró pérdidas por deterioro netas por instrumentos de capital. Dichas inversiones, se encontraban clasificadas al 31 de diciembre de 2013 como activos financieros disponibles para la venta con cargo al epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros - Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias". Parte de los instrumentos de capital deteriorados durante los ejercicios 2013 se enajenaron antes de la finalización de dicho ejercicio. Las provisiones fueron aplicadas y contabilizadas en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros - Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" (véase Nota 7).

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. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma 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 ejercicio 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.

La estimación y contabilización de las pérdidas por deterioro de las participaciones en entidades del Grupo, multigrupo y asociadas, las cuales, a los efectos de la elaboración de estas cuentas anuales, no tienen la consideración de "Instrumentos financieros", se realizan por parte de la Sociedad de acuerdo a los criterios indicados en el apartado a) de esta Nota.

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.

g) **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").

Los activos financieros cedidos o recibidos no se dan de baja ni se registran, respectivamente, en el balance.

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registran como intereses financieros durante la vida del contrato aplicando el método del tipo de interés efectivo.

h) **Activo material**

Este capítulo de los balances incluye el importe del mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación y otras instalaciones propiedad de la Sociedad; todos ellos, dado su destino, clasificados como "inmovilizado material de uso propio".

Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé dar 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 vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje Anual
Mobiliario	10%
Instalaciones	10% -12,5%
Equipos proceso de datos	20%-25%
Elementos de transporte	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 ajustan los cargos futuros en concepto 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 anteriormente 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 cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, en su caso, utilizando el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tenía registradas pérdidas por deterioro por importe de 118.357,02 euros a la cuenta de pérdidas y ganancias por este concepto (ningún importe al 31 de diciembre de 2013).

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.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones inmobiliarias.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tiene ningún inmueble de su propiedad, realizando su actividad en un inmueble arrendado. Este arrendamiento se contabiliza de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2-j) siguiente.

i) 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 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.

Pueden ser de "vida útil indefinida" (cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de la Sociedad) o de "vida útil definida" (en los restantes casos).

En los activos intangibles de vida útil definida, 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 inmaterial, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán, en su caso, 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 activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, la Sociedad revisa sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia. Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan en función de la misma, aplicando criterios contables similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y durante dichos ejercicios, la Sociedad no posee ni ha poseído ningún activo intangible de vida útil indefinida.

i. Otros activos intangibles

La totalidad de los "Otros activos intangibles" (todos ellos con vida útil definida) existentes en la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso.

Estos activos intangibles se amortizan en función de la vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. Los porcentajes anuales de amortización aplicados como promedio a las mencionadas aplicaciones informáticas son del 33 por 100.

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 que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos (neto) – 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 recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase Nota 2-h).

j) Contabilización de las operaciones de arrendamiento operativo

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado, y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

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

k) Activos y pasivos fiscales diferidos

El capítulo "Activos fiscales - Diferidos" recoge los 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 – Diferidos" recoge los importes a liquidar en un plazo que exceda a los doce meses a contar desde la fecha del balance.

l) 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, anticipos y créditos al personal y otros activos.

El capítulo "Resto de pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar no incluidos en otras categorías, así como las periodificaciones de pasivo.

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 estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

m) Provisiones y pasivos contingentes

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

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.

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.

El grupo en el que se integraba la Sociedad (véase Nota 1) tenía asumidos una serie de compromisos que quedaron plasmados en el Plan de Reestructuración del Grupo BFA para el periodo comprendido entre los años 2012 y 2017. Entre estos compromisos se encontraba llevar a cabo una reducción relevante de la plantilla del Grupo BFA, que para el periodo comprendido entre los años 2012 y 2015 se estimaba en una reducción neta de aproximadamente 6.000 personas. Para la cobertura de los costes en concepto de indemnizaciones y demás conceptos a satisfacer por la Sociedad a los empleados que causaran baja en virtud dicho compromiso, y en virtud de las decisiones adoptadas por la Dirección de Grupo, BFA, se procedió al 31 de diciembre de 2012, al registro de una provisión por importe de 5.506 miles de euros que se encontraba registrada en el epígrafe "Otras provisiones" del balance a dicha fecha con cargo a la rúbrica "Dotaciones a provisiones (Neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 (véase Nota 15). Como consecuencia del contrato de compraventa de la Sociedad suscrito con General de Valores y Cambios, S.A. y de los acuerdos alcanzados en el marco del mismo, los Administradores de la Sociedad han considerado que las causas que motivaron el registro de la operación se han extinguido por lo que han revertido la misma con abono a la rúbrica "Dotaciones a provisiones (Neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013.

En las fechas 13 de febrero de 2012 y 26 de marzo de 2013 se notificaron a la Sociedad dos reclamaciones de clientes. La Sociedad tiene registradas provisiones en el epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" del pasivo del balance con cargo al epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2013 y 2014 por un importe total al 31 de diciembre de 2014 de 441 mil euros. Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha procedido a la reversión parcial de las provisiones mencionadas anteriormente con cargo al epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias al tener indicios de la recuperación parcial de la misma (véase Nota 15).

Finalmente, con fecha 31 de mayo de 2012, la Sociedad recibió notificación de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de la apertura de tres expedientes administrativos sancionadores que afectaban a la misma en relación con el cumplimiento de determinados aspectos de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. Con fecha 3 de agosto de 2012, la Sociedad presentó los correspondientes escritos de alegaciones. Con fecha 24 de enero, 7 de febrero y 13 de septiembre de 2013, la Sociedad ha recibido de la CNMV la propuesta de resolución de los tres expedientes, respectivamente, desestimando en todos los casos las alegaciones formuladas por la Sociedad y habiendo puesto por tanto fin a dichos expedientes. Con fecha 23 de diciembre de 2013 se ha llevado a cabo la liquidación de los importes reclamados en los mencionados expedientes sancionadores. La Sociedad ha iniciado la interposición de recursos Contencioso-Administrativo a cada una de estas resoluciones.

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 método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición de los instrumentos financieros que los hubiesen originado, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, sino que se registran como una cuenta a cobrar cancelándose el activo correspondiente, cuando se cobra.

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 tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.

Dentro de este tipo de ingresos por comisiones, los procedentes de la actividad de depósito y anotación de valores se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 29).

Los importes satisfechos por la Sociedad por cuotas de adhesión a los sistemas de compensación y liquidación y por el mantenimiento de la condición de miembro de la bolsa de valores, se registrarán a lo largo del período de adhesión al que corresponden o de mantenimiento de la condición de miembro al que corresponda.

- 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 tramitación y ejecución de órdenes de clientes para la compraventa de valores y los recibidos por la comercialización de participaciones en instituciones de inversión colectiva se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 29).

- 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.

Dentro de este tipo de ingresos por comisiones se encuentran los procedentes de aseguramiento y colocación de emisiones, las cuales se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 29).

- Cuando no está determinado el período de tiempo de prestación del servicio y el importe es una cantidad fija, se estima dicho período de una manera razonable y coherente.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

ñ) Quebrantos de negociación

Los quebrantos de negociación, entendiéndose como tales las pérdidas como consecuencia de incidencias en la negociación de las operaciones realizadas, se reconocen, en su caso, en el capítulo "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

o) Depósito de valores

La Sociedad registrará el valor de mercado de los valores y otros instrumentos financieros tanto propios como de terceros en la partida Pro-memoria "Otras cuentas de orden" incluyéndose en este saldo, entre otros, el valor de mercado de las instituciones de inversión colectiva extranjeras comercializadas por la Sociedad, y que se encuentren anotadas a su nombre por cuenta de sus clientes (véase Nota 23).

p) 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 no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores.

La Sociedad tenía suscrito un acuerdo con un colectivo de empleados por el cual se comprometía a efectuar una aportación de un determinado porcentaje sobre el salario pensionable de dichos empleados a un plan de aportación definida. Dicha aportación se efectuó a un fondo externo de empleados, cuya entidad gestora es Bankia Pensiones, E.G.F.P., S.A.

Acuerdos de prejubilación y jubilación parcial



Por otra parte, el mencionado acuerdo alcanzado el 24 de junio de 2008 entre Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid y sus Secciones Sindicales y aplicable a los empleados de la Sociedad, contempla, entre otros aspectos, un Plan de Relevo Generacional, por el cual se ofrece a determinados empleados de la Sociedad que cumplan una serie de requisitos de edad y de permanencia la posibilidad de prejubilarse o de jubilarse parcialmente de acuerdo a las condiciones del mencionado acuerdo.

Durante el ejercicio 2009 y anteriores, determinados empleados de la Sociedad se acogieron a este plan, habiéndose registrado en el ejercicio 2013, en el epígrafe "Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares" del balance a dicha fecha, el importe correspondiente a la cobertura de este compromiso. Al 31 de diciembre de 2014 este compromiso queda extinguido al jubilarse durante el ejercicio el último empleado acogido a este plan, no registrándose ningún importe por este concepto (véase Nota 15).

q) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Tal y como se ha comentado en la nota 2.m, la Sociedad dotó en el ejercicio 2012 una provisión por costes de reestructuración por importe de 5.506.315,73 euros. Como consecuencia del contrato de compraventa de la Sociedad suscrito con General de Valores y Cambios, S.A. y de los acuerdos alcanzados en el marco del mismo (véase Nota 1), los Administradores de la Sociedad consideraron que las causas que motivaron el registro de la operación se habían extinguido por lo que revertieron la misma con abono a la rúbrica "Dotaciones a provisiones (Neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 se incluye en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias la indemnización satisfecha a tres miembros del personal de la Sociedad que causaron baja durante el ejercicio 2014. Tanto la Sociedad como los trabajadores han aceptado la correspondiente acta de conciliación saldada y finiquitada la relación laboral a cambio de la mencionada indemnización por lo que los mencionados hechos no suponen futuras contingencias para la Sociedad (véanse Nota 33).

r) 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 impositivas 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 impositivas 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 impositivas significativas. Por su parte, la Sociedad sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases impositivas 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.

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 períodos 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 período impositivo que se inicie dentro del año 2015. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad presenta una cifra de negocios superior a 10 millones de euros, por lo que debe acogerse a la mencionada Ley (véase nota 16).

Por otro lado, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades que, hasta el 31 de diciembre de 2014, se situaba en el 30%, de forma que dicho tipo quedará establecido, para los períodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 y del 1 de enero de 2016, en el 28% y 25%, respectivamente. En este sentido, los Administradores de la Sociedad no han procedido a ajustar los activos y pasivos fiscales diferidos al cierre del ejercicio 2014, en función de la fecha en la que estiman que se procederá a la cancelación de los mismos, si bien su impacto no es significativo para las presentes cuentas anuales. (véase Nota 16).

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

En la Nota 20 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de varios epígrafes de los balances así como los tipos de interés medios al cierre de los ejercicios 2014 y 2013.

t) Estado de flujos de efectivo

En el estado 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.

A estos efectos, la Sociedad considera como efectivo y equivalentes de efectivo la tesorería, las adquisiciones temporales de activos, las cuentas a la vista y los depósitos a plazo que tienen cláusula de ejecución inmediata, con intermediarios financieros (véanse Notas 5 y 6).

u) 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 los ejercicios 2014 y 2013. Esta información se



presenta desglosada a su vez en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total 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.
- c. El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- d. El impuesto sobre beneficios devengado 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.

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.

Estado total 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 de criterios contables y errores: que incluye 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, en su caso.
- 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.

v) 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 totales en moneda extranjera mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 asciende a 833.092,57 euros (1.052.542,93 euros a 31 de diciembre de 2013) - véase Nota 32. A 31 de diciembre de 2014, el 92,20% de los activos corresponden a Dólares USA (89,31% a 31 de diciembre de 2013) y el resto son, en su práctica totalidad, divisas cotizadas en el mercado español.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no tenía pasivos denominados en moneda extranjera.

En general, los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de cierre del Banco Central Europeo.

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 32); a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable y las diferencias de cambio con origen en activos financieros no monetarios producidas en instrumentos clasificados como activos financieros disponibles para la venta, que se reconocen, en su caso, en el patrimonio neto como "Ajustes por valoración" hasta que se materializan, momento en el cual, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

w) Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con 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.

En las Notas 4 y 24, se ofrece información de los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y de las operaciones realizadas durante dichos ejercicios con partes vinculadas.

3. Distribución de los resultados de la Sociedad

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2014, que el Consejo de Administración de la Sociedad presentará para su aprobación a la Junta General de Accionistas, se muestra a continuación:

	Euros
A reservas voluntarias	512.834,65
Beneficio neto de la Sociedad	512.834,65

4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección y obligaciones de transparencia

A efectos de la elaboración de estas cuentas anuales y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa aplicable, se considera como "Alta Dirección" aquellos empleados de la Sociedad, incluidos aquellos Consejeros que ocupan cargos de alta dirección, que tienen actividad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad, y que la Sociedad considera personal clave y forman parte del Comité de Dirección, que son al 31 de diciembre de 2014 los ocho Directivos de Área y su Director General (al 31 de diciembre de 2013, cuatro Directivos de área y su Director General). Asimismo, al 31 de diciembre de 2014, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por 2 personas físicas de género masculino y 1 persona jurídica (3 personas físicas de género masculino al cierre del ejercicio 2013).

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2014 y 2013 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

	Ejercicio 2014				
	Euros				
	Retribuciones a corto plazo	Dietas (1)	Beneficios sociales	Prestaciones de jubilación (2)	Total
Consejo de Administración	-	144.700,00	-	-	144.700,00
Alta Dirección (3)	1.403.475,73	-	23.919,91	55.628,36	1.483.024,00

- (1) Corresponde a las dietas de los miembros del Consejo de Administración. Adicionalmente se han registrado otros gastos por este concepto en cuenta "Gastos generales - Órganos de gobierno" por importe de 14.878,78 euros en concepto de gastos de desplazamiento (véase nota 34).
- (2) Corresponde a las aportaciones al plan de aportación definida que les corresponde como empleados de la Sociedad, al que se ha hecho mención en la Nota 2-p) anterior.
- (3) Corresponde a las retribuciones de los miembros de la Alta Dirección.

