

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

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

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Altura Markets, Sociedad de Valores, 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 anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad en España, que se identifica en la Nota 1.b 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 Altura Markets, Sociedad de Valores, 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. Nº S0692

José Manuel Domínguez
1 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/06212
COPIA GRATUITA

CLASE 8.^a



OM2544431

Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 3)
(Euros)

ACTIVO	Notas	31/12/2014	31/12/2013 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31/12/2014	31/12/2013 (*)
TESORERÍA	5	3.698,09	2.174,35	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:		-	-	CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
Valores representativos de deuda		-	-				
Instrumentos de capital		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Derivados de negociación		-	-				
Otros activos financieros		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:		1.368.126.125,28	959.075.855,61
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Deudas con intermediarios financieros	12	1.279.306.172,00	906.855.077,41
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-	Deudas con particulares	13	86.819.953,28	53.119.878,20
Valores representativos de deuda		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros 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:		50.025.901,00	50.071.368,95	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Valores representativos de deuda	6	50.020.994,80	50.067.147,95		14	100.000,00	-
Otros instrumentos de capital	6	4.907,00	4.221,00	PROVISIONES:		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	6	50.020.944,00	50.067.147,95	Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS:		1.365.424.147,22	947.203.771,38	Provisiones para impuestos		100.000,00	-
Crédito a intermediarios financieros	7	1.355.179.051,15	946.948.974,64	Otras provisiones		-	-
Crédito a particulares	8	245.096,07	254.796,84	PASIVOS FISCALES:	16	624.482,10	412.429,36
Otros activos financieros		-	-	Corrientes		624.482,10	412.429,36
		-	-	Diferidos		-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-	RESTO DE PASIVOS	9	3.662.247,14	3.259.769,65
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-				
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-	TOTAL PASIVO		1.370.532.854,52	983.648.054,62
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-	FONDOS PROPIOS		36.009.976,80	34.641.599,73
Valores representativos de deuda		-	-	CAPITAL	15	25.200.000,00	25.200.000,00
Instrumentos de capital		-	-	Escriturado		25.200.000,00	25.200.000,00
Activo material		-	-	Menos: Capital no exigido		-	-
Otros		-	-	PRIMA DE EMISIÓN	15	100.000,00	100.000,00
PARTICIPACIONES		-	-	RESERVAS	15	5.681.000,00	6.081.000,00
Entidades multigrupo		-	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
Entidades asociadas		-	-	Menos: Valores propios		-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO		5.628.976,80	4.260.599,73
ACTIVO MATERIAL:	10	820.683,74	729.685,67	MENOS: DIVIDENDOS Y RETRIBUCIONES		-	-
De uso propio		820.683,74	729.685,67	AJUSTES POR VALORACIÓN		20.383,85	-
Inversiones inmobiliarias		-	-	Activos financieros disponibles para la venta	6	20.383,85	-
ACTIVO INTANGIBLE:	11	22.458,75	51.051,05	Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Fondo de comercio		-	-	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Otro activo intangible		22.458,75	51.051,05	Diferencias de cambio		-	-
ACTIVOS FISCALES:	16	136.145,88	97.208,60	Resto de ajustes por valoración		-	-
Corrientes		-	-	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
Diferidos		136.145,88	97.208,60				
RESTO DE ACTIVOS	9	120.080,00	134.394,35	TOTAL PATRIMONIO NETO		36.030.360,65	34.641.599,73
TOTAL ACTIVO		1.406.593.215,17	998.289.654,35	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.406.593.215,17	998.289.654,35
<i>Pro-memoria:</i>							
Cuentas de riesgo y compromiso	20	1.359.858.222,46	1.011.688.155,14				
Otras cuentas de orden	20	781.258.620,40	518.975.932,25				

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

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.

CLASE 8.^a



OM2544432

Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 3)

(Euros)

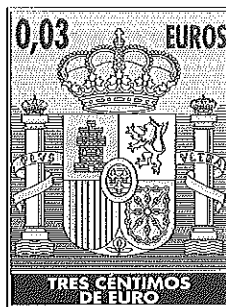
	Notas	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	23	3.362.700,13	3.820.141,78
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	24	(1.310.269,12)	(965.848,81)
MARGEN DE INTERESES		2.052.431,01	2.854.292,97
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	25	31.258.798,87	27.548.528,87
COMISIONES SATISFECHAS	26	(16.910.571,10)	(15.273.826,91)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)			
Cartera de negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	27	71.910,99	(11.435,21)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	1-h	(245.572,00)	(220.838,20)
MARGEN BRUTO		16.228.907,57	14.896.721,52
GASTOS DE PERSONAL	28	(5.671.986,28)	(6.035.593,54)
GASTOS GENERALES	29	(2.290.598,28)	(2.525.063,69)
AMORTIZACIÓN	10 y 11	(222.989,81)	(220.095,54)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)	7	(70.219,08)	(72.554,43)
Inversiones crediticias		(70.219,08)	(72.554,43)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		7.971.224,14	6.043.414,32
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto)		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUPTIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		7.971.224,14	6.043.414,32
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	16	(2.342.247,34)	(1.782.814,59)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		5.628.976,80	4.260.599,73
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		5.628.976,80	4.260.599,73
BENEFICIO POR ACCIÓN (Euros)			
Básico	3	22.337,21	16.907,14
Diluido	3	22.337,21	16.907,14

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

Las Notas 1 a 29 descritas 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.



CLASE 8.ª



0M2544433

Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 3)
A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

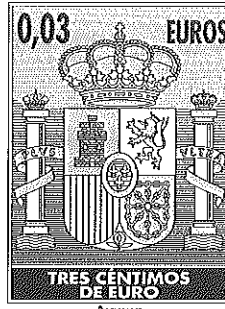
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:	5.628.976,80	4.260.599,73
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	20.383,85	-
Activos financieros disponibles para la venta-	20.383,85	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	20.383,85	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Resto de Ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficio	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	5.649.360,65	4.260.599,73

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

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a



OM2544434

Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 3)
BI ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Total Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2012 (*)	25.200.000,00	-	5.081.369,38	-	-	2.900.746,35	-	33.282.115,74	-	-	33.282.115,74
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS INICIALES AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2013 (*)	25.200.000,00	100.000,00	5.081.369,38	-	-	2.900.746,35	-	33.282.115,74	-	-	33.282.115,74
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	4.260.599,73	-	4.260.599,73	-	-	4.260.599,73
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(2.900.746,35)	-	(2.900.746,35)	-	-	(2.900.746,35)
Distribución de dividendos	-	-	(369,39)	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (*)	25.200.000,00	100.000,00	5.081.000,00	-	-	4.260.599,73	-	34.641.599,73	-	-	34.641.599,73
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS INICIALES AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2014	25.200.000,00	100.000,00	5.081.000,00	-	-	4.260.599,73	-	34.641.599,73	-	-	34.641.599,73
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	5.028.976,80	-	5.028.976,80	20.383,05	-	5.049.360,05
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(4.260.599,73)	-	(4.260.599,73)	-	-	(4.260.599,73)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	5.028.976,80	-	5.028.976,80	20.383,05	-	5.049.360,05
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	25.200.000,00	100.000,00	5.081.000,00	-	-	5.028.976,80	-	35.300.576,80	20.383,05	-	35.320.960,05

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

Las Notas 1 a 22 descritas 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.



OM2544435

CLASE 8.^a

Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A.

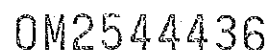
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 A 3)**

(Euros)

	Notas	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio		5.628.976,80	4.260.599,73
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:		354.251,60	234.141,38
Amortización	10 y 11	222.969,81	220.095,54
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos	7	70.219,07	72.554,43
Dotaciones netas a provisiones para riesgos	14	100.000,00	-
Resultado por venta de activos no financieros		-	-
Resultado por venta de participaciones		-	-
Otras partidas	16	(38.937,28)	(58.508,59)
Resultado ajustado		5.983.228,40	4.494.741,11
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación		(326.620.386,10)	18.648.124,04
Inversiones crediticias	7 y 8	(326.690.650,66)	68.644.908,76
Cartera de negociación		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	6	65.851,20	(50.067.007,95)
Otros activos de explotación	9	4.413,36	70.223,23
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación		352.948.447,61	94.271.312,22
Pasivos financieros a coste amortizado	12 y 13	352.525.970,12	96.047.805,51
Otros pasivos de explotación	9	422.477,49	(1.776.493,29)
Cartera de negociación		-	-
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	16	212.052,74	372.826,49
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación (1)		32.523.342,65	117.787.003,86
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos		(285.575,58)	(24.283,86)
Activos materiales	10	(285.575,58)	(24.283,86)
Activos intangibles	11	(285.575,58)	(13.289,19)
Cobros		-	(10.994,67)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión (2)		(285.575,58)	(24.283,86)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos		-	-
Cobros		-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	3	(4.260.599,73)	(2.901.115,74)
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación (3)		(4.260.599,73)	(2.901.115,74)
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)		27.977.167,34	114.861.604,26
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	5 y 7	446.943.985,01	332.082.380,75
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	5 y 7	474.921.152,35	446.943.985,01

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

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos
forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



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

c. Los servicios de cambio de divisas relacionados con la prestación de servicios de inversión.



OM2544437

CLASE 8.ª

[Illegible text]

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

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

En el ejercicio 2014, la actividad fundamental de la Sociedad ha consistido en la recepción, transmisión y ejecución de órdenes por cuenta de terceros sobre opciones y futuros, de renta variable, de renta fija, tipos de interés, materias primas y divisas, negociados en mercados organizados, tanto nacionales como extranjeros. Para operar en los mercados organizados extranjeros, la Sociedad utiliza la red de intermediarios de Newedge Group y del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, "Grupo BBVA") -véanse Notas 15, 21 y 26-, pagando las correspondientes comisiones por la utilización de dichas redes.

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

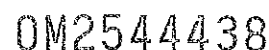
La Sociedad es miembro negociador y liquidador de BME Clearing, S.A.U., anteriormente denominada MEFF Sociedad Rectora de Productos Derivados, S.A. (en adelante, "BME Clearing").

La Sociedad es una entidad multigrupo participada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, BBVA, S.A.) y Newedge Group (véase Nota 15), siendo estas sociedades las que formulan cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo BBVA del ejercicio 2014 fueron aprobadas por su Junta General de Accionistas en su reunión celebrada el 13 de marzo de 2015 y serán depositadas en el Registro Mercantil de Bilbao. Asimismo, las últimas cuentas anuales consolidadas de Newedge Group, correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas por su Junta General de Accionistas en su reunión celebrada el 10 de marzo de 2014 y depositadas en el Greffe du Tribunal de Commerce de Paris.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales***Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad***

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

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





OM2544439

CLASE 8.ª

LÍNEA DE CRÉDITO

d) Agrupación de partidas

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

e) Corrección de errores

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

f) 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

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad es titular de 4.907 acciones (4.221 acciones al 31 de diciembre de 2013), de la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones, de un euro de valor nominal cada una, que se encuentran registradas en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital" del balance a dicha fecha de la Sociedad (véase Nota 6).

El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en el ejercicio 2014 ha ascendido a 162.580,94 euros (135.838,16 euros en el ejercicio 2013), que se incluyen en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

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



OM2544440

CLASE 8.ª

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 (véase Nota 19).

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

2. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2014, de acuerdo con las establecidas por la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV han sido las siguientes:

a) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros**i. Definiciones**

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

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

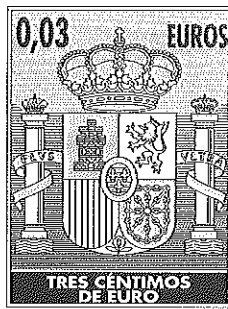
Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros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

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

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

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

- Activos financieros disponibles para la venta: incluye los valores representativos de deuda no calificados como "Inversión a vencimiento", "Cartera de negociación" u "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas o multigrupo, siempre que no se hayan considerado como "Cartera de negociación" o como "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".



OM2544441

CLASE 8.ª

- Inversiones crediticias: incluye los activos financieros que no negociándose en un mercado activo ni siendo obligado valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Por tanto, recoge, básicamente, los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas realizadas por la Sociedad, las deudas contraídas con ella por los usuarios de los servicios que presta y la inversión de los recursos propios de la Sociedad, materializada en depósitos (a la vista y a plazo) y adquisiciones temporales de activos.

iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

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

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

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la totalidad de los pasivos financieros correspondían a actividades de financiación, cualquiera que sea su instrumentación y su plazo de vencimiento, y se han clasificado como pasivos financieros a coste amortizado.

v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

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

- Deudas con intermediarios financieros: saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como préstamos y créditos recibidos, cesiones temporales de activos, provisiones de fondos para ejecutar compra de valores, depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones, saldos a pagar a las cámaras y entidades compensación y liquidación, saldos transitorios por operaciones con valores por cuenta de los clientes, desembolsos pendientes por la suscripción de valores y otros débitos similares, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con particulares: saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como los préstamos y créditos recibidos, cesiones temporales de activos, provisiones para ejecutar



0M2544442

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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.

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

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajusta por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan, en su caso, 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", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

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

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

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

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

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide



OM2544443

CLASE 8.ª

con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide, en su caso, con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

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

ii. Valoración de los pasivos financieros

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

iii. Técnicas de valoración

La principal técnica de valoración aplicada por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos.

iv. Registro de resultados

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

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

v. Operaciones de cobertura

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no mantiene ninguna operación que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa aplicable, sea considerada como de cobertura.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

Sin perjuicio de lo descrito en la Nota 2-f para las cesiones temporales de activos, durante los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad no ha realizado transferencias de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance.



CLASE 8.^a



OM2544444

d) Compensaciones de saldos

Se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto- los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

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

e) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

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

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

ii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

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

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

iii. Instrumentos de capital valorados al coste

Las pérdidas por deterioro de estos instrumentos de capital equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomaría en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes, en su caso, en la fecha de valoración.



0M2544445

CLASE 8.^a

INVERSIONES CREDITICIAS

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

iv. Inversiones crediticias

Las pérdidas por deterioro de las inversiones crediticias 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, y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

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.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente.

El reconocimiento, en la cuenta de pérdidas y ganancias, del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos incluidos en inversiones crediticias y que hayan sido calificados, individualmente, como deteriorados, por tener importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

f) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

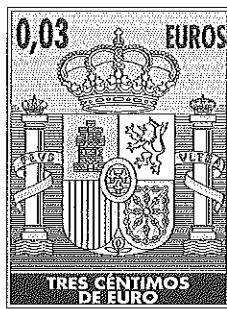
g) Activos materiales

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

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

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

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



OM2544446

CLASE 8.^a

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

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos del activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

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

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida (o su reversión) que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, en el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activo (neto) – Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tenía registradas pérdidas por deterioro sobre estos activos.

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tenía activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones inmobiliarias.

h) Activos intangibles

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

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



0M2544447

CLASE 8.ª

La totalidad de los activos intangibles de la Sociedad (todos ellos con vida útil definida) existentes, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponden a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso. Estos activos intangibles se amortizan en función de su vida útil definida, aplicando criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales; amortizándose linealmente en 3 años, periodo en el que está prevista su utilización.

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

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida (o reversión) que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizando como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase apartado g) anterior).

i) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 eran operativos y corresponden a un bien inmueble y plazas de garaje. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

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

j) Activos y pasivos fiscales

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

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

k) Resto de activos y pasivos

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

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

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



OM2544448

CLASE 8.^a

Impuesto de Sucesiones y Donaciones

l) Provisiones

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

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria.

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

m) Otros instrumentos de capital – Valores propios

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

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

n) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

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

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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



0M2544449

CLASE 8.^a

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

Dentro de este tipo de ingresos por comisiones, los procedentes de la intermediación de productos derivados, se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25).

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

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

ñ) Gastos financieros y quebrantos de negociación

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

o) Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas

Los importes en efectivo depositados por los clientes en concepto de garantía de operaciones se contabilizan en el pasivo del balance, en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con intermediarios financieros - Depósitos en efectivo en garantía de operaciones" y "Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con particulares - Depósitos en efectivo en garantía de operaciones", según su naturaleza, en el caso de clientes que operan en mercados internacionales (véanse Notas 12 y 13).

Las garantías recibidas y depositadas por la Sociedad en mercados internacionales así como los depósitos en concepto de garantía de operaciones correspondientes a la operativa en BME Clearing se incluyen en el epígrafe "Inversiones crediticias - Crédito a intermediarios financieros" e "Inversiones crediticias - Créditos a particulares" del activo del balance (véanse Notas 7 y 8). No obstante lo anterior, al 31 de diciembre de 2013, los depósitos en concepto de garantía de operaciones correspondientes a la operativa en BME Clearing se presentaban, netos de las garantías suministradas a BME Clearing, en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con intermediarios financieros - Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones" y "Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con particulares - Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones" del pasivo del balance, según su naturaleza (véanse Notas 12 y 13). Esta modificación se debe al cambio normativo de MEFF en relación a las cuentas de clientes que han pasado de ser cuentas individuales a cuentas Omnibus.

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



0M2544450

CLASE 8.^a

[Illegible text]

p) Cuentas de orden

La cuenta "Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito" recoge el saldo disponible no condicionado a la vista que existe a favor de la Sociedad en virtud de contratos de crédito concedidos por entidades de crédito, con el límite del principal de dichos contratos (véase Nota 20).

La cuenta "Valores y otros instrumentos propios o de terceros en poder de otras entidades" recoge, por su valor de mercado, los valores y otros instrumentos financieros, propios de la Sociedad o recibidos de terceros en depósito, sobre los que Sociedad mantiene su responsabilidad como depositaria y que se encuentran confiados a otras entidades para su custodia, gestión o administración (véase Nota 20).

q) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo

Los compromisos post-empleo mantenidos por la Sociedad con sus empleados se consideran "compromisos de aportación definida", cuando se realizan contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplan las condiciones anteriores son considerados como "compromisos de prestación definida".

En el ejercicio 2006, la Sociedad exteriorizó los compromisos por premios de jubilación, acogiéndose a la orden a la Orden EHA/3433/2006, de 2 de noviembre, sobre las condiciones técnicas aplicables a contratos de seguro y planes de pensiones que instrumenten determinados compromisos por pensiones vinculados a la jubilación. El vehículo utilizado por la Sociedad fue un contrato de seguros con BBVA Seguros S.A. de Seguros y Reaseguros, entidad perteneciente al Grupo BBVA (véase Nota 1). La prima abonada en el ejercicio 2014 ha ascendido a 17.665,05 euros (15.817,96 euros en el ejercicio 2013), que se incluyen en la cuenta "Gastos de personal – Otros gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véase Nota 28).

r) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. La Sociedad ha registrado en el capítulo "Gastos de personal" el importe de las indemnizaciones satisfechas a los empleados que han sido despedidos en los ejercicios 2014 y 2013 (véanse Notas 14 y 28). En opinión de los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, no existían razones que hicieran necesaria la contabilización de una provisión adicional a la ya constituida por este concepto a dicha fecha.

s) Impuesto sobre Beneficios

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



0M2544451

CLASE 8.^a

INMOVILIZADO

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 imponibles 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 imponibles negativas si se considera probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

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

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

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).

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

En la Nota 17 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de varios epígrafes del balance al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 así como sus tipos de interés anuales medios de dichos ejercicios.



CLASE 8.^a



OM2544452

u) Estado de flujos de efectivo

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

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

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo, se han considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, la Sociedad considera efectivo o equivalentes de efectivo el saldo mantenido en cuentas a la vista en entidades de crédito, así como los depósitos en entidades de crédito con vencimiento en el corto plazo, que se encuentran registrados en el epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance (véase Nota 7); el saldo efectivo en caja que se encuentra registrado en el capítulo "Tesorería" del activo del balance (véase Nota 5); las garantías constituidas a nombre de BME Clearing y desembolsadas en efectivo que, al 31 de diciembre de 2014, se incluyen en los epígrafes "Inversiones crediticias – Crédito a intermediarios financieros" e "Inversiones crediticias – Crédito a particulares" del activo del balance (véanse Notas 7 y 8) –al 31 de diciembre de 2013 se incluían neteando el saldo de los epígrafes "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con intermediarios financieros" y "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con particulares" del pasivo del balance (véanse Notas 12 y 13)–; y las cuentas a la vista en descubierto, que se encuentran registradas dentro de la cuenta "Préstamos y créditos" en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con intermediarios financieros" del pasivo balance (véase Nota 12).

v) Estados de cambios en el patrimonio neto

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

Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en este estado se presenta:

- a) El resultado del ejercicio.



0M2544453

CLASE 8.^a

[XXXXXXXXXX]

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

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

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

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

Estados totales de cambios en el patrimonio neto

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

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

w) Transacciones en moneda extranjera

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

El contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 asciende a 789.692.429,46 y 788.878.569,09 euros, respectivamente (427.363.755,34 y 426.892.951,02 euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2013). Aproximadamente,



0M2544454

CLASE 8.^a

[Barcode]

el 57,12% de los activos en divisa (56,74% en 2013) y el 57,11% de los pasivos en divisa (56,72% en 2013) corresponden a dólares estadounidenses y el resto son, en su práctica totalidad, divisas cotizadas en el mercado español (véase Nota 27).

Los saldos denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2014 se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de mercado de cierre del ejercicio 2014. Asimismo, los saldos denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio 2013 se convirtieron a euros utilizando los tipos de cambio de mercado de cierre de dicho ejercicio.

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 27).

x) Transacciones con partes vinculadas

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

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

En la Nota 21, se ofrece información de los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y de las operaciones realizadas durante dicho ejercicio con partes vinculadas.

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

La propuesta de distribución de los resultados positivos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 fue aprobada por decisión de la Junta General de Accionistas el 25 de marzo de 2014.

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, junto con la propuesta aprobada del ejercicio 2013, que se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos:

	Euros	
	2014	2013
A dividendos	5.628.976,80	4.260.599,73
Beneficio neto de la Sociedad	5.628.976,80	4.260.599,73

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

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

De acuerdo con ello:



0M2544455

CLASE 8.ª

00000000000000000000

	Euros	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Resultado neto del ejercicio	5.628.976,80	4.260.599,73
Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 15)	252,00	252,00
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	252,00	252,00
Beneficio básico por acción (euros)	22.337,21	16.907,14

ii. Beneficio diluido por acción

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían acciones ordinarias con efecto dilusivo.

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

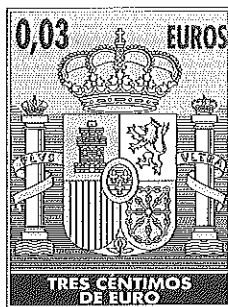
Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2014 y 2013 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Ejercicio 2014:

	Euros					
	Retribuciones	Dietas	Otras prestaciones a largo plazo	Prestaciones de jubilación	Indemnizaciones por cese	Pagos basados en instrumentos de patrimonio
Consejo de Administración	-	-	-	-	-	-
Alta Dirección (*)	1.257.550,00(**)	-	-	-	-	-

(*) Estos datos corresponden a 6 miembros de la Alta Dirección. Los importes devengados por estos conceptos se registran en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 28).

(**) Incluye, por importe de 62.900,00 euros, la parte de la gratificación variable que, conforme se recoge en la política de remuneración de la Sociedad, será abonada durante los ejercicios 2016, 2017 y 2018 a tres miembros de la Alta Dirección, siempre y cuando dichos empleados continúen en la Sociedad en el momento del pago del bonus diferido, cuyo importe se ha registrado durante el ejercicio 2014 en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véanse Notas 17 y 28).



OM2544456

CLASE 8.^a

14/01/2014

Ejercicio 2013:

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

(*) Estos datos corresponden a 8 miembros de la Alta Dirección. Los importes devengados por estos conceptos se registran en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 28).

(**) Incluye, por importe de 129.000,00 euros, la parte de la gratificación variable que, conforme se recoge en la política de remuneración de la Sociedad, será abonada durante los ejercicios 2015, 2016 y 2017 a tres miembros de la Alta Dirección, siempre y cuando dichos empleados continúen en la Sociedad en el momento del pago del bonus diferido, cuyo importe se registró durante el ejercicio 2013 en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 17 y 28).

Al 31 de diciembre de 2014, existían anticipos a un miembro de la Alta Dirección por importe de 10.713,00 euros, que se incluyen en la cuenta "Otros activos" del epígrafe "Resto de activos" del balance a dicha fecha (27.000,00 euros al 31 de diciembre de 2013), no existiendo créditos concedidos ni garantías asumidas con los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración. Ningún miembro del Consejo de Administración es empleado de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración. Los únicos compromisos en materia de pensiones con la Alta Dirección de la Sociedad corresponden a los premios por jubilación anticipada, en su condición de empleados de la Sociedad. La prima abonada por este concepto, en el ejercicio 2014, ha ascendido a 17.665,05 euros (15.817,96 euros en el ejercicio 2013), que se incluyen en la cuenta "Gastos de personal – Otros gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véanse Notas 2-q y 28).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por 6 personas de género masculino. Por otro lado, al cierre del ejercicio 2014, la Alta Dirección de la Sociedad estaba formada por 6 personas de género masculino (8 personas de género masculino al cierre del ejercicio 2013), ninguno de los cuales forma parte del Consejo de Administración de la Sociedad.

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

Al cierre del ejercicio 2014 los Administradores de la Sociedad no han comunicado al Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad.

5. Tesorería

El saldo de este capítulo del balance corresponde al efectivo mantenido en caja por la Sociedad, íntegramente denominado en euros y que al 31 de diciembre de 2014 asciende a 3.696,99 euros (2.174,35 euros al 31 de diciembre de 2013).