	Ejercicio 2013				
	Euros				
	Retribuciones a corto plazo	Dietas	Beneficios sociales	Prestaciones de jubilación (1)	Total
Consejo de Administración	-	-	-	-	-
Alta Dirección (2)	564.313,56	-	3.314,51	662,55	568.290,62

- (1) Corresponde a las aportaciones al plan de aportación definida que les corresponde como empleados de la Sociedad, al que se ha hecho mención en la Nota 2-p) anterior.
- (2) Corresponde a las retribuciones de los miembros de la Alta Dirección. Durante el ejercicio 2012, se produjo la baja del Director General de la Sociedad. Con fecha 30 de diciembre de 2013, la baja ha sido cubierta.

Además de las retribuciones devengadas a favor del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad, que se han indicado anteriormente, se presenta a continuación un detalle de los ingresos y gastos registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 y de los saldos registrados en los balances al 31 de diciembre de dichos ejercicios correspondientes a operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección:



	Euros	
	2014	2013
Balance		
Activo -		
Anticipos	166.822,29	144.348,33
Resto de activos	46,26	920,89
Pasivo -		
Resto de pasivos	61.936,44	14.619,61
Resultados		
Ingresos -		
Comisiones percibidas	909,70	878,02

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los miembros actuales ni anteriores del Consejo de Administración de la Sociedad, distintos a los mencionados anteriormente.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían compromisos por prestaciones post-empleo con anteriores miembros de la Alta Dirección de la Sociedad.

Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

El artículo 229.3 de la Ley de Sociedades de Capital, recientemente modificado por la Ley 31/2014 de 3 de diciembre por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, en vigor desde el pasado 24 de diciembre, introduce, entre otros deberes de los administradores, el deber de comunicar al Consejo de Administración de la sociedad cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que cada uno de los Consejeros o las personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la sociedad.

A estos efectos, los miembros del Consejo de Administración de la sociedad que han comunicado alguna situación de conflicto de interés a 31 de diciembre de 2014, se detallan a continuación:

Titular	Vinculación	Sociedad	Cargo	% participación indirecta	Actividad
Joan Hortalà i Arau	-	GVC Gaesco Holding, S.L.	-	32,079%	Servicios financieros y de seguros
	Cónyuge	GVC Gaesco Holding, S.L.	Presidenta del Consejo de Administración	42,238%	Servicios financieros y de seguros
Joan Hortalà Vallvé	-	Norton One Equity, S.L.	Consejero	1,17%	Servicios financieros
	Cónyuge	Norton One Equity, S.L.	Presidente del Consejo de Administración	98,29%	Servicios financieros
	-	General de Valores y Cambios, S.A.	Consejero	-	Gestión y dirección de participaciones
		Hacve Assets, S.L.	Consejero	-	Gestión y dirección de participaciones
	Norton One, S.L.	Inverfiatc, S.A.	Consejero	-	Servicios para la tercera edad

5. Tesorería

El saldo de este capítulo de los balances al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 cuyo saldo asciende a 1.588,62 y 1.251,56 euros, respectivamente, corresponde íntegramente al saldo de efectivo en caja de la Sociedad.

6. Crédito a Intermediarios financieros

a) Desglose

La composición de los saldos de este epígrafe del activo de los balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Clasificación:		
Inversiones crediticias	35.705.754,35	44.287.489,15
	35.705.754,35	44.287.489,15
Naturaleza:		
Cuentas a la vista	34.859.380,68	38.282.809,12
Adquisición temporal de activos	731.946,29	738.385,67
Operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	-	1.015.507,64
Otros créditos	110.309,90	4.130.936,87
Ajustes por valoración- Intereses devengados	4.117,48	119.849,85
	35.705.754,35	44.287.489,15
Moneda:		
Euro	34.907.290,32	43.261.758,96
Otras monedas	798.464,03	1.025.730,19
	35.705.754,35	44.287.489,15

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tenía registrado por importe de 7.000.000 de euros depósitos a plazo en la partida "Cuentas a la vista", dado que contenían una cláusula de liquidez inmediata, que les permitía la cancelación anticipada sin necesidad de un período de preaviso (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre 2014).

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo del capítulo "Otros créditos" incluía por importe de 4.000.000 euros el depósito en efectivo en concepto de garantía para la liquidación de operaciones en el sistema Iberclear que fue cancelada durante el ejercicio 2014 (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2014). Con fecha 24 de julio de 2014, la Sociedad ha contratado una nueva póliza de cobertura de avales por importe de 10.000.000 de euros con Bankia, S.A. El saldo dispuesto que asciende a 3.000.000 de euros y se encuentra registrado en la cuenta "Cuentas de Riesgo y Compromiso – Avales y garantías concedidas" (véase Nota 23).

Adicionalmente, los intereses generados por las cuentas a la vista y a plazo, por las adquisiciones temporales de activos y por las fianzas entregadas en efectivo, que han ascendido a 411.041,28, 266,67 y 3.996,45 euros, respectivamente, durante el ejercicio 2014 y a 1.550.719,12, 202,05 y 4.838,72 euros, respectivamente, durante el ejercicio 2013, y se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de las cuentas de pérdidas y ganancias (véase Nota 26).

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los créditos a intermediarios financieros.

b) Movimiento producido durante el ejercicio

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2014 y 2013 en las adquisiciones temporales de activos, se muestran a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Saldo al inicio del ejercicio	738.385,67	854.617,22
Adquisiciones/ suscripciones	202.957.059,23	244.575.748,65
Ventas/ reembolsos	(202.963.498,61)	(244.691.980,20)
Saldo al cierre del ejercicio	731.946,29	738.385,67

En la Nota 20 ("Plazos residuales de las operaciones y tipos de interés medios") se facilita el detalle de los vencimientos y de los tipos de interés medios de las partidas que integran los saldos de este epígrafe de los balances, sin considerar los ajustes por valoración.

7. Instrumentos de capital

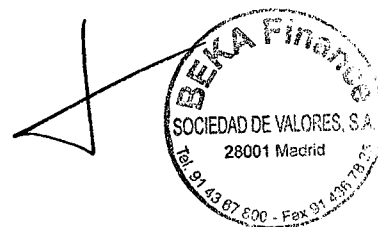
a) Desglose

El detalle del saldo de estos capítulos de los balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013 atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Clasificación:		
Cartera de negociación	71.789,26	158.628,24
Activos financieros disponibles para la venta	38.939,55	32.065,01
	110.728,81	190.693,25
Cotización:		
Cotizados	71.789,26	158.628,24
No cotizados	38.939,55	32.065,01
	110.728,81	190.693,25
Moneda:		
Euro	77.247,27	164.755,25
Otras monedas	33.481,54	25.938,00
	110.728,81	190.693,25
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	76.247,26	5.127,00
Acciones de sociedades extranjeras	34.481,55	185.566,25
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
	110.728,81	190.693,25

b) Adquisiciones y enajenaciones

Las adquisiciones y enajenaciones realizadas durante el ejercicio 2014 han ascendido a 270.475.537,72 y 270.563.910,52 euros, respectivamente (387.451.219,12 y 388.857.100,44 euros, respectivamente durante el ejercicio 2013).



Como resultado de dichas operaciones, se obtuvieron, durante el ejercicio 2014, minusvalías por importe de 81.944,29 euros (minusvalías por importe de 66.686,62 euros durante el ejercicio 2013) registradas en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras" en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 31).

Adicionalmente, durante el ejercicio 2014 se disminuyó la participación de la Sociedad en la gestora del Fondo de Garantía de Inversiones en 669 títulos (disminución de 842 títulos durante el ejercicio 2013).

c) Pérdidas por deterioro

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad había registrado una reversión parcial del deterioro por instrumentos de capital al producirse la recuperación de valor de dichos activos por importe de 7.543,54 y registrada en la cuenta "Ajustes por valoración – Activos disponibles para la venta" neta del efecto impositivo. Durante el ejercicio 2013 se registró en el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros (neto) – Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" el deterioro de determinadas participaciones que la Sociedad mantiene en otros instrumentos de capital de su propiedad clasificados en la cartera de "Disponible para la venta" por importe de 71.910,46 euros, asimismo se registró en dicho epígrafe las recuperaciones de valor de activos financieros deteriorados por importe de 290.282,51 euros como consecuencia de la venta de los mismos. Como consecuencia de lo anterior el saldo al 31 de diciembre de 2013 representaba un ingreso de 218.372,05 euros de ingresos.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, las variaciones en el valor razonable de los títulos clasificados en la cartera de "Disponible para la venta", aparecen registradas, netas de su correspondiente efecto fiscal, en el epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" del patrimonio neto de la Sociedad.

8. Crédito a particulares

a) Desglose

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe de los balances a 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a la clasificación, modalidad y situación de las operaciones, al área geográfica de su residencia y a la modalidad del tipo de interés de las operaciones (denominados en euros):

	Euros	
	2014	2013
Clasificación:		
Inversiones crediticias	523.698,70	59.023,37
Por modalidad y situación de las operaciones:		
Otros deudores a plazo	505.696,62	51.051,65
Deudores a la vista y varios	18.002,08	7.971,72
Activos deteriorados	1.125.316,50	899.075,02
Ajuste por valoración- Pérdidas por deterioro	(1.125.316,50)	(899.075,02)
	523.698,70	59.023,37
Por área geográfica:		
España	509.261,29	53.189,75
Unión Europea	12.097,52	4.643,77
Resto OCDE	1.497,38	457,45
Latinoamérica	679,49	605,68
Resto del mundo	163,02	126,72
	523.698,70	59.023,37
Por modalidad del tipo de interés:		
A tipo de interés fijo (10%)	523.698,70	59.023,37
	523.698,70	59.023,37



A 31 de diciembre de 2014 el saldo del epígrafe "Otros deudores a plazo" recoge, básicamente, el importe pendiente de cobro de una factura de asesoramiento a un cliente por importe de 453.750,00 euros. Con posterioridad al cierre del ejercicio dicho importe no ha sido cobrado por la Sociedad.

El saldo del epígrafe "Deudores a la vista y varios" corresponde, fundamentalmente, a saldos por operaciones de valores de clientes pendientes de liquidar.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían créditos a particulares de duración indeterminada.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2014 correspondientes a créditos a particulares, ascendieron a 5.148,03 euros (2.167,28 euros durante el ejercicio 2013). Estos intereses, se recogen en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 (véase Nota 26).

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo del epígrafe "Activos deteriorados" del detalle anterior recoge por importe de 103.301,90 y 1.022.014,60 euros los importes correspondientes a facturas y saldos con clientes pendientes de cobro, respectivamente. En la Nota 20 ("Plazos residuales de las operaciones y tipos de interés medios") se facilita el detalle de los vencimientos y de los tipos de interés medios de las partidas que integran los saldos de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos, sin considerar los ajustes por valoración.

b) Pérdidas por deterioro

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2014 y 2013 en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del epígrafe "Inversiones crediticias - Crédito a particulares" de los balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Euros	
	2014	2013
Saldo al inicio del ejercicio	899.075,02	209.800,40
Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio	270.911,74	730.222,54
De las que:		
Determinadas individualmente	270.911,74	730.222,54
Determinadas colectivamente	-	-
Recuperaciones con abono a resultados del ejercicio	(44.670,26)	(40.947,92)
Dotaciones netas del ejercicio con cargo a resultados (1)	226.241,48	689.274,62
Traspaso a fallidos	-	-
Saldo cierre del ejercicio	1.125.316,50	899.075,02

(1) Este importe se encuentra contabilizado formando parte del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) - Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Activos deteriorados

A continuación se muestra un detalle de aquellos activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado más antiguo de cada operación:



31 de diciembre de 2014						Total
Euros						
Activos deteriorados (provisionados)						
Hasta 3 Meses	Entre 3 y 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Entre 12 y 18 Meses	Entre 18 y 24 Meses	Más de 24 Meses	
393,82	393,82	194.666,50	623.739,94	51.447,27	254.675,15	1.125.316,50

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían activos con importes significativos impagados y que no estuviesen considerados como deteriorados por la Sociedad.

31 de diciembre de 2013						Total
Euros						
Activos deteriorados (provisionados)						
Hasta 3 Meses	Entre 3 y 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Entre 12 y 18 Meses	Entre 18 y 24 Meses	Más de 24 Meses	
785,30	621.544,93	69.410,59	28.888,39	30.053,51	148.392,30	899.075,02

9. Participaciones

Durante el ejercicio 2013 se realizó la venta de la totalidad de las participaciones que la Sociedad mantenía en la sociedad Estrategia de Inversiones Empresariales, Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, S.A., perteneciente al Grupo Banco Financiero y de Ahorros y Bankia (grupo al que pertenecía la Sociedad hasta el 30 de diciembre de 2013 – véase Nota 1), denominada en euros, no cotizada, que tenía un coste de adquisición de 100,00 euros (ningún saldo al 31 de diciembre de 2014).

10. Activo material

El movimiento habido en este capítulo de los balances en los ejercicios 2014 y 2013, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, ha sido el siguiente:



	Euros			
	Instalaciones	Mobiliario	Equipos proceso de datos	Total
Coste:				
Saldo al 1 de enero de 2013	1.037.836,27	393.876,16	2.264.407,99	3.696.120,42
Adiciones	-	-	15.101,07	15.101,07
Retiros	(18.696,59)	-	(247.050,93)	(265.747,52)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1.019.139,68	393.876,16	2.032.458,13	3.445.473,97
Adiciones	367.416,25	90.455,11	104.304,30	562.175,66
Retiros	(1.020.813,49)	(316.564,48)	(402.932,45)	(1.740.310,42)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	365.742,44	167.766,79	1.733.829,98	2.267.339,21
Amortización acumulada:				
Saldo al 1 de enero de 2013	(884.853,78)	(308.844,12)	(1.983.707,75)	(3.177.405,65)
Dotaciones (véase Nota 2.h)	(51.081,88)	(17.460,48)	(137.831,07)	(206.373,43)
Retiros	18.696,59	-	247.050,93	265.747,52
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(917.239,07)	(326.304,60)	(1.874.487,89)	(3.118.031,56)
Dotaciones (véase Nota 2.h)	(55.530,16)	(16.637,00)	(100.285,28)	(172.452,44)
Retiros	950.587,46	265.973,78	401.494,45	1.618.055,69
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(22.181,77)	(76.967,82)	(1.573.278,72)	(1.672.428,31)
Activo material neto:				
Saldo al 31 de diciembre de 2013	101.900,61	67.571,56	157.970,24	327.442,41
Saldo al 31 de diciembre de 2014	343.560,67	90.798,97	160.551,26	594.910,90

Durante el ejercicio 2014 y 2013, la Sociedad ha renovado y adquirido equipos informáticos.