6. Activos financieros disponibles para la venta***a) Desglose***

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza es:



0M2544457

CLASE 8.ª

	Euros	
	2014	2013
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta	50.025.901,60	50.071.368,95
	50.025.901,60	50.071.368,95
Cotización:		
Cotizados	50.020.994,60	50.067.147,95
No cotizados	4.907,00	4.221,00
	50.025.901,60	50.071.368,95
Moneda:		
Euro	50.025.901,60	50.071.368,95
	50.025.901,60	50.071.368,95
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	4.907,00	4.221,00
Valores representativos de deuda nacionales	50.020.994,60	50.067.147,95
	50.025.901,60	50.071.368,95

El detalle de los títulos clasificados por la Sociedad como "Activos financieros disponibles para la venta", así como su valoración al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros			
	2014		2013	
	Número de títulos	Valoración	Número de títulos	Valoración ⁽¹⁾
Valores representativos de deuda				
Letras del Tesoro 10.04.15 ⁽²⁾	50.030	50.020.994,60	-	-
Letras del Tesoro 16.04.14 ⁽²⁾	-	-	50.161	50.067.147,95
Otros instrumentos de capital				
Acciones FOGAIN (Nota 1-h)	4.907	4.907,00	4.221	4.221,00
		50.025.901,60		50.071.368,95

(1) Incluye los intereses devengados pendientes de cobro.

(2) Títulos pignoralos a favor de BME Clearing en garantía del cumplimiento de las obligaciones de la Sociedad ante BME Clearing de conformidad con lo previsto en la Circular 26/2013 de BME Clearing referente a la materialización de garantías (véanse Notas 12 y 20).

Los intereses devengados durante el ejercicio 2014 por los valores representativos de deuda que han ascendido a 196.204,36 euros (67.037,20 euros en el ejercicio 2013), se incluyen en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véase Nota 23).

b) Adquisiciones y enajenaciones

Las principales adquisiciones y enajenaciones de los "Activos financieros disponibles para la venta", durante los ejercicios 2014 y 2013, se indican a continuación:



0M2544458

CLASE 8.^a

	Euros		
	Valores Representativos de Deuda	Otros Instrumentos de Capital	Total
Saldos al 1 de enero de 2013	-	4.361,00	4.361,00
Adquisiciones	50.000.110,75	-	50.000.110,75
Reembolsos (*)	-	(140,00)	(140,00)
Más- Intereses devengados y no vencidos	67.037,20	-	67.037,20
Saldos al 31 de diciembre de 2013	50.067.147,95	4.221,00	50.071.368,95
Adquisiciones	100.021.306,45	686,00	100.021.992,45
Reembolsos (*)	(100.067.459,80)	-	(100.067.459,80)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	50.020.994,60	4.907,00	50.025.901,60

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

Las adquisiciones producidas durante los ejercicios 2014 y 2013 tienen su origen en el préstamo concedido por importe de 50.000.000,00 euros por Newedge Group (véase Nota 12) para hacer frente a la garantía exigida por BME Clearing referente a las obligaciones derivadas de ser miembro y negociador de dicho mercado. Por este motivo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, estos títulos se encontraban, a su vez, pignorados a favor de BME Clearing (véase Nota 20).

c) Ajustes por valoración

Los ajustes por cambio de valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración". En este sentido, al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no ha recogido el efecto fiscal asociado a dichos ajustes por valoración, no siendo su impacto significativo para las presentes cuentas anuales. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tenía registrado unos ajustes por valoración asociados a los valores representativos de deuda mantenidos en cartera por importe de 20.383,85 euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2013).

d) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los activos financieros disponibles para la venta mantenidos en cartera por la Sociedad.

7. Crédito a Intermediarios financieros

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



OM2544459

CLASE 8.ª

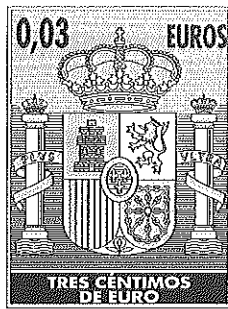
	Euros	
	2014	2013
Clasificación:		
Inversiones crediticias	1.355.179.051,15	946.948.974,54
	1.355.179.051,15	946.948.974,54
Naturaleza:		
Cuentas a la vista (Nota 17)	1.351.965.604,52	588.290.466,14
Cuentas a plazo (Nota 17)	246.270,00	348.267.267,00
Otros créditos	1.745.686,75	9.937.397,00
Activos dudosos	610.653,33	587.737,76
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados	844.995,11	81.973,59
Provisión para insolvencias	(234.158,56)	(215.866,95)
	1.355.179.051,15	946.948.974,54
Moneda:		
Euro	566.066.753,07	519.572.739,99
Otras monedas (Nota 27)	789.112.298,08	427.376.234,55
	1.355.179.051,15	946.948.974,54

El saldo de la cuenta "Cuentas a la vista" del detalle anterior incluye los saldos de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en entidades financieras, que están remuneradas a tipos de interés de mercado (véase Nota 17). El detalle de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (*)	70.445.245,24	27.816.536,54
Uno-e Bank, S.A. (*)	114.344,29	24.356,31
BBVA Bancomer, S.A. de C.V. (*)	3.607,22	48.333,11
Newedge Group	669,23	111,78
Citibank International Plc.	64.842.890,02	22.407.616,97
Banca March, S.A.	16.615.266,71	-
Banco Sabadell, S.A.	398.466,67	-
Kutxabank, S.A.	32.933,39	-
	152.453.422,77	50.296.954,71

(*) Sociedades pertenecientes al Grupo BBVA (véanse Notas 1 y 21).

Asimismo, el saldo de la cuenta "Cuentas a la vista" del detalle anterior incluye, al 31 de diciembre de 2014, el importe de las imposiciones a plazo fijo mantenidas por la Sociedad en entidades de crédito, tanto en nombre de sus clientes como propias, que son cancelables unilateralmente en cualquier momento por parte de la Sociedad, sin penalización sobre el principal (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2013). El detalle de dichas imposiciones a plazo, al 31 de diciembre de 2014, se muestra a continuación:



OM2544460

CLASE 8.ª

Entidad / Contraparte	Divisa	Euros	Vencimiento	Tipo de Interés
Kutxabank, S.A.	Euros	16.000.000,00	04/11/2015	0,45%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Euros	10.000.000,00	12/01/2015	0,45%
Banco Sabadell, S.A.	Euros	43.000.000,00	30/09/2015	0,70%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Euros	100.000.000,00	06/03/2015	0,70%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Euros	20.000.000,00	01/04/2015	0,70%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (*)	Dólar estadounidense	70.241.450,00	02/01/2015	0,15%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (*)	Libra esterlina	12.878.600,00	02/01/2015	0,50%
		272.120.050,00		

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

Adicionalmente, el saldo de la cuenta "Cuentas a la vista" del detalle anterior incluye el importe de las garantías de transacciones realizadas por la Sociedad por cuenta de sus clientes, en otros mercados internacionales, por importe de 757.210.222,22 euros al 31 de diciembre de 2014 (480.487.671,90 euros al 31 de diciembre de 2013) –véanse Notas 2-o y 20– y los saldos activos con brokers internacionales con categoría de entidades de crédito (pertenecientes a la red de intermediarios de Newedge Group y Grupo BBVA), por importe de 114.943.216,34 euros al 31 de diciembre de 2014 (57.505.839,53 euros al 31 de diciembre de 2013). Dichos saldos con brokers internacionales tienen vencimiento a la vista.

Finalmente, el saldo de la cuenta "Cuentas a la vista" del detalle anterior incluye el importe de las garantías de transacciones realizadas por la Sociedad por cuenta de sus clientes (intermediarios financieros y particulares) suministrados por ésta a BME Clearing, cuyo importe asciende a 55.238.693,19 euros al cierre del ejercicio 2014, y se encuentran depositadas en BBVA, S.A. (miembro liquidador custodio) –al 31 de diciembre de 2013, el importe asociado a este concepto, que ascendía a 50.537.837,95 euros, se incluía neteando el saldo de los epígrafes "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con intermediarios financieros" y "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con particulares" del pasivo del balance a dicha fecha (véase Nota 12)–. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el desglose de estas garantías por tipología de clientes se detalla a continuación:



OM2544461

CLASE 8.^a

INFORMACIÓN

	Euros	
	2014	2013
Garantías de clientes intermediarios financieros	47.803.281,53	47.839.351,19
Garantías de clientes particulares	7.435.411,66	4.080.116,95
De las que entregadas a BME Clearing:		
Mediante desembolso de efectivo-	55.238.693,19	50.537.837,95
<i>Invertidas en adquisiciones temporales de activos (*)</i>	55.238.693,19	31.316.074,65
<i>No invertidas en adquisiciones temporales de activos (**)</i>	-	19.221.763,30
Mediante pignoración de títulos	-	1.381.630,19
Total garantías de transacciones realizadas por la Sociedad por cuenta de sus clientes (***)	55.238.693,19	50.537.837,95

(*) Adquisiciones temporales de activos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, con vencimiento 2 de enero de 2015 y 2 de enero de 2014, respectivamente.

(**) Correspondían a un cliente que había especificado a la Sociedad que sus garantías no fueran invertidas en este tipo de activo.

(***) El saldo correspondiente al ejercicio 2013 se incluye neteando el saldo de los epígrafes "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con intermediarios financieros" y "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con particulares" del pasivo del balance a dicha fecha (véanse Notas 12 y 13).

Los intereses generados por las garantías invertidas a través de BME Clearing en adquisiciones temporales de activo durante el ejercicio 2014 han ascendido a 23.304,35 euros (17.236,30 euros durante el ejercicio 2013) y se encuentran registradas en la cuenta "Crédito a Intermediarios financieros" del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 23), encontrándose pendientes de cobro 230,16 y 191,38 euros, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

El saldo de la cuenta "Cuentas a plazo" incluye el importe de las imposiciones a plazo fijo mantenidas por la Sociedad en entidades de crédito, tanto en nombre de sus clientes como propias, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, cuyo detalle se indica a continuación:

31.12.2014

Entidad / Contraparte	Divisa	Euros	Vencimiento	Tipo de Interés
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (*)	Euros	246.270,00	15/07/2015	0,50%
		246.270,00		

(*) Corresponde al aval otorgado por BBVA, S.A. correspondiente a la fianza del alquiler de las oficinas en que la Sociedad tiene su domicilio social (véase Nota 20).



0M2544462

CLASE 8.ª

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12

31.12.2013

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

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

(**) Corresponde al aval otorgado por BBVA, S.A. correspondiente a la fianza del alquiler de las oficinas en que la Sociedad tiene su domicilio social (véase Nota 20).

La composición del saldo de la cuenta "Otros créditos", al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Saldos transitorios (*)	587.020,86	9.161.009,10
Comisiones de ejecución pendientes de cobro y no morosas	976.046,95	543.948,28
Corretajes y comisiones devengadas pendientes de cobro	182.618,94	232.439,62
	1.745.686,75	9.937.397,00

(*) Recoge los saldos activos (descubiertos) de las cuentas transitorias con clientes (intermediarios financieros) y con el resto de brokers internacionales pertenecientes a la red de intermediarios de Newedge Group y BBVA, S.A. por importe de 540.921,47 y 46.099,39 euros, respectivamente (237.062,32 y 8.923.946,78 euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013).

El saldo de la cuenta "Activos dudosos" recoge los saldos dudosos de clientes por operaciones de intermediación, estando dotada, en su caso, la correspondiente provisión para insolvencias que, al 31 de diciembre de 2014, ascendía a 234.158,56 euros (215.866,95 euros al 31 de diciembre de 2013) y se encuentra registrada en la cuenta "Ajustes por valoración - Provisión para insolvencias" de este epígrafe del balance.

A continuación se muestra un detalle de aquellas inversiones crediticias consideradas como deterioradas, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado más antiguo de cada operación:

31.12.2014

Euros					
Con saldos vencidos o impagados al 31 de diciembre de 2014					
Entre 3 y 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Entre 12 y 18 Meses	Entre 18 y 24 Meses	Más de 24 Meses	Total
184.877,03	185.514,29	74.979,29	59.969,5	105.313,22	610.653,33



OM2544463

CLASE 8.^a

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 existían créditos por importe de 976.046,95 euros que, sin estar deteriorados, corresponden a importes vencidos inferiores a tres meses, que se encuentran registrados en la cuenta "Otros créditos - Comisiones de ejecución pendientes de cobro y no morosas" del detalle anterior.

31.12.2013

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

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

El movimiento de la provisión para insolvencias, durante los ejercicios 2014 y 2013, se indica a continuación:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2013	217.075,67
Dotaciones (*)	105.099,99
Recuperaciones (*)	(32.545,56)
Aplicación por incobrables (Nota 20)	(73.763,15)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	215.866,95
Dotaciones (*)	88.942,39
Recuperaciones (*)	(18.723,33)
Aplicación por incobrables (Nota 20)	(51.927,46)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	234.158,55

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

Los intereses devengados durante los ejercicios 2014 y 2013 por todos los conceptos comentados anteriormente han ascendido a 3.116.200,98 y 3.713.633,61 euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados - Crédito a intermediarios financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 23). El desglose de estos saldos se presenta a continuación junto con el importe pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

CLASE 8.^a



OM2544464.

	Euros			
	2014		2013	
	Intereses devengados (Nota 23)	Intereses pendientes de cobro (*)	Intereses devengados (Nota 23)	Intereses pendientes de cobro (*)
Cuentas a la vista	1.879.060,60	731.251,07	283.772,23	3.392,55
Cuentas a plazo	4.771,38	2.295,06	2.422.719,50	27.721,46
Garantías depositadas por la Sociedad por cuenta de clientes-				
<i>Operativa nacional (véase Nota 12)</i>	23.304,35	230,16	17.236,30	191,38
<i>Operativa internacional</i>	741.154,53	4.103,27	508.150,51	4.343,54
Saldos transitorios - descubiertos de clientes	467.910,12	107.115,55	481.755,07	46.324,66
	3.116.200,98	844.995,11	3.713.633,61	81.973,59

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

En la Nota 17 se facilita el detalle de los vencimientos de algunas de las cuentas que integran los saldos de este epígrafe del balance al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, así como sus tipos de interés anuales medios de dicho ejercicio.

8. Crédito a particulares

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe del balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a la clasificación, modalidad y situación de las operaciones y moneda:

	Euros	
	2014	2013
Clasificación:		
Inversiones crediticias	245.096,07	254.796,84
Por modalidad y situación de las operaciones:		
Deudores a la vista y varios	239.351,90	250.687,61
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados	5.744,17	4.109,23
	245.096,07	254.796,84
Moneda:		
Euro	(335.035,31)	267.276,05
Otras monedas (Nota 27)	580.131,38	(12.479,21)
	245.096,07	254.796,84

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cuenta "Deudores a la vista y varios" correspondía, principalmente, a créditos y depósitos en garantía constituidos por los clientes particulares en descubierto por operaciones de valores y a saldos deudores diversos.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2014 por los depósitos en garantía constituidos por los clientes particulares en descubierto, de acuerdo con las condiciones contractuales establecidas entre ellos y la Sociedad, ascienden a 50.294,79 euros (39.470,97 euros durante el ejercicio 2013) y se incluyen en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 23). De estos importes, se



0M2544465

CLASE 8.ª

encuentran pendientes de cobro, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 5.744,17 y 4.109,23 euros, respectivamente, que se encuentran registrados en la cuenta "Ajustes por valoración" del detalle anterior.

9. Resto de activos y pasivos

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

	Euros			
	Activo		Pasivo	
	2014	2013	2014	2013
Fianzas de alquileres	80.577,04	80.577,04	-	-
Otros activos	49.403,95	53.817,31	-	-
Acreedores comerciales	-	-	117.403,01	171.953,79
Proveedores	-	-	65.072,18	325.663,84
Remuneraciones pendientes de pago al personal (Nota 28)	-	-	1.899.100,00	1.733.150,00
Administraciones Públicas (Nota 16)	-	-	245.012,23	193.516,56
Otros pasivos (*)	-	-	1.355.659,72	835.485,46
	129.980,99	134.394,35	3.682.247,14	3.259.769,65

(*) Corresponde principalmente a gastos devengados no vencidos.

10. Activo material

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



0M2544466

CLASE 8.ª

	Euros			
	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Equipos de Telecomunicaciones y Oficina	Equipos Informáticos	Total
Coste:				
Saldos al 1 de enero de 2013	924.319,46	510.975,44	597.035,32	2.032.330,22
Adiciones	-	-	13.289,19	13.289,19
Retiros	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	924.319,46	510.975,44	610.324,51	2.045.619,41
Adiciones	-	-	285.575,58	285.575,58
Retiros	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	924.319,46	510.975,44	895.900,09	2.331.194,99
Amortización acumulada:				
Saldos al 1 de enero de 2013	(366.105,14)	(243.248,83)	(532.846,39)	(1.142.200,36)
Dotaciones (Nota 2-g)	(95.241,73)	(49.976,97)	(28.514,68)	(173.733,38)
Retiros	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(461.346,87)	(293.225,80)	(561.361,07)	(1.315.933,74)
Dotaciones (Nota 2-g)	(95.241,72)	(49.951,69)	(49.184,10)	(194.377,51)
Retiros	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(556.588,59)	(343.177,49)	(610.545,17)	(1.510.311,25)
Activo material neto:				
Saldos al 31 de diciembre de 2013	462.972,59	217.749,64	48.963,44	729.685,67
Saldos al 31 de diciembre de 2014	367.730,87	167.797,95	285.354,92	820.883,74

Las adiciones del detalle anterior, correspondientes al ejercicio 2014, recogen, fundamentalmente, las adquisiciones de nuevos ordenadores por parte de la Sociedad, así como de nuevos servidores telefónicos.

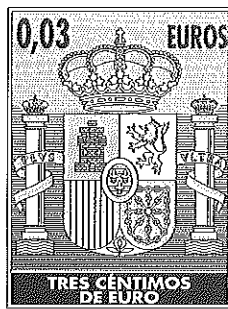
La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. De este modo, la totalidad del activo material de la Sociedad se encuentra asegurado, por su valor de adquisición, con una póliza de seguros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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existían elementos de inmovilizado material completamente amortizados, pero en uso, por un importe de 538.736,13 y 515.480,29 euros, respectivamente.

En los ejercicios 2014 y 2013 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los saldos registrados en este capítulo del activo del balance ni ha habido activos cedidos en régimen de arrendamiento financiero.

11. Activo intangible – Otro activo intangible

El movimiento habido, durante los ejercicios 2014 y 2013, en el saldo de este epígrafe del activo del balance, íntegramente compuesto por aplicaciones informáticas adquiridas por la Sociedad, ha sido el siguiente:



OM2544467

CLASE 8.^a

	Euros
	Activo Intangible
Coste:	
Saldo al 1 de enero de 2013	145.016,61
Adiciones	10.994,67
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	156.011,28
Adiciones	-
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	156.011,28
Amortización acumulada:	
Saldo al 1 de enero de 2013	(58.598,07)
Dotaciones (Nota 2-h)	(46.362,16)
Otros movimientos	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(104.960,23)
Dotaciones (Nota 2-h)	(28.592,30)
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(133.552,53)
Activo intangible neto:	
Saldos al 31 de diciembre de 2013	51.051,05
Saldos al 31 de diciembre de 2014	22.458,75

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existían elementos de inmovilizado intangible completamente amortizados, pero en uso, por un importe de 82.839,52 y 11.842,44 euros, respectivamente.

En los ejercicios 2014 y 2013 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los saldos registrados en este epígrafe del activo del balance.

12. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza y a su moneda, se indica a continuación:



0M2544468

CLASE 8.ª

	Euros	
	2014	2013
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	1.279.306.172,00	906.855.977,41
	1.279.306.172,00	906.855.977,41
Naturaleza:		
Préstamos y créditos (Nota 17)	54.894.710,60	51.808.249,01
SalDOS transitorios por operaciones de valores	200.663.420,36	219.453.287,81
Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones (Nota 17)	941.076.906,72	632.032.203,70
Otras deudas	82.592.030,84	3.491.778,81
Ajustes por valoración- Intereses devengados	79.103,48	70.458,08
	1.279.306.172,00	906.855.977,41
Moneda:		
Euro	560.109.235,74	517.148.129,53
Otras monedas (Nota 27)	719.196.936,26	389.707.847,88
	1.279.306.172,00	906.855.977,41

El desglose de la cuenta "Préstamos y créditos" del detalle anterior, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se indica a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Cuentas a la vista en descubierto:		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (*)(**)	4.760.484,96	1.808.249,01
Citibak International Plc. (**)	134.225,64	-
	4.894.710,60	1.808.249,01
Préstamos recibidos (Nota 21)	50.000.000,00	50.000.000,00
	54.894.710,60	51.808.249,01

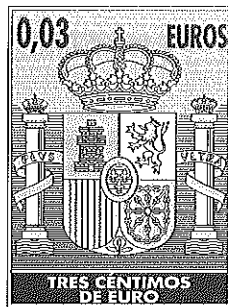
(*) Sociedad perteneciente al Grupo BBVA (véase Nota 1).

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

El saldo de la cuenta "Préstamos recibidos" del detalle anterior recoge el importe correspondiente al préstamo concedido a la Sociedad con fecha 16 de octubre de 2013 por Newedge Group para el cumplimiento de las obligaciones de la Sociedad ante BME Clearing (véase Nota 20). Al 31 de diciembre de 2014, dicho préstamo se encuentra invertido en valores representativos de deuda que a su vez se encuentran pignoralados a favor de BME Clearing (véase Nota 6). Las condiciones de dicho préstamo se detallan a continuación:

Importe (Euros)	Fecha Vencimiento	Tipo de interés (*)
50.000.000,00	17/10/2015	45pb

(*) Pagadero trimestralmente.



OM2544469

CLASE 8.ª

Por otro lado, el saldo de la cuenta "Saldo transitorio por operaciones de valores" recoge los saldos pasivos de las cuentas transitorias con clientes (intermediarios financieros), los cuales tienen vencimiento a la vista y están garantizados de acuerdo al sistema de concesión de garantías que la Sociedad tiene establecido (véase Nota 26).

El detalle de la cuenta "Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones", al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se indica a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Depósitos en garantía recibidos de los clientes y derivados de sus transacciones en:		
BME Clearing	82.584.817,67	87.291.299,41
Otros mercados organizados internacionales	858.492.089,05	592.580.255,48
Garantías de transacciones realizadas por la Sociedad por cuenta de sus clientes, suministradas por ésta a BME Clearing	- (*)	(47.839.351,19)
Total depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones	941.076.906,72	632.032.203,70

(*) Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de esta cuenta se incluye en el epígrafe "Inversiones crediticias – Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance (véase Nota 7).

Por último, el saldo de la cuenta "Otras deudas" recoge el importe pendiente de pago en concepto de corretajes y comisiones pendientes de pago a intermediarios financieros. Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2014 incluye 78.833.714,36 euros correspondientes al importe pendiente de pago a brokers internacionales pertenecientes a la red de intermediarios de Newedge Group y BBVA, S.A. (ningún importe por este concepto al cierre del ejercicio 2013).

El gasto devengado, durante los ejercicios 2014 y 2013, por todos los conceptos comentados anteriormente ha ascendido a 1.306.970,04 y 909.883,70 euros, respectivamente, y se incluyen en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 24). El desglose de estos saldos se presenta a continuación junto con el importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Euros			
	2014		2013	
	Gastos devengados (Nota 24)	Gastos pendientes de pago (**)	Gastos devengados (Nota 24)	Gastos pendientes de pago (**)
Cuentas a la vista en descubierto	156.315,19	20.440,82	221.553,71	15.879,38
Saldo pasivos con brokers internacionales (descubiertos)	126.139,91	21.295,08	125.317,32	6.689,15
Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones(*)	672.408,58	9.242,58	482.804,34	1.014,55
Préstamos recibidos	352.106,36	28.125,00	80.208,33	46.875,00
	1.306.970,04	79.103,48	909.883,70	70.458,08

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

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



0M2544470

CLASE 8.^a

En la Nota 17 se facilita el detalle de los vencimientos de algunas de las cuentas que integran los saldos de este epígrafe del balance al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, así como sus tipos de interés anuales medios de dichos ejercicios.

13. Deudas con particulares

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, atendiendo a los criterios de clasificación, naturaleza y a su moneda al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se indica a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	86.819.953,28	53.119.878,20
Naturaleza:		
Saldos transitorios por operaciones con valores	10.641.109,75	5.059.532,01
Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones (Nota 17)	76.178.843,53	48.060.346,19
Ajustes por valoración:		
Intereses devengados	-	-
	86.819.953,28	53.119.878,20
Moneda:		
Euro	17.138.320,45	15.934.775,06
Otras monedas (Nota 27)	69.681.632,83	37.185.103,14
	86.819.953,28	53.119.878,20

El saldo de la cuenta "Saldos transitorios por operaciones de valores" del detalle anterior recoge los saldos pasivos de las cuentas transitorias con clientes particulares. Todos estos saldos tienen vencimiento a la vista y están garantizados de acuerdo al sistema de concesión de garantías que la Sociedad tiene establecido (véase Nota 26).

El detalle de la cuenta "Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones", al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se indica a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Depósitos en garantía recibidos de los clientes y derivados de sus transacciones en:		
BME Clearing	7.435.411,66	4.080.116,95
Otros mercados organizados internacionales	68.743.431,87	48.060.346,19
Garantías de transacciones realizadas por la Sociedad por cuenta de sus clientes, suministradas por ésta a BME Clearing	-	(4.080.116,95)
Total depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones	76.178.843,53	48.060.346,19

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se han devengado gastos por los depósitos en garantías constituidos por los clientes particulares.