Al 31 de diciembre de 2014 existían elementos de inmovilizado material completamente amortizados y en uso, por un importe de 1.371.925,89 euros (2.374.304,87 euros al 31 de diciembre de 2013).

Durante el ejercicio 2014 se han producido pérdidas y reversiones del deterioro del inmovilizado material por 121.706,04 y 3.349,02 euros, respectivamente, registradas en el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos Materiales" correspondientes al inmovilizado que se ha dado de baja al realizar el traslado de las oficinas de la Sociedad (ningún saldo en el ejercicio 2013).

11. Activo intangible

a) Activo intangible – Otro activo intangible

i. Composición del saldo y movimientos significativos

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013, que incluye íntegramente aplicaciones informáticas de vida útil definida (3 años en todos los casos) y adquiridas a terceros, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Con vida útil definida:		
Aplicaciones informáticas	14.855.176,73	14.590.300,11
Total bruto	14.855.176,73	14.590.300,11
Menos:		
Amortización acumulada	(14.410.901,92)	(14.058.682,19)
Total neto	444.274,81	531.617,92

El movimiento (importes brutos) habido en este epígrafe de los balances a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Saldo al inicio del ejercicio	14.590.300,11	14.357.026,53
Con vida útil definida:		
Adiciones	264.876,62	333.835,33
Retiros y otros movimientos	-	(100.561,75)
Saldo al cierre del ejercicio	14.855.176,73	14.590.300,11

Como se ha indicado anteriormente, la totalidad de las inversiones de este epígrafe en los ejercicios 2014 y 2013 corresponden a aplicaciones informáticas. Gran parte de estas inversiones se produce para adaptar los sistemas de la Sociedad a los cambios normativos y para avanzar en el desarrollo de su portal de Internet.

ii. Amortización de los activos intangibles de vida definida

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a la amortización acumulada de estas partidas en los ejercicios 2014 y 2013:

	Euros	
	2014	2013
Saldo al inicio del ejercicio	14.058.682,19	13.776.555,18
Dotaciones con cargo a resultados	352.219,70	382.688,76
Retiros	-	(100.561,75)
Saldo al cierre del ejercicio	14.410.901,89	14.058.682,19

Al 31 de diciembre de 2014, existían activos intangibles totalmente amortizados y en uso por importe de 13.967.939,91 euros (13.602.497,58 euros al 31 de diciembre de 2013).

b) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a estas partidas de los balances de la Sociedad.

12. Resto de activos y pasivos

La composición de los saldos de estos capítulos de los balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Euros			
	2014		2013	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Fianzas	49.931,69	-	423,11	-
Anticipos y créditos al personal	559.398,74	-	649.402,48	-
Otros activos	42.322,86	-	40.941,79	-
Gastos pagados no devengados	147.074,16	-	68.241,28	-
Otras periodificaciones	187.922,58	2.902.215,19	270.527,98	2.552.762,16
Otros pasivos	-	199,75	-	29.826,19
Administraciones Públicas	-	321.751,92	-	257.212,08
	986.650,03	3.224.166,86	1.029.536,64	2.839.800,43

En el epígrafe "Otras Periodificaciones" del pasivo del cuadro anterior se recogen, fundamentalmente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, comisiones pendientes de pago por importe de 948.582,61 euros (690.229, 62 euros a 31 de diciembre de 2013), remuneraciones pendientes de pago al personal por importe de 522.491,40 euros (211.400,98 euros al 31 de diciembre de 2013), gastos generales pendientes de pago por importe de 1.385.554,02 euros (1.651.131, 56 euros al 31 de diciembre de 2013) y pérdidas por tipo de cambio por importe de 45.587,16 (ningún importe al 31 de diciembre de 2013).

En el epígrafe "Otros activos" del activo del cuadro anterior se recogían fundamentalmente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las operaciones de mercado liquidadas pendientes de abono con subcustodios extranjeros.

La composición de los saldos acreedores con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 mostrado en el cuadro anterior es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Retenciones IRPF empleados	153.253,76	72.829,12
Retenciones IRPF profesionales	7.791,19	3.930,66
Retenciones dividendos y cupones	7.112,01	9.007,58
Retención retribuciones en especie empleados	1.831,36	939,86
Seguridad Social Acreedora	85.905,17	69.512,05
Hacienda Pública acreedora por IVA	65.858,43	100.992,81
	321.751,92	257.212,08

13. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe, que incluye íntegramente pasivos denominados en euros, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza y a su área geográfica se indica a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Clasificación: Pasivos financieros a coste amortizado	363.841,46	1.427.129,69
Naturaleza: Saldos transitorios para operaciones de valores	175.718,18	392.019,13
Deudas por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	30.097,01	1.003.800,94
Otras deudas	158.026,27	31.309,62
	363.841,46	1.427.129,69
Área geográfica: España	190.595,57	40.865,84
Unión Europea	173.245,89	1.386.263,63
Resto del mundo	-	0,22
	363.841,46	1.427.129,69

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad tenía concedida una póliza por Bankia, S.A. con un límite por importe de 5.580.000 euros, de los cuales 5.000.000 euros no estaban condicionados y fecha de vencimiento 30 de diciembre de 2014. Con fecha 16 de febrero de 2015 se procedió a la renovación de la mencionada póliza.

Los saldos no dispuestos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por valor de 5.000.000,00 euros, se encontraban registrados en el epígrafe "Promemoria – Otras cuentas de orden" del balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Véase Nota 23).

En el epígrafe "Saldos transitorios para operaciones de valores" del cuadro anterior se incluye fundamentalmente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de efectivo de clientes intermediarios financieros asociado a cuentas de valores y el importe neto de las operaciones de compra y venta pendientes de liquidar sobre valores que conforman la cartera propia de la Sociedad.

Los intereses devengados durante los ejercicios 2014 y 2013 por las deudas con intermediarios financieros que han ascendido a 4.144,67 euros y a 8.391,48 euros, respectivamente, se registran en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias (véase Nota 27).

En la Nota 20 ("Plazos residuales de las operaciones y tipos de interés medios") se facilita el detalle de los vencimientos y tipos de interés medios de las partidas, que integran los saldos de este epígrafe de los balances.

14. Deudas con particulares

La composición del saldo de este epígrafe, correspondiente íntegramente a pasivos denominados en euros, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 atendiendo a los criterios de clasificación, naturaleza y área geográfica se indica a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	24.301.441,93	29.869.928,27
Naturaleza:		
Saldos transitorios por operaciones con valores	23.666.170,57	28.557.922,25
Otros débitos	153.325,07	868.620,35
Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones	481.946,29	443.385,67
	24.301.441,93	29.869.928,27
Área geográfica:		
España	24.151.589,17	29.791.274,32
Unión Europea	128.117,97	47.881,09
Resto OCDE	17.884,67	13.461,96
Latinoamérica	3.275,06	8.518,36
Resto del mundo	575,06	8.792,54
	24.301.441,93	29.869.928,27

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han devengado intereses por las deudas mantenidas con particulares.

Asimismo, en el capítulo "Saldos transitorios por operaciones con valores" del cuadro anterior se incluye fundamentalmente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de efectivo de clientes particulares asociado a cuentas de valores.

Adicionalmente, en el epígrafe "Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones" del cuadro anterior se incluye al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo correspondiente a la garantía depositada por los clientes en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesarias para poder realizar operaciones en los mismos.

En la Nota 20 ("Plazos residuales de las operaciones y tipos de interés medios") se facilita el detalle de los vencimientos y tipos de interés medios de las partidas, que integran los saldos de este epígrafe de los balances.

15. Provisiones

A continuación se muestran los movimientos producidos en los ejercicios 2014 y 2013 y la finalidad de las provisiones registradas en este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Euros			
	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Provisiones para impuestos	Otras provisiones	Total
Saldo al 1 de enero de 2013	102.785,68	1.926,34	6.256.473,58	6.361.185,60
Fondos utilizados	-	-	(17.766,21)	(17.766,21)
Dotaciones con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013:				
- Con cargo a intereses y cargas asimiladas (Nota 27)	(1.312,42)	-	-	(1.312,42)
- Con cargo a dotaciones a provisiones (neto) (Nota 2-m)	-	-	44.124,64	44.124,64
- Reversión dotaciones de ejercicios anteriores (Nota 34)	-	(1.926,34)	(5.506.315,73)	(5.508.242,07)
Prestaciones pagadas y otros movimientos	(53.061,02)	-	-	(53.061,02)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	48.412,24	-	776.516,28	824.928,52
Fondos utilizados	-	-		
Dotaciones con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014:				
- Con cargo a intereses y cargas asimiladas (Nota 27)	(336,72)	-	-	(336,72)
- Con cargo a dotaciones a provisiones (neto) (Nota 2-m)	-	-	193.593,12	193.593,12
- Reversión dotaciones de ejercicios anteriores (Nota 2-m)	-	-	(170.370,00)	(170.370,00)
Prestaciones pagadas y otros movimientos	(48.075,52)	-	-	(48.075,52)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	-	799.739,40	799.739,40

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Al 31 de diciembre de 2013 el saldo de las "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" incluía la provisión registrada para la cobertura del Plan de Relevo Generacional al que se ha hecho mención en la Nota 2-p) anterior (ningún importe al 31 de diciembre de 2014).

El capítulo "Contratos de seguros vinculados a pensiones" del activo del balance cuyo saldo al 31 de diciembre de 2013 ascendía a 48.630,47 recogía el valor razonable de los activos afectos a las pólizas de seguros contratadas por la Sociedad para la cobertura de los compromisos mantenidos con el personal prejubilado y jubilado parcial con origen en el Plan de Relevo Generacional al que se ha hecho referencia anteriormente (ningún importe al 31 de diciembre de 2014). El movimiento en el valor razonable de los activos afectos durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:



	Euros	
	2014	2013
Valor razonable de los activos afectos a los contratos de seguro vinculados a pensiones al inicio del ejercicio	48.630,47	103.763,49
Productos de contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones similares (Nota 26)	339,78	1.326,11
Aportaciones realizadas	-	(544,35)
Prestaciones pagadas y otros movimientos	(48.970,25)	(55.914,78)
Valor razonable de los activos afectos a los contratos de seguro vinculados a pensiones al final del ejercicio	-	48.630,47

Otras provisiones

En el capítulo "Otras provisiones" del cuadro anterior se incluye, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las provisiones para la cobertura de contingencias derivadas de la actividad de la Sociedad.

16. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social de la Sociedad estaba formalizado en 247.621 acciones de 31,45 euros por acción.

Al 31 de diciembre de 2014, los accionistas de la Sociedad eran los siguientes:

	Nº Acciones	% Participación
General de Valores y Cambios, S.A.	168.382,28	68,00%
BKB 2013 Inversiones Financieras, S.L.	49.524,20	20,00%
Silherran5, S.L.	19.809,68	8,00%
Breda Real Estate Corporate, S.L.	9.904,84	4,00%
	247.621	100%

Al 31 de diciembre de 2013, el Accionista Único de la Sociedad era General de Valores y Cambios, S.A., entidad perteneciente al Grupo Hacve Assets (véase Nota 1).

17. Prima de emisión

El saldo de la prima de emisión al 31 de diciembre de 2013 ascendía a 769.935,10 euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2014). Con fecha 13 de febrero de 2014, la Junta de Accionistas acordó distribuir un dividendo extraordinario con cargo a la prima de emisión por la totalidad del importe registrado a la fecha.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

18. Reservas

La composición del saldo de este capítulo de los balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Reservas:		
Reserva legal	1.557.536,09	1.557.536,09
Reservas voluntarias	154.094,10	4.798.082,02
Reservas de primera aplicación NPGC	689,36	689,36
	1.712.319,55	6.356.307,47

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades anónimas 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, destinándose el 10% del beneficio restante a dotar, en su caso, 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.

Reservas voluntarias

El saldo de esta cuenta recoge el importe de las reservas que son de libre disposición.

Con fecha 13 de febrero de 2014, la Junta de Accionistas acordó distribuir un dividendo extraordinario con cargo a reservas voluntarias por importe de 577.840,85 euros. Adicionalmente, se aprobó la compensación de resultados de ejercicios anteriores con cargo a reservas voluntarias por importe de 4.066.147,07 euros.

Resultados de ejercicios anteriores

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de esta cuenta recoge por importe de 4.066.147,07 euros, los resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de compensar por la Sociedad.

19. Situación fiscal

Desde el 1 de enero de 2011 y hasta el 31 de diciembre de 2012, la Sociedad ha tributado en régimen de declaración consolidada en el Grupo Fiscal 559/11 del que es entidad dominante Bankia, S.A. Con fecha 30 de diciembre de 2013, la entidad dejó de ser dependiente de este Grupo Fiscal por lo que en el ejercicio 2014 y siguientes, tributará en régimen general individual.

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

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013:



	Euros	
	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos	73.407,63	8.849.821,81
Diferencias permanentes:		
Aumentos	8.308,33	(5.459.850,85)
Disminuciones	-	-
Diferencias temporarias:		
Aumentos	157.401,64	868.244,03
Disminuciones	(681.083,13)	(50.662,09)
Bases impositivas negativas compensadas	-	-
Base imponible fiscal	(441.965,53)	4.207.552,90

Los principales ajustes de carácter temporal de los ejercicios 2014 y 2013 mostrados en el cuadro anterior corresponden a la reversión de los pasivos generados en ejercicios anteriores asociados a reclamaciones de clientes, a la dotación por amortización del inmovilizado y a la dotación neta de la provisión por el Plan de Relevo Generacional al que se ha hecho mención en las Notas 2-p) y 15 anteriores.

Las diferencias permanentes en los ejercicios 2014 y 2013 se generan, fundamentalmente, por la contabilización de gastos fiscalmente no deducibles que tienen su origen en dotaciones al fondo de pensiones. Adicionalmente, en el ejercicio 2013 dicho saldo recogía el importe en concepto de pólizas de riesgos no deducibles por importe neto total de 46.464,88 euros, así como por la contabilización de la provisión por reestructuración que ha dotado la Sociedad en el ejercicio 2012 por importe de 5.506.315,73 que en el marco de aplicación de los principios contables que se señalan en la Nota 2-r) han sido tratados como diferencias permanentes por la Sociedad.

ii. Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

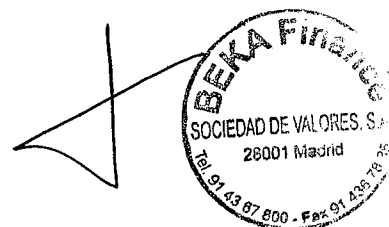
Adicionalmente al importe registrado en concepto de Impuesto sobre Sociedades en las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014, se ha contabilizado por cargos en el patrimonio neto de la Sociedad un importe de 2.263,06 euros, en concepto de gasto por Impuesto sobre Sociedades asociado, fundamentalmente al registro de diferencias temporales con origen en plusvalías de activos financieros clasificados como disponibles para la venta que se registran con contrapartida en dicho patrimonio neto (véase Nota 2).

iii. Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades

El detalle del gasto por impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2014 y 2013 registrado en el capítulo "Impuesto sobre beneficios" de las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios adjuntas es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
	Gastos / (Ingresos)	
Gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio	(24.514,79)	1.013.911,36
Ajustes al impuesto sobre sociedades	463.941,82	-
	439.427,03	1.013.911,36

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2014 y 2013, con la cuota a pagar de dicho impuesto es la siguiente:



	Euros	
	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos ajustado por diferencias permanentes	81.715,96	3.389.970,96
Resultado contable ajustado multiplicado por tipo impositivo (30%)	24.514,79	1.016.991,29
Deducciones y Bonificaciones -		
Por formación profesional	-	-
Por planes de pensiones	-	-
Por doble imposición	-	(3.079,92)
Total gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio	24.514,79	1.013.911,37
Diferencias temporales	(157.104,45)	245.274,58
Cuota Impuesto sobre Sociedades	(132.589,66)	1.259.185,95
Total pagos a cuenta	(87.046,48)	(800.449,78)
Total retenciones (*)	(516,22)	(15.740,94)
Cuota líquida (**)	(220.152,36)	442.995,23

(*) Se presentan neteando la cuota líquida.

(**) La cuota líquida definitiva del ejercicio 2013 después de aplicar las deducciones pendientes de aplicación de ejercicios anteriores resulta un saldo a cobrar por importe de 20.946,59 euros, cobradas al 31 de diciembre de 2014.

Los ajustes al impuesto de sociedades corresponden a la aplicación de las deducciones pendientes de aplicación de ejercicios anteriores, los ejercicios de origen y plazos de compensación se detallan a continuación:

Concepto	Año origen	Ejercicio límite hasta en el que podrán ser aplicadas	Importe (miles de euros)
Deducción por doble imposición de dividendos	2012	2019	12.322,82
Deducción por doble imposición de dividendos	2011	2018	155.289,93
Deducción por doble imposición de dividendos	2010	2017	292.768,20
Resto de deducciones por formación y planes de pensiones	2010	2020	3.560,87
			463.941,82

iv. Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del epígrafe "Activos fiscales – diferidos" del activo de los balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Plan de relevo generacional (Notas 2-p y 15)	-	18.308,11
Amortizaciones	100.236,09	53.015,60
Deterioro participaciones no cotizadas	21.573,14	21.573,14
Insolvencias	-	185.884,45
Total activos por impuesto diferido	121.809,23	278.781,29



v. Pasivos por impuesto diferido

El detalle del epígrafe "Pasivos fiscales – diferidos" del pasivo de los balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Ajustes por valoración activos financieros disponibles para la venta	2.263,06	-
Otros	-	-
Total pasivos por impuesto diferido	2.263,06	-

Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios respecto de los principales impuestos que son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a estas cuentas anuales.

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

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, atendiendo a sus condiciones contractuales y a la gestión que se realiza de estos instrumentos, así como el tipo de interés medio aplicable, de los saldos de determinados epígrafes de instrumentos financieros de los balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	31 de diciembre de 2014								Tipo de Interés Medio del Ejercicio 2014
	Euros								
	A la vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Indeterminado	Total	
Activos financieros:									
Tesorería	1.588,62	-	-	-	-	-	-	1.588,62	N/A
Cartera de negociación	71.789,26	-	-	-	-	-	-	71.789,26	N/A
Instrumentos de capital	71.789,26	-	-	-	-	-	-	71.789,26	N/A
Derivados de negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos disponibles para la venta:	-	-	-	-	-	-	38.939,55	38.939,55	N/A
Otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	38.939,55	38.939,55	N/A
Inversiones crediticias:	35.591.326,97	110.053,58	528.072,50	-	-	-	-	36.229.453,05	
Crédito a intermediarios financieros	35.591.326,97	94.519,55	19.907,83	-	-	-	-	35.705.754,35	1,18% (*)
Crédito a particulares	-	15.534,03	508.164,67	-	-	-	-	523.698,70	10% (**)
	35.664.704,85	110.053,58	528.072,50	-	-	-	38.939,55	36.341.770,48	
Pasivos financieros:									
Deudas con intermediarios Financieros	30.097,01	245.885,36	87.859,09	-	-	-	-	363.841,46	28,00% (***)
Deudas con particulares	533.301,42	11.935.055,23	11.833.085,28	-	-	-	-	24.301.441,93	N/A
	563.398,43	12.180.940,59	11.920.944,37	-	-	-	-	24.665.283,39	

(*) Corresponde al tipo de interés medio obtenido de las cuentas corrientes de la Sociedad durante el ejercicio 2014.

(**) Corresponde al tipo de interés medio aplicado a los saldos transitorios deudores de clientes durante el ejercicio 2014.

(***) Corresponde al tipo de interés medio que se aplicaría en los descubiertos de las cuentas corrientes de la Sociedad durante el ejercicio 2014.

	31 de diciembre de 2013								Tipo de Interés Medio del Ejercicio 2013
	Euros								
	A la vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Indeterminado	Total	
Activos financieros:									
Tesorería	1.251,56	-	-	-	-	-	-	1.251,56	N/A
Cartera de negociación	158.628,24	-	-	-	-	-	-	158.628,24	N/A
Instrumentos de capital	158.628,24	-	-	-	-	-	-	158.628,24	N/A
Derivados de negociación	-	-	-	-	-	-	-	-	N/A
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	N/A
Instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	N/A
Activos disponibles para la venta:	-	-	-	-	-	-	32.065,01	32.065,01	N/A
Otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	32.065,01	32.065,01	N/A
Inversiones crediticias:	40.036.702,43	4.061.136,51	132.063,50	76.010,97	-	40.599,11	-	44.346.512,52	
Crédito a intermediarios financieros	40.036.702,43	4.045.620,70	88.555,94	76.010,97	-	40.599,11	-	44.287.489,15	1,86% (*)
Crédito a particulares	-	15.515,81	43.507,56	-	-	-	-	59.023,37	10% (**)
	40.196.582,23	4.061.136,51	132.063,50	76.010,97	-	40.599,11	32.065,01	44.538.457,33	
Pasivos financieros:									
Deudas con intermediarios									
Financieros	1.003.800,94	199.731,32	197.457,06	26.140,37	-	-	-	1.427.129,69	28,00% (***)
Deudas con particulares	862.255,93	14.359.078,69	14.278.961,12	369.632,53	-	-	-	29.869.928,27	N/A
	1.866.056,87	14.558.810,01	14.476.418,18	395.772,90	-	-	-	31.297.057,96	

(*) Corresponde al tipo de interés medio obtenido de las cuentas corrientes de la Sociedad durante el ejercicio 2013.
(**) Corresponde al tipo de interés medio aplicado a los saldos transitorios deudores de clientes durante el ejercicio 2013.
(***) Corresponde al tipo de interés medio que se aplicaría en los descubiertos de las cuentas corrientes de la Sociedad durante el ejercicio 2013.

21. Gestión del riesgo

Estructura general de riesgos

Para poder establecer una estructura de riesgos coherente dentro de la Sociedad es necesario efectuar una interrelación de dichos riesgos con las actividades desarrolladas y la importancia de las mismas. Así podemos afirmar que la principal actividad de la Sociedad es la Intermediación Financiera, que a su vez se desarrolla en diferentes planos: intervención, contratación, ejecución y liquidación. También, y a fin de rentabilizar parte de los Recursos Propios, la Sociedad mantiene una Cartera Propia de Inversión.

Para explicar la exposición de la Sociedad a los diferentes tipos de riesgos, debe considerarse la ponderación sobre los Recursos Propios exigibles a la Sociedad. Esta ponderación se muestra en el siguiente gráfico y tabla explicativa al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Tipo de riesgo	2014		2013	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
Concentración	-	-	-	-
Crédito	1.170	39%	4.194	65%
Operaciones	1.739	58%	2.154	33%
Mercado en cartera de negociación	114	4%	141	2%
Total exigencia de recursos	3.023		6.489	
Fondos Propios	9.500		10.848	
Cobertura de recursos sobre exigencias	314%		167%	



Diferenciando entre las distintas categorías de riesgos, se puede afirmar que la Sociedad tiene una exposición baja en riesgo de mercado y operacional y media en riesgo de crédito.

Sistemas de gobierno, gestión y control de los riesgos

Con carácter general, la estructura de gobierno interno relativa a la gestión de riesgos es adecuada a la dimensión y actividades de inversión, y facilita una gestión ordenada y prudente de los negocios y riesgos de la Sociedad.

Se puede asegurar que la Sociedad dispone de estrategias y procedimientos eficaces para evaluar y mantener de forma permanente los importes, los tipos y la distribución del capital interno adecuados para cubrir la naturaleza y el nivel de los riesgos a los cuales la Sociedad pueda estar expuesta, siendo proporcionales a la índole, escala y complejidad de las actividades de la Sociedad.

Sistemas de control de riesgos

El Consejo de Administración es el máximo responsable del control y supervisión de riesgos. Al frente de cada división o departamento de la Sociedad hay un Director, responsable de asegurar el cumplimiento de todos los manuales y procedimientos, así como de todas las medidas de control del riesgo aprobadas.

El Director de Control Interno y Cumplimiento, tiene encomendada las funciones de garantizar el control interno de todas las Actividades de la Sociedad.

Los sistemas específicos de control de riesgos se articulan sobre la base de cuatro principios fundamentales:

- Visión global en la gestión del riesgo,
- Delegación de facultades,
- Seguimiento y control de posiciones,
- Compromiso de la Alta Dirección.

La efectiva aplicación de estos principios es realizada por la Dirección de Control Interno y Cumplimiento, encargada, dentro de sus funciones y responsabilidades, de garantizar su conocimiento por parte de toda la organización y vigilar su cumplimiento.

Riesgo de Crédito

Se define este riesgo como la posibilidad de que los clientes o contrapartes no atiendan al cumplimiento de sus compromisos con la Sociedad. No es un riesgo significativo en función de la actividad fundamental de la Sociedad, la intermediación y ejecución de órdenes.

Aunque la Sociedad no otorga financiación a clientes, existe el riesgo de que se produzcan saldos deudores por liquidación motivados por la facultad otorgada a distintos responsables de autorizar operaciones en descubierto por contratación. Adicionalmente, es necesario vigilar la liquidación de la operativa de clientes institucionales.

Durante 2014 el Departamento de Control Interno y Cumplimiento ha supervisado el correcto funcionamiento del sistema de autorizaciones, y se ha informado puntualmente al Director General y al Consejo de Administración de cualquier anomalía detectada en los procesos de liquidación, cuya reconducción ha sido, en los pocos casos acaecidos durante el ejercicio, siempre satisfactoria.

Riesgo de Mercado

Se define este riesgo como la posibilidad de que movimientos adversos en los precios generen pérdidas desproporcionadas en las posiciones propias de la Sociedad.

Incluye a su vez tres tipos de riesgo: el riesgo de cambio, como consecuencia de la variación de tipos de cambio de la moneda extranjera, el riesgo de interés como consecuencia de la variación de los tipos de interés del mercado y otros riesgos de precio atribuibles al propio emisor o bien a todo el mercado.

El control del riesgo de mercado se basa en un sistema de límites fijado en función de la exposición máxima al riesgo de mercado aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad.



Para minimizar este riesgo, la Sociedad está sometida a un doble control:

- límites generales para la cartera de negociación global
- límites más detallados, y específicos para las diferentes carteras de negociación

De la observación de la operativa referente a este apartado durante el transcurso del año 2014, no se desprendieron circunstancias que hicieran aconsejable algún tipo de actuación diferente de la efectuada.

En grandes líneas, la Sociedad se ha mantenido, por línea general, durante los dos últimos ejercicios por debajo de los límites requeridos, y en los casos puntuales en que se han sobrepasado han sido aprobados por los órganos de dirección correspondientes.

Riesgo Operativo

Se define este riesgo como la posibilidad de que se originen pérdidas imprevistas para la Sociedad como resultado de errores humanos, deficiencias en los controles internos o fallos de los sistemas implantados.

El control del riesgo operacional está centralizado en la Dirección de Control Interno y Cumplimiento de BEKA Finance.