0M2544471

CLASE 8.^a

En la Nota 17 se facilita el detalle de los vencimientos de algunas de las cuentas que integran los saldos de este epígrafe del balance al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, así como sus tipos de interés anuales medios de dichos ejercicios.

14. Provisiones

El saldo de este capítulo del pasivo del balance, recogía al 31 de diciembre de 2014, el importe de las provisiones constituidas por la Sociedad para cubrir la indemnización por despido de un empleado cuya acta de conciliación ha sido firmada con posterioridad al ejercicio 2014 (véase Nota 2-r). El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2014 y 2013, en el saldo de dicho capítulo del pasivo del balance, se muestra a continuación:

	Euros
	Otras Provisiones
Saldo al 1 de enero de 2013	261.525,00
Dotación con cargo a resultados	-
Aplicaciones	(261.525,00)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-
Dotación con cargo a resultados (*)	100.000,00
Aplicaciones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	100.000,00

(*) Importe registrado en la cuenta "Gastos del Personal – Indemnizaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 (véase Nota 28).

15. Fondos Propios**Capital**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social de la Sociedad estaba formalizado en 126 acciones nominativas de clase A de 100.000 euros de valor nominal cada una de ellas y en 126 acciones nominativas de clase B de 100.000 euros de valor nominal cada una de ellas; todas ellas totalmente suscritas y desembolsadas y con los mismos derechos económicos y políticos, no existiendo restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la distribución del accionariado era la siguiente:

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

(*) Entidad perteneciente en un 100% al Grupo Societé Générale.

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

Reservas

La composición del saldo de este epígrafe del balance, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:



0M2544472

CLASE 8.^a

RESERVAS

	Euros	
	2014	2013
Reserva legal	5.040.000,00	5.040.000,00
Reserva voluntaria	41.000,00	41.000,00
	5.081.000,00	5.081.000,00

Reserva legal

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

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la reserva legal alcanzaba el 20% del capital social desembolsado.

Reserva voluntaria

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

Prima de Emisión

La prima de emisión existente al 31 de diciembre de 2014 y 2013, por importe de 100.000,00 euros, tiene su origen en la ampliación de capital realizada el 25 de junio de 2009. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

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

El saldo del capítulo "Resto de pasivos" del pasivo del balance incluye, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los siguientes saldos con las Administraciones Públicas (véase Nota 9):

	Euros	
	2014	2013
Impuesto sobre el Valor Añadido	20.415,73	3.793,20
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	159.224,22	128.601,95
Organismos de la Seguridad Social	65.372,28	61.121,41
	245.012,23	193.516,56



OM2544473

CLASE 8.^a

[Barcode]

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

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

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Resultado del ejercicio antes de impuestos	7.971.224,14	6.043.414,32
Diferencias permanentes	136.532,31	65.286,02
Diferencias temporales	129.790,94	195.028,66
Base imponible a efectos del impuesto sobre beneficios	8.237.547,39	6.303.729,00
Cuota íntegra al 30%	2.471.264,22	1.891.118,70
Deducciones / Bonificaciones	(90.079,6)	(49.795,51)
Cuota líquida	2.381.184,62	1.841.323,19

La deuda por el impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2014, que asciende a 624.482,10 euros (412.429,36 euros en el ejercicio 2013), se recoge en el epígrafe "Pasivos fiscales - Corrientes" del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2014, neta de las retenciones y pagos a cuenta de dicho impuesto realizados en el ejercicio, que han ascendido a 40.826,61 y 1.715.875,91 euros, respectivamente (8.051,42 y 1.420.842,41 euros, respectivamente, en el ejercicio 2013).

iii. Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

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

Concepto	Euros	
	2014	2013
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	2.381.184,62	1.841.323,19
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	(38.937,28)	(58.508,60)
Total gasto por impuesto	2.342.247,34	1.782.814,59

iv. Activos por impuestos diferidos registrados

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2014 y 2013, en el saldo del epígrafe "Activos fiscales - Diferidos" del activo del balance, se muestra a continuación:



0M2544474

CLASE 8.^a

[REDACTED]

	Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	97.208,60	38.700,00
Aumentos	38.937,28	58.508,60
Disminuciones	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	136.145,88	97.208,60

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo del epígrafe "Activos fiscales - Diferidos" del activo del balance incluye las diferencias temporarias con origen en el importe diferido de la gratificación variable de los ejercicios 2014, 2013 y 2012 de varios miembros de la Alta Dirección de la Sociedad (véase Nota 4) y que será abonada, conforme se recoge en la política de remuneración de la Sociedad, durante los tres años siguientes al año posterior al del devengo, siempre y cuando los beneficiarios sigan siendo empleados de la Sociedad. Los importes diferidos durante los ejercicios 2013 y 2014 se detallan a continuación:

	Euros
Bonus diferido ejercicio 2012 (*)	129.000,00
Bonus diferido ejercicio 2013 (**)	129.000,00
Bonus diferido ejercicio 2014 (***)	62.900,00
Total importe diferido (Nota 28)	320.900,00
Efecto fiscal (30%)	96.270,00

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

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

(***) Importe a abonar durante los ejercicios 2016, 2017 y 2018.

Adicionalmente, el saldo del epígrafe "Activos fiscales - Diferidos" del activo del balance incluye el efecto neto del 30% de los gastos de amortización de los ejercicios 2014 y 2013, conforme a la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por importes de 39.875,88 y 19.808,60 euros, respectivamente (véase Nota 2-s).

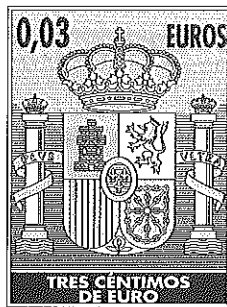
v. *Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras*

La Sociedad tiene sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación desde el ejercicio 2010.

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

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

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, así como el tipo de interés medio aplicable, de los saldos de determinados epígrafes de instrumentos financieros de los balances adjuntos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sin incluir intereses devengados ni pérdidas por deterioro:



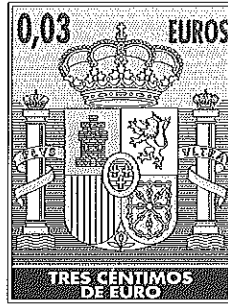
0M2544475

CLASE 8.^a

INFORMACIÓN FINANCIERA

2014							
	Euros						Tipo de Interés Medio del Ejercicio 2014
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Más de 1 año	Total	
Activos financieros:							
Activos disponibles para la venta- Valores representativos de deuda (Nota 6)	-	-	-	50.020.994,60	-	50.020.994,60	0,45%
Inversiones crediticias- Crédito a intermediarios financieros:							
Cuentas a plazo (Nota 7)	-	-	-	246.270,00	-	246.270,00	0,52%
Cuentas a la vista (Nota 7)	1.351.965.604,52	-	-	-	-	1.351.965.604,52	EUR: Euribor 30 días más 75pb USD: Libor 30 días menos 10 pb
	1.351.965.604,52	-	-	50.267.264,60	-	1.402.232.869,12	
Pasivos financieros:							
Deudas con intermediarios financieros y particulares-							
Préstamos y créditos (Nota 12)	4.894.710,60	-	-	-	50.000.000,00	54.894.710,60	0,45% - 5%
Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones (Notas 12 y 13)	1.017.255.750,25	-	-	-	-	1.017.255.750,25	-
	1.022.150.460,85	-	-	-	50.000.000,00	1.072.150.460,85	

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



0M2544476

CLASE 8.ª

ANEXO 11

18. Gestión del riesgo

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

Tipos de riesgo:

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013, se ha realizado la revisión anual del documento de Evaluación del Riesgo Operacional (EVRO) según el modelo del Grupo BBVA, realizando la actualización y evaluación del cuadro de factores de Riesgo Operacional.

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

La Sociedad está adaptada a la metodología de Gestión de Riesgo Operacional del Grupo BBVA, a través de la matriz de riesgos "BUR (Base Única de Riesgos). Esta matriz está basada en EVRO y en la matriz de riesgos ya existente. Asimismo, se elabora una matriz con identificación de procesos y riesgos BUR específica para Tecnología.

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

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

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

- **Riesgo de cumplimiento relacionado con la prevención del blanqueo de capitales:** el Órgano de Control Interno y Comunicación (OCIC) de la Sociedad ha venido desempeñando normalmente sus funciones como canal de coordinación interna y de enlace con la Comisión de Prevención de Blanqueo de Capitales e Infracciones Monetarias (SEPBLAC). Los informes enviados a SEPBLAC se han reducido a las



CLASE 8.^a

RENTAS DE RENDIMIENTO FIJO



0M2544477

declaraciones semestrales expresas (negativas en ambos casos), dada la falta de operaciones sospechosas que reportar mensualmente. La Sociedad se somete de forma anual a auditorías externas sobre Prevención de Blanqueo de Capitales. La última de ellas redactó su informe durante el ejercicio 2014, sin encontrarse ninguna incidencia ni debilidad significativa.

- Riesgo de interés y de tipo de cambio: pese a cambiar su forma societaria a Sociedad de Valores, la Sociedad no realiza operaciones por cuenta propia, más allá de las estrictamente necesarias relativas a la gestión de tesorería –operaciones que además se realizan activos de alta liquidez y bajo riesgo, denominados en euros-, y por tanto, tiene una exposición muy limitada a las variaciones de tipo de interés y de cambio.

19. Gestión de Capital

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.

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

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

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

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

Este nuevo paquete legislativo persigue, entre otros aspectos:



0M2544478

CLASE 8.ª

[Barcode]

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los recursos propios computables de la Sociedad excedían a los requeridos por la normativa en vigor en cada momento.

20. Cuentas de orden

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio. La composición, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, del saldo de las cuentas de orden, es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Cuentas de riesgo y compromiso:		
Avales y garantías concedidas-		
<i>Activos afectos a garantías propias</i>	246.270,00	352.000,00
<i>Pignoraciones a favor de BME Clearing (véase Nota 6)</i>	100.020.994,60	100.067.147,95
Otras cuentas de riesgo y compromiso (*)	1.259.590.957,88	911.269.007,19
	1.359.858.222,48	1.011.688.155,14
Otras cuentas de orden:		
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito	8.809.526,42	12.809.526,42
Valores y otros instrumentos propios o de terceros en poder de otras entidades (Nota 7)	757.210.222,22	480.487.671,90
Activos en suspenso regularizados	528.742,82	476.815,36
Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	468.009,71	11.163.859,77
Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	253.778,23	51.708,80
Otras	13.986.350,00	13.986.350,00
	781.256.629,40	518.975.932,25
Total cuentas de orden	2.141.114.851,88	1.530.664.087,39

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

El saldo de la cuenta "Avales y garantías concedidas – Activos afectos a garantías propias" del desglose anterior recoge al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el importe de la imposición a plazo fijo que la Sociedad mantiene en



0M2544479

CLASE 8.^a

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en garantía del aval asociado al contrato de alquiler de las oficinas en las que la Sociedad tiene su domicilio social (véanse Notas 7 y 21).

El saldo la cuenta "Avales y garantías concedidas – Pignoraciones a favor de BME Clearing" del detalle anterior recoge, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las pignoraciones de valores a favor de BME Clearing en cumplimiento de lo recogido en la Circular 26/2013 de BME Clearing referente a la materialización de garantías.

La Sociedad mantiene, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, a favor de BME Clearing un importe total de 100.020.994,60 y 100.067.147,95 euros, respectivamente, en valores pignorados cuyo desglose se detalla a continuación:

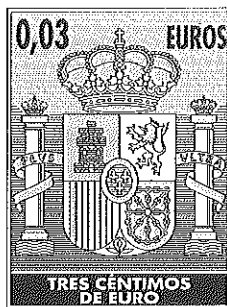
- 50.020.994,60 euros correspondientes a los valores representativos de deuda pignorados que la Sociedad mantiene en cartera al 31 de diciembre de 2014 (50.067.147,95 de euros al 31 de diciembre de 2013) –véase Nota 6–, los cuales han sido adquiridos a través del préstamo concedido a la Sociedad por Newedge Group por importe de 50.000.000,00 euros, que se encuentra registrado en el epígrafe "Deudas con intermediarios financieros – Préstamos y créditos" del pasivo del balance de la Sociedad (véase Nota 12).
- 50.000.000,00 euros correspondientes a los valores pignorados por BBVA, S.A., al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en nombre de la Sociedad a través de una póliza de cobertura de garantías. Las comisiones satisfechas por el mantenimiento de ésta póliza, durante los ejercicios 2014 y 2013, han ascendido a 343.750,00 y 78.125,00 euros, respectivamente, y se incluyen en el epígrafe "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 26).