Este departamento da soporte a BEKA Finance en la definición y control del riesgo en sus distintas fases (identificación, evaluación, seguimiento y control). La Sociedad sigue el método básico en la medición de capital regulatorio por riesgo operacional según los requerimientos de la normativa de solvencia aplicable. Al 31 de diciembre de 2014 el importe total de la exposición al riesgo operativo asciende a 21,7 millones de euros.

Riesgo de Concentración

El riesgo de concentración se refiere a posiciones que podrían causar pérdidas que pudieran amenazar la solvencia o capacidad de mantener sus operaciones a las entidades. Las concentraciones de riesgo pueden surgir en los activos, pasivos o partidas fuera de balance de una entidad o grupo, a través de la ejecución o el proceso de transacciones (productos o servicios), o a través de una combinación de posiciones en estas categorías.

El riesgo de concentración se refiere a posiciones que podrían causar pérdidas que pudieran amenazar la solvencia o capacidad de mantener sus operaciones a las entidades. Las concentraciones de riesgo pueden adoptar diferentes formas, incluyendo posiciones frente a:

- contrapartes individuales.
- grupos de contrapartes individuales o entidades relacionadas.
- contrapartes en lugares geográficos específicos.
- servicios o actividades específicos.
- productos específicos.
- proveedores de servicios.

La Dirección de la Sociedad, fundamentalmente la Dirección Financiera y la Dirección General vigilan que la Entidad mantenga una adecuada diversificación del riesgo adoptando, en su caso, las medidas oportunas para corregir aquellas situaciones que comporten la asunción de un excesivo nivel de riesgo.

El Departamento de Control Interno y Cumplimiento y la Dirección Financiera controlarán la información contable y de solvencia para detectar aquellas posiciones significativas no afianzadas o garantizadas.

En relación con la contratación y liquidación de operaciones, tiene especial relevancia la cobertura del riesgo de contraparte. Este riesgo, debido a su importancia en cuanto a la liquidación diaria con Iberclear, está cubierto



mediante un depósito de 3.000.000 euros dispuestos de la línea de avales contratada con Bankia, S.A. por 10.000.000 de euros.

Otros riesgos:

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como la posibilidad de que desfases entre entradas y salidas de caja impidan a la Sociedad el hacer frente a sus compromisos a corto plazo con terceros.

El riesgo de liquidez se puede producir únicamente por una diversificación inadecuada de las inversiones de la Sociedad, una falta de previsión en la liquidación de operaciones para cartera propia o por un incumplimiento de los clientes, especialmente los institucionales en la liquidación de sus operaciones de despacho.

La forma de gestionar este riesgo se realiza fundamentalmente de cuatro maneras:

- El control del riesgo de liquidez de mercado.
- Estimaciones diarias rigurosas realizadas por el Departamento Financiero, en función de las necesidades actuales, futuras y de los requerimientos de cumplimiento del coeficiente de liquidez ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores en los estados mensuales.
- Seguimiento diario de cumplimiento de límites de liquidez mínima.
- A través del cuidadoso establecimiento de límites a la operativa de los clientes institucionales.

La Sociedad cumple con los requerimientos de liquidez previstos en la Circular 7/2008 de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las empresas de servicios de inversión.

La evolución de la liquidez en los últimos cinco años presenta una estabilidad importante. Incluido en el cómputo de liquidez, la Sociedad cuenta con una línea de crédito de 5 millones de euros para eventuales necesidades de liquidez que se pudieran producir.

Riesgo de tipo de interés

La Sociedad, fuera de la cartera de negociación, no presenta partidas del activo, pasivo o fuera de balance que estén o puedan estar sujetas a riesgo significativo por variación en los tipos de interés.

Riesgo Reputacional

La Sociedad, a pesar de realizar una evaluación continua de la situación del negocio desde el punto de vista de la asunción de riesgos no reflejados en apartados anteriores, no tiene establecida ninguna política concreta de establecimiento de requerimientos de capital en función de riesgos tales como el reputacional.

Desde la reforma de la Ley del Mercado de Valores con la ley 47/2007, desarrollada por el RD 217/2008 sobre Régimen Jurídico de la Empresas de Servicios de Inversión, que establece la Directiva MIFID en nuestro ordenamiento jurídico, la Sociedad ha adaptado todas sus políticas y procedimientos a esta directiva. Siendo uno de los principales principios de esta normativa la protección del inversor, se entiende que el riesgo de reputación que se pudiera producir por defectos en la relación pre y post-contractual con el cliente se ha reducido considerablemente.

22. Gestión de Capital

La Sociedad opera con un nivel suficiente de recursos propios para cubrir tanto los riesgos cubiertos por el Pilar I (crédito, mercado, operacional) como otros riesgos, principalmente concentración, descritos en la Nota 21 anterior.

La Sociedad ha establecido como principio básico de actuación presente y de planificación futura el mantenimiento de los niveles actuales de capital suficientes sobre los mínimos regulatorios exigibles, que permitan preservar la solidez financiera y la solvencia patrimonial de la Sociedad.



El detalle de las políticas de gestión de riesgos y evaluación de la suficiencia de capital propio se encuentra en el Informe de Solvencia que puede ser consultado en nuestra página Web www.bekafinance.es.

La estrategia de gestión de los recursos propios está instrumentada en diferentes carteras en función de su objetivo y del riesgo de las mismas.

Todas y cada una de ellas poseen sus correspondientes procedimientos, límites y controles establecidos al objeto de preservar dicho capital.

Así, el primer objetivo en la gestión del Capital es la preservación del mismo como fuente de liquidez necesaria que posibilite la realización de la principal operativa de la Sociedad, es decir la intermediación por cuenta de terceros; actividad muy exigente en este aspecto de la liquidez, ya que cuando los volúmenes de intermediación son importantes su consecuencia es el elevado importe de las garantías exigidas por las cámaras de registro, compensación y liquidación de tales operaciones.

23. 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. A continuación se presenta el detalle de las partidas que se incluyen en estas partidas de pro-memoria a 31 de diciembre de 2014 y 2013:

a) Composición del saldo

i. Cuentas de riesgo y compromiso

La composición a 31 de diciembre de 2014 y 2013 de esta rúbrica es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Avales y garantías concedidas	4.497.545,23	5.252.074,41
Futuros financieros comprados sobre valores y tipos de interés	-	-
Futuros financieros vendidos sobre valores y tipos de interés	-	-
Opciones de compra sobre valores y tipos de interés	-	-
	4.497.545,23	5.252.074,41

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los principales compromisos y contingencias contraídos por la Sociedad, en el curso normal de sus operaciones, eran avales obtenidos con el objeto de garantizar el cumplimiento de las operaciones pendientes de liquidar en los mercados donde opera.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía, que no han sido significativos, se registran en el capítulo "Comisiones Percibidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

ii. Otras cuentas de orden

Seguidamente se muestra la composición de esta rúbrica al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Euros	
	2014	2013
Depósito de títulos	754.842.047,19	1.267.490.303,48
Otras cuentas de orden	44.634.485,42	46.046.049,01
	799.476.532,61	1.313.536.352,49

b) Depósito de títulos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor efectivo de los valores depositados por la Sociedad por cuenta propia y por cuenta de sus clientes, que incluye las instituciones de inversión colectiva internacionales comercializadas, se distribuyen en el siguiente desglose:

	Euros	
	2014	2013
Valores depositados por la Sociedad por cuenta propia	270.948,04	665.961,91
Valores depositados por la Sociedad por cuenta de sus clientes	754.571.099,15	1.266.824.341,57
	754.842.047,19	1.267.490.303,48

Los ingresos obtenidos por depósito de valores durante los ejercicios 2014 y 2013 han ascendido a 663.773,62 y 620.923,68 euros, respectivamente, y se incluyen en el capítulo "Comisiones Percibidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 29).

c) Otras cuentas de orden

El saldo a 31 de diciembre de 2014 y 2013 registrado en la rúbrica "Otras cuentas de orden – Otras cuentas" corresponde básicamente a:

	Euros	
	2014	2013
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito (Nota 13)	5.000.000,00	5.000.000,00
Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	7.725.241,66	5.023.800,46
Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	9.159.284,56	7.521.122,80
Otros	22.749.959,20	28.501.125,75
	44.634.485,42	46.046.049,01

24. Partes vinculadas

a) Operaciones con sociedades del Grupo y con los accionistas de la Sociedad

Adicionalmente a la información sobre miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección incluida en la Nota 4 anterior, el detalle de operaciones con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Activo:	3.955,53	36.384.798,44
Crédito a intermediarios financieros	3.955,53	36.332.396,03
Crédito a particulares	-	5.080,51
Activo intangible (Nota 11)		47.321,90
Participaciones (Nota 9)	-	-
Pasivo:	112.610,00	540.985,38
Deudas con intermediarios financieros	112.610,00	448.679,88
Resto de pasivos		92.305,50
Pérdidas y ganancias:		
Gastos	403.300,70	1.435.542,14
Intereses y cargas asimiladas	-	6.505,04
Comisiones pagadas (Nota 30)	-	382.343,43
Gastos de personal	-	16.813,46
Otros gastos generales de administración	7.096,20	1.027.678,66
Resultados de operaciones financieras	-	2.201,55
Otras cargas de explotación	396.204,50	-
Ingresos	63.482,27	4.308.741,90
Intereses y rendimientos asimilados	-	1.404.617,66
Comisiones percibidas (*)	63.482,27	2.901.473,00
Resultados de operaciones financieras	-	2.651,24
Cuentas de orden	-	5.000.000,00
Depósito de títulos	-	5.000.000,00

(*) De las cuales, en 2013, 1.546.987,37 euros corresponden a las comisiones percibidas por la Sociedad en la colocación de emisiones.

Durante el ejercicio 2014, la totalidad de las operaciones se han realizado con entidades pertenecientes al Grupo Hacve Assets, Grupo al que pertenece la Sociedad (durante el ejercicio 2013, la totalidad de las operaciones se han realizado con entidades del Grupo Banco Financiero y de Ahorros y del Grupo Bankia, Grupo al que pertenecía la Sociedad) -véase Nota 1 -.

b) Operaciones con otras partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existen personas físicas y 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 o de empleado, según proceda.

25. Departamento de Atención al Cliente

Con fecha 4 de febrero de 2014 la Sociedad acordó suscribir un contrato de prestación de servicios de Atención al cliente con una sociedad externa, GVC GAESCO, S.V., S.A. para que lleve a cabo los servicios de atención y resolución de reclamaciones de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2014 el departamento de Atención al Cliente recibió 3 reclamaciones todas ellas relacionadas con operaciones y gestión de valores y todas fueron resueltas favorablemente a la Sociedad en el ejercicio. En 2013 no se recibieron ni quejas ni reclamaciones por el servicio.

26. Intereses y rendimientos asimilados

Este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias comprende, fundamentalmente, 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 o no por su valor razonable. Los

intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por la Sociedad en los ejercicios 2014 y 2013:

	Euros	
	2014	2013
Crédito a intermediarios financieros (Nota 6)	415.304,40	1.555.759,89
Valores representativos de deuda	1.795,89	421.821,22
Crédito a particulares (Nota 8)	5.148,03	2.167,28
Productos de contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones similares (Nota 15)	339,78	1.326,11
Otros	2.517,85	-
	425.105,95	1.981.074,50

27. Intereses y cargas asimiladas

Este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias comprende, fundamentalmente, los intereses devengados en los ejercicios 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 o no por su valor razonable.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 es:

	Euros	
	2014	2013
Deuda con intermediarios financieros (Nota 13)	4.144,67	8.391,48
Costes por intereses de los fondos de pensiones (Nota 15)	336,72	1.312,42
	4.481,39	9.703,90

28. Rendimientos de instrumentos de capital

Incluye los dividendos y retribuciones de instrumentos de capital correspondientes a beneficios generados por las entidades participadas con posterioridad a la adquisición de la participación.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias por carteras y por naturaleza de los instrumentos financieros en los ejercicios 2014 y 2013:

	Euros	
	2014	2013
Instrumentos de capital clasificados como:		
Cartera de negociación	-	8.908,78
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
	-	8.908,78
Instrumentos de capital con la naturaleza de:		
Acciones	-	8.908,78
	-	8.908,78

29. Comisiones percibidas

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio 2014 y 2013, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias es el siguiente:

Comisiones Percibidas con Origen en:	Euros	
	2014	2013
Tramitación y ejecución de órdenes para compraventa de valores	6.732.545,06	8.223.036,99
Aseguramiento y colocación de emisiones	2.896.911,87	1.987.350,22
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	147.883,42	135.417,56
Depósito y anotación de valores (Nota 23)	663.773,62	620.923,68
Otras comisiones	910.661,58	520.954,61
	11.351.775,55	11.487.683,06

El saldo del epígrafe "Tramitación y ejecución de órdenes para compraventa de valores" del cuadro anterior corresponde a comisiones percibidas por la intermediación de operaciones de renta fija, renta variable y productos financieros derivados, tanto en mercados nacionales como internacionales.

El epígrafe "Otras comisiones" del cuadro anterior refleja principalmente el saldo de las comisiones obtenidas por los acuerdos de colaboración de asesoramiento y agente de liquidez con diversas entidades, llevanza del libro de registro de accionistas y otras comisiones de menor cuantía.

30. Comisiones satisfechas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	138.849,68	184.801,26
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	265.043,33	467.133,66
Avales correspondientes a la fianza colectiva al mercado	-	1.352,04
Otras comisiones	2.480,56	2.532,80
	406.373,57	655.819,76

En el epígrafe "Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades" del cuadro anterior se incluyen, fundamentalmente, las comisiones cedidas en concepto de intermediación en operaciones del mercado de valores. De estos importes, al 31 de diciembre de 2013, se habían cedido 382.343,43 euros a sociedades vinculadas (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2014) -véase Nota 24- .