Adicionalmente, el saldo de la cuenta "Otras cuentas de orden – Activos en suspenso regularizados" recoge los saldos de clientes por operaciones de intermediación cuyo vencimiento es superior a 36 meses. Durante el ejercicio 2014 y 2013, la Sociedad ha realizado el traspaso a cuentas de orden de 51.927,46 y 73.763,15 euros, respectivamente, que se encontraban totalmente provisionados (véase Nota 7).

Por último, el saldo de la cuenta "Otras cuentas de orden – Otras" incluye, a efectos informativos, el importe de los avales recibidos de ciertos clientes derivados de sus transacciones en diferentes mercados de derivados.

21. Partes vinculadas***a) Operaciones con sociedades de los Grupos BBVA y Newedge Group***

El detalle de las operaciones realizadas, durante los ejercicios 2014 y 2013, con partes vinculadas, y de los saldos con dichas partes vinculadas, al cierre de dichos ejercicios, se indica a continuación:



0M2544480

CLASE 8.ª

	Euros			
	2014		2013	
	Grupo BBVA	Newedge Group	Grupo BBVA	Newedge Group
BALANCE:				
Activo-				
Crédito a intermediarios financieros (véase Nota 6)	285.246.546,59	866.911.529,78	376.534.685,72	541.986.437,92
Pasivo-				
Deudas con intermediarios financieros (véase Nota 12)	173.622.064,37	211.380.686,01	152.849.529,37	104.599.074,33
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:				
Gastos-				
Intereses y cargas asimiladas (véase Nota 24)	221.475,15	852.600,48	263.946,75	596.170,91
Comisiones satisfechas (véase Nota 26)	2.685.931,72	10.539.869,53	2.716.644,29	9.998.996,20
Gastos generales (véase Nota 29)	1.820,00	317.267,52	1.730,00	267.751,21
Ingresos-				
Intereses y rendimientos asimilados (véase Nota 23)	1.366.125,36	738.043,01	2.500.564,80	511.226,16
Comisiones percibidas (véase Nota 25)	6.031.220,01	345.652,00	6.576.081,60	416.989,36

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

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

c) Operaciones con otras partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existen personas jurídicas que entran dentro del concepto de partes vinculadas y que realizan con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera, por importes no significativos, en condiciones de mercado.

22. Servicio de Atención al Cliente

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

El Servicio de Atención al Cliente ha presentado ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 31 de marzo de 2015 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2014, comunicando que, en el ejercicio 2014, no ha sido presentada reclamación o queja alguna frente a la Sociedad en el Servicio de Atención al Cliente del Grupo BBVA. Debido a esto, no ha sido necesario dictar ningún tipo de decisión,



0M2544481

CLASE 8.^a

Impuesto de Sociedades

recomendación o sugerencia. Asimismo, durante el ejercicio 2013 tampoco se recibió ninguna queja o reclamación.

23. Intereses y rendimientos asimilados

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

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, se indica a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Crédito a intermediarios financieros (Nota 7)	3.116.200,98	3.713.633,61
Crédito a particulares (Nota 8)	50.294,79	39.470,97
Valores representativos de deuda (Nota 6)	196.204,36	67.037,20
	3.362.700,13	3.820.141,78

24. Intereses y cargas asimiladas

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

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, se indica a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Deudas con intermediarios financieros (Nota 12)	1.306.970,04	909.883,70
Deudas con particulares (Nota 13)	-	-
Pasivos subordinados	-	54.310,34
Otros	3.299,08	1.654,77
	1.310.269,12	965.848,81

Con fecha 29 de mayo de 2013, y tras la correspondiente aprobación por parte de la CNMV, la Sociedad procedió a la cancelación anticipada de dos préstamos subordinados de 3.000.000,00 euros, cada uno de ellos, concedidos por BBVA, S.A. y por Newedge Group. Dichos préstamos, cuyo vencimiento estaba previsto para el 29 de noviembre de 2017, podrían cancelarse anticipadamente desde el 29 de noviembre de 2012. Los intereses devengados por este concepto, durante el ejercicio 2013, equivalentes al Euribor a 3 meses más 200 puntos básicos, ascendieron a 54.310,34 euros (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2014), y se incluían en la cuenta "Pasivos subordinados" del detalle anterior, no existiendo ningún importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2013.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2013, la Sociedad devengó un importe de 29.301,38 euros (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2014) que se correspondía con los rendimientos que generó el eurodepósito en el que se invertían los préstamos subordinados concedidos por los accionistas de la Sociedad, que se incluyeron



OM2544482

CLASE 8.ª

1.000.000.000

en la cuenta "Crédito a intermediarios financieros" del capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 (véase Nota 23).

25. Comisiones percibidas

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

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, se indica a continuación:

Comisiones percibidas con origen en:	Euros	
	2014	2013
Tramitación y ejecución de órdenes para compraventa de valores	30.527.030,60	27.538.003,11
Otras comisiones-	731.768,07	
<i>Errores en la operativa de la Sociedad (**)</i>	224.445,46	-
<i>Comisiones EMIR</i>	498.820,04	-
<i>Otras (*)</i>	8.502,57	10.525,76
	31.258.798,67	27.548.528,87

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

(**) En el ejercicio 2013, la Sociedad incurrió en un gasto por este concepto, que se incluía en la cuenta "Comisiones satisfechas - Otras comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véase Nota 26).

El Reglamento 648/2012 del Parlamento Europeo y del Consejo relativo a los derivados extrabursátiles, las entidades de contraparte central y los registros de operaciones (EMIR), que entró en vigor el 16 de agosto de 2012, establece la obligación de notificación a los registros de operaciones autorizados o reconocidos por ESMA de todos los contratos de derivados que se negocien por todas las contrapartes financieras y no financieras, a partir del 12 de febrero de 2014. En este sentido, el saldo de la cuenta "Comisiones EMIR" del detalle anterior recoge el importe de las comisiones percibidas por la Sociedad, durante el ejercicio 2014, asociadas a la elaboración de los informes requeridos por la mencionada normativa, en nombre de los clientes de la Sociedad que así lo hayan solicitado (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2013). Por otro lado, el gasto en el que ha incurrido la Sociedad, durante el ejercicio 2014, asociado a esta nueva operativa que ha comenzado a desarrollar, durante dicho ejercicio, se incluye en la cuenta "Comisiones satisfechas - Otras comisiones - Comisiones EMIR" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

El saldo de la cuenta "Tramitación y ejecución de órdenes para compra venta de valores" corresponde a comisiones percibidas por la intermediación de operaciones por cuenta de terceros de productos financieros derivados negociados en mercados organizados, tanto nacionales (BME Clearing), como internacionales. En el proceso de intermediación, la Sociedad puede actuar simplemente como ejecutor o como ejecutor y liquidador de las operaciones, incluso para los mercados en los que no es miembro, ya que liquidará a través de la red de intermediarios del Grupo BBVA y del Grupo Newedge. A continuación se desglosan, para los ejercicios 2014 y 2013, las mencionadas comisiones, atendiendo a su naturaleza y ámbito geográfico:



0M2544483

CLASE 8.^a

[Barcode]

	Euros	
	2014	2013
Operaciones con derivados (BME Clearing):		
Comisiones de ejecución de operaciones	1.144.140,00	1.407.703,61
Comisiones "full service"	36.902,33	70.108,55
Descuentos por volumen concedidos a clientes	-	(5.006,60)
Comisiones cobradas intergrupo	-	-
	1.181.042,33	1.472.805,56
Operaciones con derivados (mercados internacionales):		
Comisiones de ejecución de operaciones	3.382.636,98	2.200.220,81
Comisiones "full service"	25.961.523,29	23.819.260,30
Descuentos por volumen concedidos a clientes	(371.228,86)	(443.973,23)
Comisiones cobradas intergrupo	373.056,86	489.689,67
	29.345.988,27	26.065.197,55
	30.527.030,60	27.538.003,11

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

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

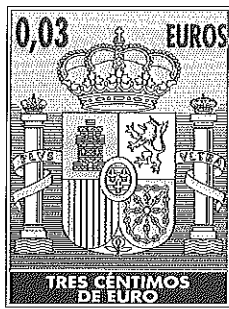
El saldo de la cuenta "Comisiones cobradas intergrupo" recoge las comisiones percibidas de las distintas unidades de Newedge Group como consecuencia de la operativa de los países en donde la Sociedad recurre a la red de intermediarios de Newedge Group.

26. Comisiones satisfechas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias, correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013, se indica a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Operaciones con instrumentos derivados	12.567.457,44	10.687.057,19
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	63.872,53	50.732,62
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	1.108.053,57	1.267.505,28
Otras comisiones	3.171.187,56	3.268.531,82
	16.910.571,10	15.273.826,91

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



0M2544484

CLASE 8.ª

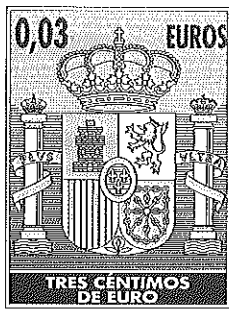


1. Comisiones pagadas a otros intermediarios financieros por la ejecución de operaciones de clientes de la Sociedad en las que ésta actúa únicamente como liquidador por importe de 3.193.016,80 euros en el ejercicio 2014 (2.020.158,18 euros en el ejercicio 2013).
2. Comisiones satisfechas por la Sociedad para operar en mercados organizados extranjeros a través de la red de Newedge Group por importe de 9.088.298,49 euros en el ejercicio 2014 (8.549.093,78 euros en el ejercicio 2013), así como por la utilización de otras redes por importe de 22.536,20 euros en el ejercicio 2014 (58.871,91 euros en el ejercicio 2013).
3. Otras comisiones pagadas a las distintas unidades de Newedge Group por importe de 171.586,37 euros en el ejercicio 2014 (58.933,32 euros en el ejercicio 2013) y 92.019,58 euros correspondientes a otras comisiones pagadas a otras unidades externas en el ejercicio 2014 (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2013).

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

El saldo de la cuenta "Comisiones cedidas a representantes y otras entidades" del detalle anterior incluye las comisiones cedidas, por la operativa proporcionada a diversas sociedades con las que la Sociedad tiene acuerdos por importe de 1.108.053,57 euros en el ejercicio 2014 (1.267.505,28 euros en el ejercicio 2013). De este saldo, 1.088.580,89 euros corresponden a las comisiones cedidas a entidades del Grupo BBVA en el ejercicio 2014 (1.250.305,18 euros en el ejercicio 2013) y 19.472,67 euros corresponden a comisiones cedidas a entidades del Grupo Newedge en el ejercicio 2014 (17.337,44 euros en el ejercicio 2013) –véanse Notas 1 y 21–.

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



OM2544485

CLASE 8.ª

Comisiones bancarias

	Euros	
	2014	2013
Comisiones bancarias (1)	338.032,94	413.438,09
Errores en la operativa de la Sociedad (5)	-	357.000,14
Comisiones EMIR (6)	222.217,18	-
Comisiones sobre avales-	2.610.937,44	2.498.093,59
<i>Comisiones de mantenimiento aval miembro BME Clearing (3)</i>	-	292.247,10
<i>Comisiones por la póliza de cobertura con BBVA, S.A. (Nota 20)</i>	343.750,00	78.125,00
<i>Comisiones por garantía de saldos de clientes (2)</i>	2.264.442,17	2.125.521,49
<i>Comisiones por garantía de arrendamientos (4)</i>	2.745,27	2.200,00
	3.171.187,56	3.268.531,82

- (1) Del importe correspondiente al ejercicio 2014, 304.701,80 euros corresponden a comisiones por la realización de transferencias bancarias en el marco de la operativa de intermediación (373.795,38 euros en el ejercicio 2013).
- (2) Corresponden a las comisiones que la Sociedad paga a sus accionistas para que éstos garanticen de manera ilimitada o limitada, los saldos de sus clientes a través de un sistema individualizado de concesión de garantías.
- (3) En el ejercicio 2013 recogía el importe de las comisiones satisfechas por la Sociedad (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2014) asociadas a los dos avales percibidos de sus accionistas cuyo importe ascendía a 50 millones de euros, cada uno de ellos. Estos avales fueron cancelados durante el ejercicio 2013 con motivo del cambio normativo recogido en la Circular 26/2013 de BME Clearing referente a la materialización de garantías, por la que los avales dejaron de ser válidos como garantía a partir del 1 de septiembre de 2013.
- (4) Recoge el importe de las comisiones devengadas por la Sociedad relacionadas con el aval asociado al contrato de arrendamiento de las oficinas donde la Sociedad desarrolla su actividad (véanse Notas 1 y 29).
- (5) En el ejercicio 2014, la Sociedad ha incurrido en un ingreso por este concepto, que se incluye en la cuenta "Comisiones percibidas - Otras comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véase Nota 25).
- (6) En el ejercicio 2014, incluye el importe del gasto asociado a la elaboración de los informes requeridos por la normativa EMIR, actividad que ha comenzado a desarrollar la Sociedad durante dicho ejercicio (véase Nota 25).

27. Diferencias de cambio

Durante el ejercicio 2014, los saldos denominados en moneda extranjera han generado un beneficio para la Sociedad por importe de 71.910,99 euros (11.435,21 euros de pérdida en el ejercicio 2013), que figuran registrados en el capítulo "Diferencias de Cambio (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El desglose, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, del contravalor en euros de los principales saldos de activo y pasivo del balance mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran y a las divisas más significativas en las que se encuentran denominados, es el siguiente:



0M2544486

CLASE 8.^a

Naturaleza de los saldos en Moneda Extranjera:	Contravalor en euros	
	2014	2013
Crédito a intermediarios financieros:		
Cuentas a la vista:	695.038.229,07	309.785.468,60
Dólar australiano	8.804.608,21	4.008.405,05
Real brasileño	5.172.086,36	4.831.420,75
Dólar canadiense	14.899.581,54	1.213.118,50
Franco suizo	54.530.826,25	10.624.078,08
Libra esterlina	17.431.898,08	1.857,96
Corona danesa	546.051,46	23.530.073,17
Dólar Hong Kong	5.479.242,88	11.109.245,45
Ringgit malayo	567.216,00	199.611,00
Yen japonés	55.677.699,59	36.676.447,55
Won coreano	151.293.552,58	78.267.549,52
Peso mexicano	178.550,93	316.283,71
Corona noruega	144.059,78	537.709,02
Zloty polaco	73.524,88	121.335,29
Corona sueca	6.005.970,47	2.273.710,39
Dólar Singapur	90.850,22	60.196,7
Dólar estadounidense	372.612.037,35	133.744.653,43
Rand sudafricano	8.449,2	80.062,58
Lira turca	1.522.023,29	2.189.710,45
Cuentas a plazo:	83.120.050,00	101.415.267,00
Libras esterlinas	12.878.600,00	3.251.367,00
Dólar estadounidense	70.241.450,00	98.163.900,00
Otros créditos:	10.907.208,47	16.151.148,95
Florín húngaro	-	(0,71)
Real brasileño	1.111,23	1.168,22
Dólar canadiense	477.808,78	(18.059,05)
Franco suizo	649.440,11	(1.170.683,04)
Corona danesa	-	89,31
Libra esterlina	1.703.231,39	1.377.528,38
Dólar Hong Kong	716,60	3.020.367,43
Yen japonés	287.073,40	2.625.400,21
Won coreano	120,26	(0,01)
Corona noruega	1.202,34	(116.254,95)
Corona sueca	32.489,65	(1.282.856,10)
Dólar Singapur	-	(9.329,20)
Dólar estadounidense	7.733.196,83	10.519.904,50
Dólar australiano	21.240,97	78.612,54
Ringgit malayo	-	341.731,04
Zloty polaco	0,18	(8.740,84)
Rand sudafricano	-	49.692,05
Lira turca	(423,27)	58.406,15
Dólar neozelandés	-	(32,73)
Dólar taiwanés	-	684.205,70
Peso mexicano	-	0,05



0M2544487

CLASE 8.^a

Naturaleza de los saldos en Moneda Extranjera:	Contravalor en euros	
	2014	2013
Ajustes por valoración:	46.810,54	24.350,00
Dólar australiano	1.783,65	1.744,92
Franco suizo	621,99	578,64
Libra esterlina	5.849,69	3.086,47
Yen japonés	3.575,39	1.717,65
Zloty polaco	70,73	-
Corona noruega	97,38	166,63
Corona sueca	18,67	343,73
Dólar Hong Kong	0,01	1,30
Dólar canadiense	510,86	372,87
Dólar estadounidense	33.651,51	15.542,34
Rand sudafricano	423,83	240,85
Dólar neozelandés	-	5,50
Peso mexicano	-	549,10
Corona danesa	206,83	-
Total saldos Crédito a intermediarios financieros (Nota 7)	789.112.298,08	427.376.234,55
Créditos a particulares:		
Créditos y anticipos por operaciones de valores	576.662,26	(15.255,30)
Dólar estadounidense	482.771,35	24.502,34
Yen japonés	51.745,70	(55.631,25)
Libra esterlina	42.145,21	15.873,61
Ajustes por valoración	3.469,12	2.776,09
Dólar estadounidense	2.873,52	2.729,96
Libra esterlina	588,15	46,13
Yen japonés	7,45	-
Total saldos Créditos a particulares (Nota 8)	580.131,38	(12.479,21)
Total saldos denominados en moneda extranjera en el activo	789.692.429,46	427.363.755,34



0M2544488

CLASE 8.^a

Naturaleza de los saldos en Moneda Extranjera:	Contravalor en euros	
	2014	2013
Deudas con intermediarios financieros:		
Préstamos y créditos:	4.894.710,60	1.808.249,01
Dólar australiano	-	18.859,97
Franco suizo	-	1.736.653,35
Dólar Hong Kong	3.212.408,06	-
Peso mexicano	-	48.221,77
Corona sueca	442.289,75	-
Dólar Singapur	34.807,04	4.513,92
Corona danesa	134.225,56	-
Libra esterlina	0,08	-
Corona noruega	40.074,27	-
Dólar estadounidense	1.030.905,84	-
Saldos transitorios por operaciones de valores:	150.326.479,63	116.875.706,61
Dólar australiano	475.988,11	2.126.766,43
Real brasileño	5.002.738,66	4.801.684,71
Dólar canadiense	28.149,68	109.108,75
Franco suizo	479.350,16	1.966.283,93
Libra esterlina	2.050.517,49	3.215.884,61
Dólar Hong Kong	454.782,23	3.961.531,94
Yen japonés	1.925.774,88	11.471.754,69
Won coreano	109.843.444,85	52.668.075,47
Peso mexicano	108.940,8	80.382,83
Corona noruega	957,39	19.703,45
Zloty polaco	103.335,65	13.678,89
Corona sueca	(106.997,96)	137.132,19
Dólar taiwanés	521.779,74	693.245,51
Dólar estadounidense	27.762.471,93	33.334.563,73
Lira turca	1.585.236,06	2.235.342,94
Rand sudafricano	94.417,75	53.111,56
Dólar Singapur	-	(12.545,02)
Corona danesa	(4.407,79)	-
Otras deudas:	91.230.622,20	748.322,19
Dólar australiano	2.340.258,55	216,41
Real brasileño	2.666,20	2.764,21
Franco suizo	25.183.700,06	345.386,70
Corona danesa	18.929,28	1.987,00
Libra esterlina	70.665,86	183.932,44
Dólar Hong Kong	(4.515.147,64)	461,96
Yen japonés	16.998.656,89	4.475,97
Peso mexicano	1,08	-
Corona sueca	543.140,21	16.252,71
Dólar Singapur	(14.380,84)	82,95
Dólar estadounidense	50.543.597,70	190.717,32
Rand sudafricano	(86.811,64)	1.092,81
Corona noruega	23.144,61	761,99
Dólar canadiense	3.159.049,68	189,72
Won coreano	40,11	-
Ringgit malayo	(2.377.673,22)	-
Dólar neozelandés	11,28	-
Zloty polaco	(74.474,69)	-



OM2544489

CLASE 8.ª

Naturaleza de los saldos en Moneda Extranjera:	Contravalor en euros	
	2014	2013
Lira turca	(70.603,99)	-
Dólar taiwanés	(514.147,97)	-
Florin húngariano	0,68	-
Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones:	472.719.916,76	270.269.163,39
Dólar australiano	6.008.194,62	1.944.169,25
Real brasileño	167.963,57	28.517,37
Dólar canadiense	12.184.114,10	1.087.363,47
Franco suizo	29.477.868,42	5.364.235,32
Libra esterlina	29.305.398,56	24.615.758,46
Dólar Hong Kong	6.323.357,32	10.162.320,01
Yen japonés	36.892.285,65	27.615.312,66
Won coreano	41.445.178,65	25.616.184,53
Peso mexicano	69.601,68	187.751,25
Lira turca	5.951,20	10.938,29
Corona sueca	5.120.797,36	836.650,59
Corona noruega	79.337,31	401.114,48
Dólar Singapur	70.451,73	59.813,92
Dólar estadounidense	305.130.938,51	172.165.149,84
Rand sudafricano	-	75.466,28
Zloty polaco	44.084,87	98.417,67
Corona danesa	394.393,21	-
Ajustes por valoración:	25.207,07	6.406,68
Dólar australiano	8.134,57	761,73
Dólar canadiense	3.583,47	242,04
Franco suizo	885,94	309,69
Dólar taiwanés	8,32	1.865,51
Libra esterlina	5,95	179,14
Dólar Hong Kong	3.005,92	621,70
Yen japonés	4.884,16	2.243,22
Lira turca	1,73	3,07
Corona sueca	213,11	0,02
Dólar Singapur	43,25	46,63
Zloty polaco	-	55,95
Dólar neozelandés	0,11	9,30
Ringgit malayo	5,25	-
Corona danesa	86,82	-
Dólar estadounidense	4.348,47	68,68
Total saldos deudas con intermediarios financieros (Nota 12)	719.196.936,26	389.707.847,88



0M2544490

CLASE 8.ª

Naturaleza de los saldos en Moneda Extranjera:	Contravalor en euros	
	2014	2013
Deudas con particulares:		
Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones:	66.044.014,70	37.164.322,38
Libra esterlina	607.137,13	133.920,19
Yen japonés	91.527,04	90.131,26
Ringgit malayo	567.216,00	199.611,00
Dólar estadounidense	64.778.134,53	36.740.659,93
Saldos transitorios por operaciones con valores	3.637.618,13	20.780,76
Libra esterlina	(39.135,16)	(10.817,26)
Ringgit malayo	2.368.281,57	339.126,65
Dólar estadounidense	1.308.250,62	(307.528,63)
Corona noruega	221,10	-
Total saldos Deudas con particulares (Nota 13)	69.681.632,83	37.185.103,14
Total saldos denominados en moneda extranjera en el pasivo	788.878.569,09	426.892.951,02

28. Gastos de personal

a) Composición

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

	Euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios	4.910.433,66	4.962.577,29
Seguridad Social	613.797,38	668.489,69
Indemnizaciones (Notas 2-r y 14)	100.000,00	336.302,34
Gastos de formación	3.581,50	23.335,05
Otros gastos de personal	44.173,74	44.889,17
	5.671.986,28	6.035.593,54

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad, durante los ejercicios 2014 y 2013, así como la distribución por categorías profesionales y por sexo, al cierre de dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	2014				2013			
	Empleados al Cierre del Ejercicio			Número Medio de Empleados	Empleados al Cierre del Ejercicio			Número Medio de Empleados
	Mujeres	Hombres	Total		Mujeres	Hombres	Total	
Directivos	-	6	6	6	-	8	8	8
Técnicos	12	19	31	32	12	18	30	33
Administrativos	6	11	17	15	4	9	13	13
	18	36	54	53	16	35	51	54



0M2544491

CLASE 8.ª

00000000000000000000

Las remuneraciones pendientes de pago al cierre del ejercicio 2014, correspondientes, fundamentalmente, a incentivos, ascienden a 1.899.100,00 euros (1.733.150,00 euros al cierre del ejercicio 2013) y se encuentran registradas en el epígrafe "Resto de pasivos" del pasivo del balance (véase Nota 9). Del importe correspondiente al cierre del ejercicio 2014, 320.900,00 euros corresponden al bonus devengado en los ejercicios 2014, 2013 y 2012 que, conforme al plan de retribución aprobado por la Sociedad durante el ejercicio 2012 (véase Nota 16), será abonado durante los próximos tres ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tiene contraído con su personal ningún compromiso en materia de pensiones.

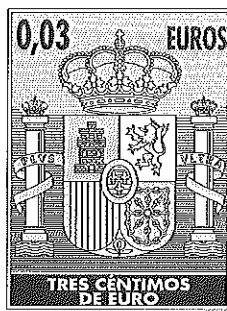
29. Gastos generales**a) Desglose**

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	409.953,16	419.656,30
Sistemas informáticos	727.928,18	894.456,03
Comunicaciones	252.598,19	285.697,45
Publicidad y propaganda	43.014,80	40.182,42
Suministros	82.529,13	87.657,62
Conservación y reparación	173.303,99	200.746,25
Servicios de profesionales independientes	258.696,09	265.639,75
Representación y desplazamiento	162.638,95	146.784,04
Contribuciones e impuestos	54.065,43	69.563,62
Resto de gastos	125.870,36	114.680,21
	2.290.598,28	2.525.063,69

El saldo de la cuenta "Alquileres de inmuebles e instalaciones" del detalle anterior incluye los importes devengados por arrendamientos y alquileres, que corresponden al gasto por el arrendamiento de las oficinas y plazas de garaje en que la Sociedad tiene su domicilio social. El contrato de arrendamiento se inició el 11 de junio de 2008 y la duración inicial del mismo era de 5 años. Con fecha 23 de junio de 2010, se realizó una novación al contrato de arrendamiento en la que se concedía a la Sociedad un período de carencia en el pago de la renta de las oficinas y plazas de aparcamiento de un mes y medio cada año durante los años 2010, 2011 y 2012 y con vencimiento del contrato el 31 de diciembre de 2013. Una vez finalizado dicho contrato, el mismo quedó renovado tácitamente por un período de cinco años, pasando a tener un nuevo vencimiento en el 31 de diciembre de 2018.