31. Resultados de operaciones financieras (neto)

Incluye el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo, dividendos y correcciones de valor de activos), así como los resultados obtenidos en la compra venta de activos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 adjuntas, en función de la categoría y del origen de las partidas que lo conforman es:

	Euros	
	2014	2013
Instrumentos financieros clasificados como:		
Cartera de negociación	(81.944,29)	(56.279,89)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros disponibles para la venta (*)	-	(10.406,73)
Otros (véase Nota 7)	-	227.526,90
	(81.944,29)	160.840,28
Origen:		
Renta fija	(70.124,35)	227.525,36
Renta variable -	(17.707,82)	(25.376,01)
De acciones clasificadas como activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Resto de acciones	(17.707,82)	(25.376,01)
Derivados -	5.887,88	(41.309,07)
Gestionados conjuntamente con activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	(61.847,26)
Resto	5.887,88	20.538,19
	(81.944,29)	160.840,28

32. Diferencias de cambio

El desglose al 31 de diciembre de 2014 y 2013 del contravalor en euros de los principales saldos de activo y pasivo de los balances 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:

Naturaleza de los Saldos en Moneda Extranjera:	Contravalor en Euros			
	2014		2013	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Saldos en corona sueca-				
Tesorería	163,45	-	163,45	-
Inversiones crediticias	30,41	-	110,73	-
Saldos en corona danesa-				
Tesorería	107,82	-	107,82	-
Inversiones crediticias	60,04	-	98,68	-
Saldos en corona franco suizo-				
Tesorería	17,74	-	165,17	-
Inversiones crediticias	7.560,42	-	41.770,02	-
Saldos en dólar canadiense-				
Tesorería	381,02	-	381,02	-
Inversiones crediticias	38.508,24	-	36.352,70	-
Saldos en dólar USA-				
Tesorería	224,03	-	57,28	-
Inversiones crediticias	734.372,46	-	913.995,96	-
Activos financieros disponibles para la venta	33.481,54	-	25.938,00	-
Saldos en libra esterlina-				
Tesorería	252,94	-	33.402,10	-
Inversiones crediticias	17.738,56	-	-	-
Saldos en libra corona noruega-				
Tesorería	-	-	-	-
Inversiones crediticias	193,90	-	-	-
Total saldos denominados en moneda extranjera	833.092,57		1.052.542,93	-

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado de los ejercicios 2014 y 2013, por clases de instrumentos financieros es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Activos financieros	-	13,20
Inversiones crediticias	55.654,85	(37.616,08)
Otros	998,15	2.729,94
	56.653,00	(34.872,94)

33. Gastos de personal

a) Composición

La composición de los gastos de personal de los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:



	Euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios	4.671.799,62	3.536.382,12
Seguridad Social	884.559,63	748.949,08
Otros gastos de personal	677.735,50	288.337,96
	6.234.094,75	4.573.669,16

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la partida "Otros gastos de personal" del cuadro anterior incluye por importe de 41.873,49 y 88.731,73 euros, la indemnización neta satisfecha a tres y dos miembros del personal de la Sociedad, respectivamente, que han causado baja durante dichos ejercicios. La relación laboral entre los mencionados trabajadores y la Sociedad se saldó y finiquitó, previa indemnización, mediante las correspondientes actas de conciliación entre partes (véanse Notas 2-q y 4).

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2014 y 2013 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

	Número de empleados	
	2014	2013
Altos Directivos	7	4
Mandos intermedios	10	8
Técnicos	52	51
Función Apoyo/ Auxiliares	2	1
	71	64

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 distribuido por categorías profesionales y género:

	Número de Empleados			
	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Altos Directivos	8	1	4	-
Mandos intermedios	7	2	6	1
Técnicos	36	17	33	17
Función Apoyo/Auxiliares	-	2	-	1
	51	22	43	19

34. Gastos generales, otras cargas explotación y dotaciones a provisiones (neto)

34.1. Gastos generales

a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Alquileres de inmuebles e instalaciones	355.264,89	363.599,64
Comunicaciones	234.526,64	233.265,97
Sistemas informáticos	2.010.028,46	1.896.775,38
Publicidad y propaganda	24.912,79	52.531,52
Suministros	74.406,82	96.925,43
Conservación y reparación	166.952,19	180.818,70
Otros servicios de profesionales independientes	170.441,22	108.357,34
Órganos de gobierno (Nota 4)	159.578,78	-
Representación y desplazamiento	198.065,00	123.577,58
Resto de gastos	276.934,16	315.441,91
Total gastos generales	3.671.110,95	3.371.293,47

Los gastos correspondientes al arrendamiento de la oficina que constituye el domicilio social de la Sociedad (véase Nota 2-h), se incluyen en la cuenta "Alquileres de inmuebles e instalaciones".

Dentro del saldo de la cuenta "Sistemas Informáticos" se recogen, fundamentalmente, los gastos de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas de la Sociedad.

Los importes pendientes de pago al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 por todos estos conceptos se registran en el capítulo "Resto de pasivos" de los balances adjuntos.

Al cierre del ejercicio 2014 y 2013 la Sociedad tiene contratado con los arrendatarios las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

Arrendamientos Operativos	Valor Nominal	
	2014	2013
Cuotas mínimas		
Menos de un año (*)	259.431,48	328.189,99
Entre uno y cinco años	1.124.203,08	-
Más de cinco años	-	-
Total:	1.383.634,56	328.189,99

(*) Contratos renovables anualmente por su importe nominal.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han registrado ingresos por cuotas contingentes.

En su posición de arrendador, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad al cierre del ejercicio 2013 es el alquiler de la sede social de BEKA Finance en la calle Marqués de Villamagna, 3 de Madrid (véase Nota 1).

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

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la cual ha sido desarrollada por la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales indicar que:



- Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad (servicios de inversión), la información que se presenta en esta Nota relativa a los aplazamientos de pagos corresponde, exclusivamente, a los pagos a proveedores por prestación de servicios y suministros diversos a la Sociedad, los cuales se han realizado, en todos los casos, en escrupuloso cumplimiento de los plazos contractuales y legales establecidos para cada uno de ellos, ya fuesen pasivos a la vista o con pago aplazado. No se incluye tampoco información sobre pagos a proveedores excluidos del alcance de este deber de información de acuerdo a lo dispuesto en la mencionada Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, como los pagos a proveedores de inmovilizado que no tienen la consideración de acreedores comerciales.

En relación con la información requerida por la Ley 15/2010, de 5 de julio correspondiente a los proveedores comerciales y de servicios de la Sociedad y teniendo en cuenta lo dispuesto en la disposición transitoria segunda de la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación se presenta, con el alcance definido en el párrafo anterior, la información requerida por la mencionada normativa:

	Pagos realizados en el ejercicio 2014 y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014 (Euros)	
	Importe	% (1)
Dentro del plazo máximo legal (2)	5.326.723,17	100%
Resto	-	-
Total pagos del ejercicio	5.326.723,17	100%
Plazo medio ponderado excedido de pagos (en días)	-	-
Aplazamientos que al 31 de diciembre de 2014 sobrepasan el plazo máximo legal	-	-

(1) Porcentaje sobre el total

(2) El plazo máximo legal de pago es, en cada caso, el correspondiente en función de la naturaleza del bien o servicio recibido por la Sociedad de acuerdo con lo dispuesto en 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 en el ejercicio 2013 y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2013 (Euros)	
	Importe	% (1)
Dentro del plazo máximo legal (2)	3.709.172,16	100,00%
Resto	-	-
Total pagos del ejercicio	3.709.172,16	100,00%
Plazo medio ponderado excedido de pagos (en días)	-	-
Aplazamientos que al 31 de diciembre de 2013 sobrepasan el plazo máximo legal	-	-

(1) Porcentaje sobre el total

(2) El plazo máximo legal de pago es, en cada caso, el correspondiente en función de la naturaleza del bien o servicio recibido por la Sociedad de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales.



c) Otra información

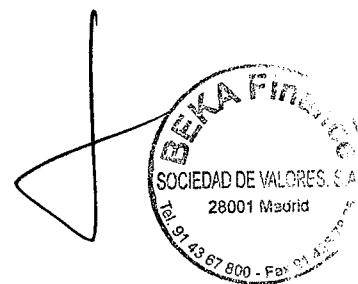
Incluido en el saldo de la cuenta "Otros servicios de profesionales Independientes", se recogen los honorarios satisfechos por la Sociedad a su auditor en concepto de auditoría de estas cuentas anuales, que han ascendido a 37.444 y 43.000 euros en los ejercicios 2014 y 2013. Asimismo, dentro de esta rúbrica se incluyen los gastos correspondientes a otros servicios prestados por el auditor por otros servicios profesionales de auditoría y revisión y solicitados por organismos reguladores y supervisores por importe de 27.324 y 32.880 euros en los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente, existiendo adicionalmente otros servicios prestados por el auditor por importe de 5.400,00 euros en el ejercicios 2013.

Los servicios contratados por la Sociedad con su auditor cumplen con los requisitos de independencia recogidos en la Ley 12/2010, de 30 de junio, por la que se modifica la Ley 19/1988, de 12 de julio, de Auditoría de Cuentas y no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función de auditoría.

34.2. Otras cargas de explotación

El desglose de los principales conceptos incluidos en esta rúbrica de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones (Nota 2-h))	147.715,22	164.313,72
Tasas CNMV	189.220,71	201.335,93
Otras cargas de explotación	413.711,08	183.130,21
Otras cargas de explotación	750.647,01	548.779,86



Anexo

Información de Beka Finance, Sociedad de Valores, S.A. para el cumplimiento del artículo 70 bis. Uno de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores –introducido por la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito– (“Informe Anual de Empresas de Servicios de Inversión”)

La presente información se ha preparado en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 70 bis.Uno de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores –introducido por la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito y publicada en el Boletín Oficial del Estado del 27 de junio de 2014– y la Disposición transitoria decimosegunda de la mencionada Ley 10/2014, de 26 de junio, que transpone el artículo 89 de la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 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, por la que se modifica la Directiva 2002/87/CE (CRD IV) y se derogan las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE.

a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad

BEKA Finance, S.V., S.A. en adelante, la “Sociedad”-, anteriormente denominada Bankia Bolsa, Sociedad de Valores, S.A., fue constituida por tiempo indefinido mediante escritura pública de fecha 7 de julio de 1989, bajo la denominación de Eurogestión, habiendo sido autorizada su creación por Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 27 de junio de 1989. Con fecha 16 de junio de 1991, la Junta General de Accionistas aprobó el cambio de denominación social a INVERBAN, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. Posteriormente, la Junta General de Accionistas de la Sociedad, aprobó diversos cambios de denominación social, en sus sesiones celebradas el 21 de noviembre de 1997 (formalizado en escritura pública el 24 de noviembre de 1997), el 26 de febrero de 2002 y 16 de mayo de 2011. Con fecha 30 de diciembre de 2013, cambió su denominación por la actual. Con fecha 7 de octubre de 2014, la Junta General de Accionistas Extraordinaria, adoptó por unanimidad el acuerdo de pérdida de la unipersonalidad y en consecuencia, de proceder a la modificación de los artículos 1 y 28 de los estatutos sociales. La escritura pública de pérdida de unipersonalidad de 23 de marzo de 2014 fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 1 de abril de 2014.

La Sociedad figura inscrita en el Registro Mercantil de Sociedades de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“C.N.M.V.”) con el número 36, y es miembro de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Valencia, así como de LATIBEX, AIAF, MEFF R.V.

El domicilio social de la Sociedad se halla en Madrid, calle Marqués de Villamagna, nº 39, y su C.I.F. es A-79203717.

Tal y como establecen sus Estatutos Sociales, la sociedad es una Empresa de Servicios de Inversión y su actividad está sujeta a lo establecido por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y demás normativa de desarrollo. Las actividades que conforman el objeto social de la Sociedad y que se reflejan en su programa de actividades son las siguientes:

1. Prestación de los siguientes servicios de inversión:
 - a) La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
 - b) La ejecución de dichas órdenes por cuenta de clientes.
 - c) La negociación por cuenta propia.
 - d) La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
 - e) La colocación de instrumentos financieros sin base en un compromiso firme.



f) El aseguramiento de una emisión o una colocación de instrumentos financieros sobre la base de un compromiso firme.

g) El asesoramiento en materia de inversión.

2. La realización de los siguientes servicios auxiliares:

a) La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores.

b) La concesión de créditos o préstamos a inversores, para que puedan realizar una operación sobre uno o más de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, siempre que en dicha operación intervenga la entidad de crédito.

c) El 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) Los servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones o de colocación de instrumentos financieros.

e) La 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 relacionados con la prestación de servicios de inversión.

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

a) Los valores negociables emitidos por personas o entidades, públicas o privadas, y agrupados en emisiones, en los términos recogidos en el apartado 1 del artículo 2 de la Ley de 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

b) Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con valores, divisas, tipos de interés o rendimientos, u otros instrumentos financieros derivados, índices financieros o medidas financieras que pudieran liquidarse en especie o en efectivo.

c) Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipo de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con materias primas que deban liquidarse en efectivo o que puedan liquidarse en efectivo a petición de una de las partes (por motivos distintos al incumplimiento o a otro suceso que lleve a la rescisión del contrato).

d) Instrumentos financieros derivados para la transferencia del riesgo de crédito.

e) Contratos financieros por diferencias.

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.

La Sociedad desarrolla toda su actividad en España.

b) Volumen de negocio

El volumen de negocio de la Sociedad, en el ejercicio 2014, ha ascendido a 10.677.658,88 euros. En este sentido, se ha considerado como volumen de negocio, el margen bruto, según aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad del ejercicio 2014.



c) Número de empleados a tiempo completo

Los 73 empleados con los que cuenta la Sociedad al cierre del ejercicio 2014, lo son a tiempo completo.

d) Resultado bruto antes de impuestos

El resultado bruto antes de impuestos de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2014, asciende a 73.407,62 euros.

e) Impuestos sobre el resultado

El impuesto sobre el resultado de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2014, asciende a 439.427,03 euros, saldo deudor.

f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas

En el ejercicio 2014 la Sociedad ha recibido subvenciones puntuales destinadas a la formación de los empleados.

g) Rendimiento de los activos

El rendimiento de los activos de la Sociedad, al cierre del ejercicio 2014, calculado como el cociente entre su beneficio neto del ejercicio 2014 y el importe total de su activo al 31 de diciembre de 2014, es de 1,32%.



BEKA Finance, S.V., S.A.
Informe de Gestión del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014

1. Contexto Económico y del Mercado en 2014

Contexto Económico

El ejercicio 2014 ha sido en líneas generales positivo para los mercados financieros. La liquidez del sistema financiero y las políticas de los bancos centrales, han permitido contrarrestar la debilidad de la economía en la que se encuentran algunos países. En el caso del Banco Central Europeo ha reducido dos veces los ya bajísimos tipos de interés de referencia, hasta dejarlos en el 0,05% y ha aprobado varias medidas de política monetaria no convencionales, como las operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico, un programa de compras de bonos de titulización y compra de emisiones bancarias de titulización, entre otras.

Dentro de los países desarrollados, EEUU y Reino Unido, han crecido en 2014 de forma satisfactoria y muestran signos de ser capaces de dejar atrás la crisis de manera definitiva. Por el contrario, Japón y la Zona Euro, han vuelto a decepcionar con cifras bajas de crecimiento económico y tasas de inflación mínimas. También los países emergentes redujeron significativamente su ritmo de crecimiento, sobre todo Latinoamérica. Esto ha llevado a que a finales de año se hayan revisado las estimaciones de crecimiento mundial. El FMI que estaba estimando un crecimiento para el cierre de año del 3,7% lo rebajó en el mes de octubre al 3,3%.

En este contexto España ha logrado durante este año consolidar la recuperación y situarse entre los países de la Zona Euro que más crecen. Con el dato del PIB en el cuarto trimestre (0,7% trimestral y 2% interanual), el crecimiento en el conjunto del año se ha situado en el 1,4% (frente al -1,2% del año anterior), lo que supone el primer aumento en seis años.

Esta mejor situación de nuestra economía junto con las políticas expansivas del BCE ha tenido su reflejo en la deuda pública española. El tipo de interés del bono español a 10 años finalizaba el año en mínimos históricos, con una rentabilidad del 1,61%. Y la prima de riesgo frente al bono alemán, se situaba a cierre del año por debajo de los 1,1 puntos porcentuales, nivel que no se había visto desde los momentos anteriores a la crisis de deuda soberana europea.

Comportamiento de los Mercados

El Ibex-35 finalizó el ejercicio con una subida del 3,7%, lo que ha supuesto el segundo año consecutivo en positivo. El primer semestre del año fue muy positivo para la bolsa y se llegó a alcanzar una revalorización del 12,8% al cierre del junio. Pero en la segunda parte del año la debilidad de los datos macroeconómicos de la Zona Euro junto la inestabilidad geopolítica, dieron lugar a sesiones de tomas de beneficios.

El balance del Ibex-35 en el año ha sido mejor que el de muchos de los mercados de valores de nuestro entorno: Alemania (+2,7%), Italia (+0,2%), Francia (-0,5%), Reino Unido (-2,7%) y Portugal (-26,8%). Si bien son los mercados norteamericanos los que lideran las ganancias: Dow Jones (+7,5%) y Nasdaq (+13,4%).

Las cinco mayores subidas en el año dentro del Ibex-35 fueron las de Jazztel (61,3%) que fue objeto de una OPA por parte de Orange, y a continuación se sitúan: Red Eléctrica (50,9%), Enagás (37,9%), Acciona (34,6%) y Bankinter (34,4%). En lado contrario las mayores caídas en el año son las de OHL (-37,0%), Indra (-33,6%), ArcelorMittal (-30,1%), Endesa (-29%) y Sacyr (-24,0%).

Desde el punto de vista de la negociación, en el año 2014 se ha acelerado el cambio de tendencia iniciado en el año anterior. La bolsa española ha negociado en renta variable un volumen efectivo de 884.000 millones de euros, un 26% más que en 2013 y supone el mayor incremento de todas las bolsas de la Zona Euro.

Durante este año han despegado las operaciones de salidas a bolsa y han sido trece las compañías que han iniciado su andadura bursátil a través de OPVs y OPSS. Siete se han incorporado al segmento principal del mercado: Hispania Activos Inmobiliarios, Edreams Odigeo, Applus Service, Logista y las SOCIMIS Lar España Real Statel, Merlin Propertis y Axia Real Estate. Y las seis restantes lo han hecho en el Mercado Alternativo

Bursátil (MAB): cinco en el grupo de empresas en expansión (Npg Technology, Facephi Biometria, Only Apartments, Euroconsult Group y Home Meal Replacements) y una en el de SOCIMIS (Mercal Inmuebles). También en 2014 se realizó una colocación de acciones en forma de OPV por una empresa ya cotizada: la eléctrica Endesa.

También en el ejercicio 2014 han tenido especial relevancia las ampliaciones de capital. Se ha alcanzado el record histórico de número de operaciones, con 185, con las que se ha captado financiación a las cotizadas por valor de 28.871 millones de euros.

Finalmente, la actividad corporativa ligada a Ofertas Públicas de Adquisición (OPAs), fue escasa al igual que en los últimos años, con seis OPAS de exclusión entre las que destacan las realizadas sobre las compañías alimentarias Campofrío y Deoleo.

2. Perspectivas Económicas y del Mercado para el año 2015

Entendemos que las bases para que la bolsa española siga comportándose bien durante el año 2015 están puestas: vuelta al crecimiento económico, bajos tipos de interés y elevada liquidez.

Pero el mercado puede tener episodios de fuerte volatilidad motivados por las incertidumbres políticas tanto fuera (el caso de Grecia), como dentro de España.

Nuestra valoración para la Ibex-35 se sitúa en los 12.405 puntos, que a los precios de cierre de 2014 suponen un potencial de revalorización del 21%.

3. Evolución de los negocios y de la situación financiera de la Sociedad en 2014

El 30 de Diciembre de 2013 culminó el proceso de adquisición de la sociedad por parte del Grupo GVC al Grupo Bankia. Este proceso ha facilitado la aparición de algunos aspectos diferenciales que condicionan los Estados Financieros de BEKA Finance. Estos aspectos son los siguientes:

a) Reducción de los Recursos Propios: que pasan a ser de 11, 4 millones de Euros desde los 40,4 millones de Euros computados al final de 2013. Este hecho, a parte del lógico impacto en la estructura financiera produce un doble impacto en la cuenta de resultados, ambos inducidos de la reducción de la liquidez derivada de la reducción de Recursos Propios. El primero es la reducción del Margen Financiero por la disminución de los recursos en rentabilización y el seguido es el proveniente de la drástica disminución de la actividad de la Cuenta Propia de la Sociedad producida como consecuencia del incremento en términos relativos de los APR (activos ponderados en riesgo) sobre los Recursos Propios disminuidos.

b) Reducción de las tarifas de intermediación de la Operativa proveniente del Grupo Bankia y

c) La introducción de nuevos negocios para compensar la reducción de Tarifas e impulsar el crecimiento y la anticiclicidad de los ingresos de la sociedad.

La puesta en marcha de estos nuevos negocios durante 2014 ha supuesto una notable inversión en Recursos Humanos y Técnicos con un visible impacto en los gastos de personal de la cuenta de resultados.

Una vez mencionados los principales cambios "a priori" en nuestra sociedad pasamos a descubrir los hechos más relevantes acaecidos durante el ejercicio que ahora cerramos.

En términos de cotización del Índice Ibex 35 el ejercicio 2014 ha supuesto la confirmación del inicio de la tendencia alcista iniciada en 2013. La revalorización final ha sido del 3,7% alcanzando los 10.280 puntos. Los volúmenes de contratación de las Bolsas Españolas mejoran en un 25% los obtenidos en 2013 alcanzando la cifra final de 1.734.382 millones de euros frente a los 1.388.794 millones de euros del pasado ejercicio.

En este entorno de mercado, los volúmenes de contratación de BEKA Finance se han comportado de manera sensiblemente más expansiva. Así el volumen total efectivo intermediado por la Sociedad en 2014 ha ascendido a 41.193 millones de euros, incrementándose un 75% respecto de los 23.603 intermediados en el ejercicio anterior.

Con estas cifras la Sociedad obtiene una cuota de mercado del 4,77% entre las entidades nacionales, lo que permite a BEKA Finance ascender al 4º puesto en el Ranking, desde el 8% que había ocupado al final de 2013, siendo solo superada por BBVA, B. Sabadell y Santander Investment, mientras superaba a Interdin Valores, Mercavalor, Intermoney Valores y Ahorro Corporación Financiera.

En el Mercado Nacional, el desglose de estas cifras por tipo de cliente arroja resultados dispares. Así la operativa por Cuenta Propia, como consecuencia de lo relatado al inicio de este capítulo, pasa a tener un carácter testimonial contribuyendo con 521 millones a la cifra total del volumen. El segmento que mayor volumen aporta este ejercicio continúa siendo el de las Operaciones Especiales con una cifra de 26.296 millones de euros un 91% superior a la cifra obtenida en 2013. Por su lado la operativa de Clientes Institucionales intermedió 2.257 millones de euros y por tanto un 56% más que el ejercicio anterior. La operativa de Clientes No Residentes se reduce un 24% para alcanzar 853 millones de euros y la cifra de volumen de intermediación de los Clientes Particulares, sin embargo, crece un 26% para llegar a 1.589 millones de euros. Los diferentes segmentos del Grupo Bankia intermediaron 8.433 millones de euros, un 148% más que el ejercicio 2013.

En los Mercados Internacionales se obtiene un volumen de contratación de 1.213 millones de euros, significando un notable crecimiento del 49 % sobre el ejercicio anterior. La Operativa Internacional ha alcanzado un 3% de la cifra total de volumen de la Sociedad.

En los Mercados de Productos Derivados de Renta Variable (Contratos de Futuros y Opciones) la Sociedad de Valores ha intermediado en el año recién cerrado 189.189 contratos frente a los 324.070 contratos intervenidos durante 2013.

La actividad de Comercialización de Fondos de Inversión (exclusivamente los gestionados por la gestora del Grupo Bankia) cierra el ejercicio 2014 con un patrimonio gestionado de 15 millones de euros, un millón de euros menos que el patrimonio al cierre del año pasado.

La Cuenta de Resultados de la Sociedad ofrece cifras de crecimiento notablemente más moderadas que las cifras de contratación. Así, las Comisiones Brutas percibidas alcanzan una cifra de 11.351 miles de euros, frente a los 11.488 miles de euros de 2013, lo que supone un leve decremento del 1%. En términos netos, el resultante entre comisiones percibidas y comisiones satisfechas se sitúa en 10.946 miles de euros que comparados con los 10.833 miles de euros del ejercicio 2013 suponen un incremento del 1%. La principal aportación a esta magnitud es la proveniente de los corretajes de intermediación en Mercados de Renta Variable alcanzando 6.187 miles de euros, un 18% inferior a los 7.578 miles de euros del pasado ejercicio. De esta cifra, un 86%, 5.312 miles de euros provienen del Mercado Nacional y el resto, 14 %, se obtienen de la operativa en los Mercados Internacionales.

Las comisiones obtenidas por la intermediación de productos en los mercados de Derivados de Renta Variable (Opciones y Futuros Financieros) han ascendido a 161 miles de euros, un 22% inferior a los 207 miles de euros obtenidos el pasado ejercicio. Por otro lado los ingresos provenientes de la comercialización de Fondos de Inversión se situaron al final del ejercicio en 148 miles de euros, un 10% más que los 135 miles de euros ingresados en 2013. Finalmente el capítulo de Ingresos obtenidos por los Nuevos Negocios abiertos por la sociedad en este ejercicio destacamos que el Negocio de Renta Fija ha ingresado 658 miles de euros, el Negocio de Corporate Finance aporta 183 miles de euros en Comisiones Netas, el Negocio de Corporate Advisory aporta 328 miles de euros y finalmente Research ingresa 121 miles de euros.

Mención separada merecen las comisiones obtenidas por la Colocación de Emisiones y Paquetes Accionariales, ya que durante 2014 se obtuvieron ingresos por importe de 2.436 miles de euros, en gran medida provenientes de las colocaciones de Paquetes Accionariales de la antigua matriz de la Sociedad, así como de las colocaciones de emisoras en el MAB (Mercado Alternativo Bursátil). La cifra supera en un 23 % la obtenida el ejercicio 2013.

En lo referente al Margen Financiero la Sociedad ha obtenido 421 miles de euros, frente a los 1.971 miles de euros del pasado ejercicio. Esta sensible merma se produce por la reducción de recursos propios arriba enunciada y su consiguiente impacto en la rentabilización de saldos y adicionalmente por la notable reducción de los intereses de rentabilización de saldos retribuidos por todas las entidades financieras durante 2014. Las plusvalías procedentes de la Cuenta Propia de la Sociedad arrojan un ROF (resultado de Operaciones Financieras y diferencias de cambio) de 42 miles de euros, frente a los 337 miles de euros de 2014, principalmente debidos a la notable limitación de la operativa y por las plusvalías obtenidas en la posición de divisas (especialmente dólares) de la sociedad.

Por el lado de los Gastos, durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha destinado 6.234 miles de euros a Gastos de Personal frente a los 4.574 de 2013, incremento motivado por la contratación neta de personal en los nuevos negocios iniciados durante este ejercicio. Los gastos Generales han consumido 3.671 miles de euros frente a los 3.371 gastados en 2013. Para Amortizaciones se han destinado 525 miles de euros, 64 miles de euros menos que el pasado ejercicio. Las Provisiones netas han ascendido a 282 miles de euros de dotación frente al desprovisionamiento neto de 2013 que ascendió a 4.522 miles de euros. La justificación principal de esta extraordinaria cifra se basa en el hecho de que el pasado ejercicio se liberó una provisión para reestructuración de plantilla por importe de 5.444 miles de euro, no aplicada a su finalidad.

Como consecuencia del desglose de todas las magnitudes anteriores, la Sociedad obtienen una cifra de Beneficio antes de Impuestos de 73 miles de euros, frente a los 8.850 miles de euros cosechados durante 2013. En términos de Resultado Neto, 2014 finaliza con una cifra positiva de 513 miles de euros, con una reducción respecto del año pasado de 7.323 miles de euros.

En el ámbito cualitativo señalaremos, como muy relevante, la iniciación de tres nuevas líneas de negocio durante el ejercicio recién cerrado. Estas líneas han sido el Negocio de Renta Fija, segmentándose en el de Originación, Distribución e Intermediación, el Negocio de Corporate Finance, que segmentamos en Equity Capital Markets (ECM) y M&A y el Negocio de Corporate Advisory. Todas las nuevas líneas han empezado a aportar ingresos durante el ejercicio como ya se ha cuantificado anteriormente.

Cabe también señalar la intensificación en la generación de sinergias con el Grupo GVC (principal accionista de la Sociedad) en los aspectos más relacionados con la inversión y los gastos y en especial con los sistemas informáticos y el portal de internet.

En el negocio tradicional de BEKA Finance se han producido intervenciones durante el ejercicio en una, nada desdeñable, cantidad de operaciones corporativas, tales como: Ampliaciones de capital y salidas al MAB (Ibercom, AB Biotics, Bioorganic, Carbures, Ebioss o NPG Technologies), Salidas al MARF (Copasa y Audax), ABB's (NH Hoteles, Iberdrola, REN FMO, Mota Engil, EDP, etc.) y otras operaciones como las Colocaciones de Ezentis, Audasa o Aucalsa.

4. Política de gestión de riesgos de la Sociedad

Estructura general de riesgos

Para poder establecer una estructura de riesgos coherente dentro de la Sociedad es necesario efectuar una interrelación de dichos riesgos con las actividades desarrolladas y la importancia de las mismas. Así podemos afirmar que la principal actividad de la Sociedad es la Intermediación Financiera, que a su vez se desarrolla en diferentes planos: intervención, contratación, ejecución y liquidación. También, y a fin de rentabilizar parte de los Recursos Propios, la Sociedad mantiene una Cartera Propia de Inversión.

Para explicar la exposición de la Sociedad a los diferentes tipos de riesgos, debe considerarse la ponderación sobre los Recursos Propios exigibles a la Sociedad. Esta ponderación se muestra en el siguiente gráfico y tabla explicativa al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Tipo de riesgo	2014		2013	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
Concentración	-	-	-	-
Crédito	1.170	39%	4.194	65%
Operaciones	1.739	58%	2.154	33%
Mercado en cartera de negociación	114	4%	141	2%
Total exigencia de recursos	3.023		6.489	
Fondos Propios	9.500		10.848	
Cobertura de recursos sobre exigencias	314%		167%	

Diferenciando entre las distintas categorías de riesgos, se puede afirmar que la Sociedad tiene una exposición baja en riesgo de mercado y operacional y media en riesgo de crédito.

Sistemas de gobierno, gestión y control de los riesgos

Con carácter general, la estructura de gobierno interno relativa a la gestión de riesgos es adecuada a la dimensión y actividades de inversión, y facilita una gestión ordenada y prudente de los negocios y riesgos de la Sociedad.

Se puede asegurar que la Sociedad dispone de estrategias y procedimientos eficaces para evaluar y mantener de forma permanente los importes, los tipos y la distribución del capital interno adecuados para cubrir la naturaleza y el nivel de los riesgos a los cuales la Sociedad pueda estar expuesta, siendo proporcionales a la índole, escala y complejidad de las actividades de la Sociedad.

Sistemas de control de riesgos

El Consejo de Administración es el máximo responsable del control y supervisión de riesgos. Al frente de cada división o departamento de la Sociedad hay un Director, responsable de asegurar el cumplimiento de todos los manuales y procedimientos, así como de todas las medidas de control del riesgo aprobadas.

El Director de Control Interno y Cumplimiento, tiene encomendada las funciones de garantizar el control interno de todas las Actividades de la Sociedad.

Los sistemas específicos de control de riesgos se articulan sobre la base de cuatro principios fundamentales:

- Visión global en la gestión del riesgo,
- Delegación de facultades,
- Seguimiento y control de posiciones,
- Compromiso de la Alta Dirección.

La efectiva aplicación de estos principios es realizada por la Dirección de Control Interno y Cumplimiento, encargada, dentro de sus funciones y responsabilidades, de garantizar su conocimiento por parte de toda la organización y vigilar su cumplimiento.

Riesgo de Crédito

Se define este riesgo como la posibilidad de que los clientes o contrapartes no atiendan al cumplimiento de sus compromisos con la Sociedad. No es un riesgo significativo en función de la actividad fundamental de la Sociedad, la intermediación y ejecución de órdenes.

Aunque la Sociedad no otorga financiación a clientes, existe el riesgo de que se produzcan saldos deudores por liquidación motivados por la facultad otorgada a distintos responsables de autorizar operaciones en descubierto por contratación. Adicionalmente, es necesario vigilar la liquidación de la operativa de clientes institucionales.

Durante 2014 el Departamento de Control Interno y Cumplimiento ha supervisado el correcto funcionamiento del sistema de autorizaciones, y se ha informado puntualmente al Director General y al Consejo de Administración de cualquier anomalía detectada en los procesos de liquidación, cuya reconducción ha sido, en los pocos casos acaecidos durante el ejercicio, siempre satisfactoria.

Riesgo de Mercado

Se define este riesgo como la posibilidad de que movimientos adversos en los precios generen pérdidas desproporcionadas en las posiciones propias de la Sociedad.

Incluye a su vez tres tipos de riesgo: el riesgo de cambio, como consecuencia de la variación de tipos de cambio de la moneda extranjera, el riesgo de interés como consecuencia de la variación de los tipos de interés del mercado y otros riesgos de precio atribuibles al propio emisor o bien a todo el mercado.

El control del riesgo de mercado se basa en un sistema de límites fijado en función de la exposición máxima al riesgo de mercado aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Para minimizar este riesgo, la Sociedad está sometida a un doble control:

- límites generales para la cartera de negociación global
- límites más detallados, y específicos para las diferentes carteras de negociación

De la observación de la operativa referente a este apartado durante el transcurso del año 2014, no se desprendieron circunstancias que hicieran aconsejable algún tipo de actuación diferente de la efectuada.

En grandes líneas, la Sociedad se ha mantenido, por línea general, durante los dos últimos ejercicios por debajo de los límites requeridos, y en los casos puntuales en que se han sobrepasado han sido aprobados por los órganos de dirección correspondientes.

Riesgo Operativo

Se define este riesgo como la posibilidad de que se originen pérdidas imprevistas para la Sociedad como resultado de errores humanos, deficiencias en los controles internos o fallos de los sistemas implantados.

El control del riesgo operacional está centralizado en la Dirección de Control Interno y Cumplimiento de BEKA Finance.

Este departamento da soporte a BEKA Finance en la definición y control del riesgo en sus distintas fases (identificación, evaluación, seguimiento y control). La Sociedad sigue el método básico en la medición de capital regulatorio por riesgo operacional según la normativa de solvencia aplicable. Al 31 de diciembre de 2014 el importe total de la exposición al riesgo operativo asciende a 21,7 millones de euros.

Riesgo de Concentración

El riesgo de concentración se refiere a posiciones que podrían causar pérdidas que pudieran amenazar la solvencia o capacidad de mantener sus operaciones a las entidades. Las concentraciones de riesgo pueden surgir en los activos, pasivos o partidas fuera de balance de una entidad o grupo, a través de la ejecución o el proceso de transacciones (productos o servicios), o a través de una combinación de posiciones en estas categorías.

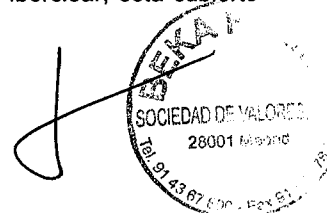
El riesgo de concentración se refiere a posiciones que podrían causar pérdidas que pudieran amenazar la solvencia o capacidad de mantener sus operaciones a las entidades. Las concentraciones de riesgo pueden adoptar diferentes formas, incluyendo posiciones frente a:

- contrapartes individuales.
- grupos de contrapartes individuales o entidades relacionadas.
- contrapartes en lugares geográficos específicos.
- servicios o actividades específicos.
- productos específicos.
- proveedores de servicios.

La Dirección de la Sociedad, fundamentalmente la Dirección Financiera y la Dirección General vigilan que la Entidad mantenga una adecuada diversificación del riesgo adoptando, en su caso, las medidas oportunas para corregir aquellas situaciones que comporten la asunción de un excesivo nivel de riesgo.

El Departamento de Control Interno y Cumplimiento y la Dirección Financiera controlarán la información contable y de solvencia para detectar aquellas posiciones significativas no afianzadas o garantizadas.

En relación con la contratación y liquidación de operaciones, tiene especial relevancia la cobertura del riesgo de contraparte. Este riesgo, debido a su importancia en cuanto a la liquidación diaria con Iberclear, está cubierto



mediante un depósito de 3.000.000 euros dispuestos de la línea de avales contratada con Bankia, S.A. por 10.000.000 de euros.

Otros riesgos:

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como la posibilidad de que desfases entre entradas y salidas de caja impidan a la Sociedad el hacer frente a sus compromisos a corto plazo con terceros.

El riesgo de liquidez se puede producir únicamente por una diversificación inadecuada de las inversiones de la Sociedad, una falta de previsión en la liquidación de operaciones para cartera propia o por un incumplimiento de los clientes, especialmente los institucionales en la liquidación de sus operaciones de despacho.

La forma de gestionar este riesgo se realiza fundamentalmente de cuatro maneras:

- El control del riesgo de liquidez de mercado.
- Estimaciones diarias rigurosas realizadas por el Departamento Financiero, en función de las necesidades actuales, futuras y de los requerimientos de cumplimiento del coeficiente de liquidez ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores en los estados mensuales.
- Seguimiento diario de cumplimiento de límites de liquidez mínima.
- A través del cuidadoso establecimiento de límites a la operativa de los clientes institucionales.

La Sociedad cumple con los requerimientos de liquidez previstos en la Circular 7/2008 de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las empresas de servicios de inversión.

La evolución de la liquidez en los últimos cinco años presenta una estabilidad importante. Incluido en el cómputo de liquidez, la Sociedad cuenta con una línea de crédito de 5 millones de euros para eventuales necesidades de liquidez que se pudieran producir.

Riesgo de tipo de interés

La Sociedad, fuera de la cartera de negociación, no presenta partidas del activo, pasivo o fuera de balance que estén o puedan estar sujetas a riesgo significativo por variación en los tipos de interés.

Riesgo Reputacional

La Sociedad, a pesar de realizar una evaluación continua de la situación del negocio desde el punto de vista de la asunción de riesgos no reflejados en apartados anteriores, no tiene establecida ninguna política concreta de establecimiento de requerimientos de capital en función de riesgos tales como el reputacional.

Desde la reforma de la Ley del Mercado de Valores con la ley 47/2007, desarrollada por el RD 217/2008 sobre Régimen Jurídico de la Empresas de Servicios de Inversión, que establece la Directiva MIFID en nuestro ordenamiento jurídico, la Sociedad ha adaptado todas sus políticas y procedimientos a esta directiva. Siendo uno de los principales principios de esta normativa la protección del inversor, se entiende que el riesgo de reputación que se pudiera producir por defectos en la relación pre y post-contractual con el cliente se ha reducido considerablemente.

5. Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 34.1 b).

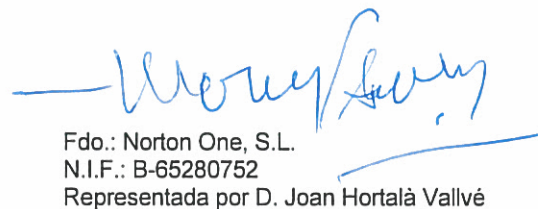
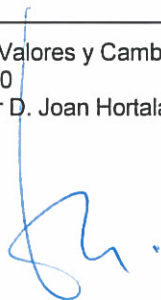
6. Otra información

La Sociedad no ha realizado actividades de I+D durante el ejercicio ni ha realizado negocio alguno con acciones propias o de su sociedad matriz.

Adicionalmente, la información sobre hechos posteriores se encuentra contenida en las Notas de la memoria adjunta integrante de las cuentas anuales.

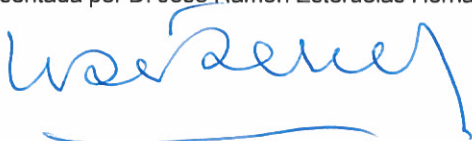
Los abajo firmantes, Consejeros de **BEKA Finance, S.V., S.A.**, acuerdan formular las Cuentas Anuales de la Sociedad, cerradas a 31 de diciembre de 2014, así como el Informe de Gestión y la Propuesta de aplicación de resultados del ejercicio 2014 tal y como figuran en este documento, que fue examinado en el Consejo de Administración, en sesión del día 24 de marzo de 2015, y que será sometido a la Junta de Accionistas de la Sociedad.

Fdo.: General de Valores y Cambios, S.A.
N.I.F.: A-08839300
Representada por D. Joan Hortalà i Arau



Fdo.: Norton One, S.L.
N.I.F.: B-65280752
Representada por D. Joan Hortalà Vallvé

Fdo.: Inversiones Alquilería, S.L.
N.I.F.: B-84881846
Representada por D. José Ramón Esteruelas Hernández



DILIGENCIA que levanta el Secretario del Consejo de Administración de **BEKA FINANCE, S.V., S.A.**, para hacer constar que las Cuentas Anuales, el Informe de Gestión y la Propuesta de Aplicación de Resultados correspondientes al ejercicio 2014 de la Sociedad se componen de 71 páginas numeradas correlativamente de la 1 a la 71, ambas inclusive, debidamente selladas y firmadas por el Secretario del Consejo de Administración.

Madrid, 24 de marzo de 2015.



Fdo. D. Luis Cazorla González – Serrano

Secretario no consejero del Consejo de Administración