Las cuotas de arrendamiento mínimas anuales que tiene pactadas la Sociedad como arrendataria (sin incluir otros gastos repercutidos, en su caso, como suministros, gastos de comunidad, seguridad, impuestos y similares), de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta incrementos futuros por IPC, actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente, ni el Impuesto sobre el Valor Añadido, son las siguientes:



OM2544492

CLASE 8.^a

Arrendamientos Operativos Cuotas Mínimas	Miles de Euros	
	2014	2013
Menos de un año	381.405,41	381.405,41
Entre uno y cinco años	1.144.216,23	1.525.621,64
Más de cinco años	-	-
	1.525.621,64	1.907.027,05

El saldo de la cuenta "Sistemas Informáticos" del detalle anterior incluye, fundamentalmente, los gastos de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas de la Sociedad, así como de las pantallas de contratación y liquidación que la Sociedad posee para realizar su operativa.

Los importes pendientes de pago, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, por estos conceptos se incluyen en el capítulo "Resto de pasivos" del balance (véase Nota 9).

b) Otra información

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Euros	
	2014	2013
Servicios de auditoría	38.716,00	38.600,00
Otros servicios de verificación	24.764,00	24.690,00
Total servicios de auditoría y relacionados	63.480,00	63.290,00
Total servicios profesionales	63.480,00	63.290,00

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

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

	Pagos Realizados y Pendientes de Pago			
	2014		2013	
	Importe (Miles de Euros)	% (*)	Importe (Miles de Euros)	% (*)
Dentro del plazo máximo legal	1.578	100%	1.568	100%
Resto	-	-	-	-
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	1.578	100%	1.568	100%
Plazo medio ponderado excedido de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

(*) Porcentaje sobre el total.



0M2544493

CLASE 8.^a

ANEXO

Anexo

Información de Altura Markets, 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

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

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

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

1. Prestación de los siguientes servicios de inversión:

- a. La recepción y transmisión de órdenes 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.

2. Realización de las siguientes actividades complementarias:

- a. Custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, siempre que en dicha operación intervenga la entidad de crédito.

CLASE 8.^a



OM2544494

- b. 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, del Mercado de Valores, siempre que en dicha operación intervenga la entidad de crédito.
- c. Los servicios de cambio de divisas relacionados con la prestación de servicios de inversión.

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

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

En el ejercicio 2014 la actividad fundamental de la Sociedad ha consistido en la recepción, transmisión y ejecución de órdenes por cuenta de terceros sobre opciones y futuros, de renta variable, de renta fija, tipos de interés, materias primas y divisas, negociados en mercados organizados, tanto nacionales como extranjeros.

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 16.226.997,57 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**

De los 54 empleados con los que cuenta la Sociedad al cierre del ejercicio 2014, 52 empleados 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 7.971.224,14 euros.

e) **Impuestos sobre el resultado**

El impuesto sobre el resultado de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2014, asciende a 2.342.247,34 euros.

f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas

En el ejercicio 2014 la Sociedad no ha recibido subvenciones o ayudas públicas.

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 0,40%.



0M2544495

CLASE 8.ª

EJERCICIO 2014

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

Informe de Gestión correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014

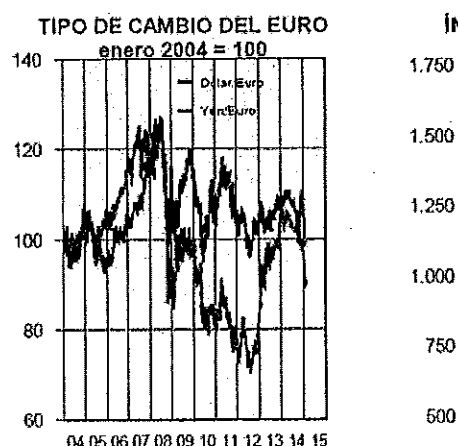
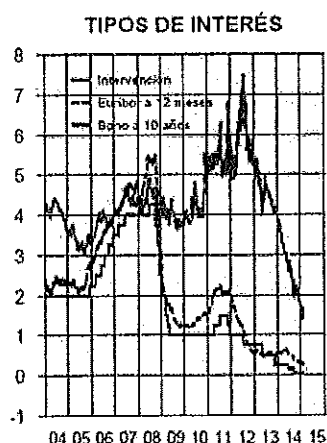
Entorno económico del ejercicio 2014

Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante, la Sociedad) ha finalizado con notable éxito el ejercicio 2014, en un entorno caracterizado por los signos de incipiente recuperación económica, pero también por la incertidumbre de la solidez de ésta, y las amenazas de algunas economías inestables.

Evolución de la Economía Española en el ejercicio 2014

La economía española volvió a registrar tasas de crecimiento positivas, en el ejercicio 2014, con unas cifras macroeconómicas entre las que destacan:

- La pendiente positiva del PIB,
- la buena evolución de los indicadores de consumo, así como,
- la constante y pronunciada disminución de los tipos de interés y la corrección del euro frente al dólar.

G1. INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS (1)

(1) Datos diarios.

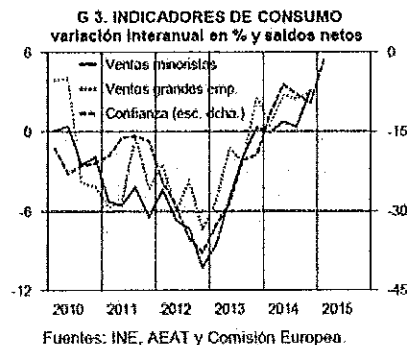
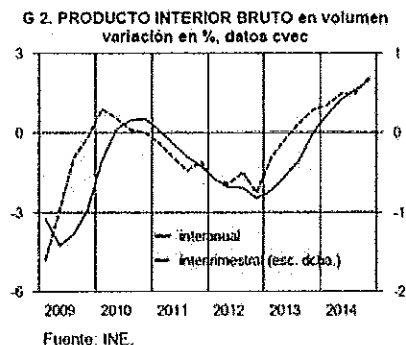
Fuente: BCE, BE y Bolsa de Madrid.



0M2544496

CLASE 8.ª

EXAMEN DE ECONOMÍA



Actividades de la Sociedad en el ejercicio 2014

La Sociedad no ha variado en los sustancial su oferta de servicios durante el ejercicio 2014, aunque las nuevas exigencias regulatorias han colocado nuevas obligaciones de información sobre muchos clientes, y esto ha permitido a la entidad poder ofrecer como actividad auxiliar sus servicios, en distintos grados, para el cumplimiento de estas obligaciones.

Resultado del ejercicio 2014 y evolución de la Sociedad

En el ejercicio 2014, el Beneficio Antes de Impuestos y Garantías logrado por la Sociedad ha sido de 7.971.224 euros, lo que supone casi un 32% de aumento respecto al ejercicio anterior.

En lo que respecta a la estructura accionarial de la Sociedad, al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad sigue siendo propiedad, a partes iguales, del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria y de Newedge Group.

Análisis de la Actividad por Mercados

Eurex sigue siendo el principal mercado para las operaciones de la Sociedad, con un leve incremento en su participación respecto al año anterior que le deja en un 47% del total.

Aunque con cifras muy similares respecto al año pasado, CME ha pasado a ser el segundo mercado en cuanto a ingresos por comisiones, con un 15%, mientras que el mercado de derivados local, MEFF, es ya el tercero. En términos de volumen, no obstante, MEFF es aún con diferencia el segundo más activo.

Por tipo de servicio ofrecido, la actividad de "full service" es la principal, tanto en términos de volumen como de ingresos, mientras que las actividades de sólo ejecución y sólo liquidación han tenido participaciones muy similares.

A continuación se muestra una comparativa de la actividad de la Sociedad entre los ejercicios 2014 y 2013:



OM2544497

CLASE 8.ª

	2014 JAN - DEC			2013 JAN - DEC			
	Total Volume	Net Comm EUR)	% of Total Revenu	Total Volume	Net Comm EUR)	% of Total Revenu	% Var
EUREX	25,271	7,932	47%	30,782	7,045	46%	13%
CME GROUP	2,861	2,511	15%	2,566	1,854	12%	35%
MEFF	14,153	1,836	11%	18,032	1,897	13%	-3%
LIFFE	4,447	866	5%	3,874	751	5%	15%
Other	4,497	3,789	22%	5,977	3,606	24%	5%
	51,228	16,936	100%	61,231	15,154	100%	12%
Full Service	12,883	9,117	54%	18,221	8,758	58%	4%
Execution Only	14,551	3,626	21%	20,768	2,689	18%	35%
Clearing Only	19,657	3,593	21%	18,458	3,294	22%	9%
Other	4,140	600	4%	3,783	413	3%	45%
	51,230	16,936	100%	61,231	15,154	100%	12%

Tipología de Clientes

La Sociedad mantiene la política llevada prácticamente desde sus inicios respecto a la tipología de sus clientes. Es una entidad dedicada esencialmente a la prestación de servicios a entidades reconocidas y supervisadas, lo cual es de gran importancia en el adecuado cumplimiento de las obligaciones de conocimiento del cliente y de monitorización de operaciones.

Como excepciones a este perfil figuran:

- La prestación, a clientes profesionales no financieros, de servicios de ejecución y liquidación en derivados para la cobertura de sus actividades habituales en los mercados de commodities. Dentro de esta categoría se encuentran grandes empresas de mercados energéticos, y también pequeños profesionales que operan en mercados de materias primas con fines de cobertura.
- Los únicos clientes de la Sociedad incluidos dentro de la categoría de "Minoristas", siguen siendo particulares provenientes de la antigua BBVA Bolsa, y exclusivamente para la liquidación de operaciones ejecutadas a través del propio BBVA.

Empleados

Al cierre del ejercicio 2014, la plantilla de la Sociedad se compone de 54 personas, con la siguiente distribución:



OM2544498

CLASE 8.^a

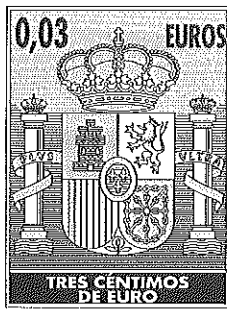
	Número de Empleados			
	Directores		Resto Personal	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección general	1	-	-	1
Dirección	1	-	-	-
Secretaría	-	-	-	1
Operaciones	1	-	6	7
Dirección	1	-	-	-
Atención al Cliente	-	-	3	3
Trade Processing	-	-	3	4
Facturación	-	-	-	1
Informática y Tecnología	-	-	3	-
Financiero	1	-	3	3
Dirección	1	-	-	-
Control Financiero	-	-	2	2
Tesorería	-	-	-	1
Estadísticas Banco de España	-	-	1	-
Unidades de Control	1	-	2	1
Dirección	1	-	-	-
Cumplimiento Normativo	-	-	1	-
Control de Riesgos	-	-	-	1
Control Interno	-	-	1	-
Departamento comercial	1	-	1	2
Dirección	1	-	-	-
Marketing	-	-	-	2
E-Business	-	-	1	-
Front Office	1	-	15	3
Total empleados fijos	6	-	30	18

Gestión del riesgo

A lo largo del ejercicio 2014 no se ha producido ninguna variación en el tipo de negocio de la entidad, por lo que siguen siendo válidos los análisis de riesgo vigentes:

Tipos de riesgo:

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



OM2544499

CLASE 8.^a

Aseguradora de Riesgos

correcta por los diferentes sistemas. Para minimizar estos riesgos, la Sociedad realiza una comprobación exhaustiva de las operaciones contra los datos de los clientes, mercados/cámaras y bancos.

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

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha realizado su revisión anual, actualizando y evaluando los riesgos y controles del cuadro de factores de riesgos críticos, dibujados en la Base Única de Riesgos de la compañía (metodología de Riesgo Operacional del Grupo BBVA). Asimismo se ha actualizado la información en la herramienta de Riesgo Operacional STORM implantada en el Grupo BBVA.

- Riesgos de insolvencia: La Sociedad no mantiene posiciones por cuenta propia. Aunque de forma accesoria, se pueden realizar algunas operaciones en nombre propio, regidas por la Política de Riesgos de Mercado de la entidad, pero que en ningún caso puede generar riesgo de mercado a la entidad. Asimismo, la Sociedad realiza las inversiones de su propia tesorería y clientes de acuerdo a lo establecido en la OM 848/2005 con criterios conservadores, basados en la liquidez y la seguridad de la operación.

Respecto a la operativa para clientes, los riesgos de insolvencia son diferentes según la operación que realice para su cliente sea de contratación y liquidación, o exclusivamente de liquidación (Riesgo de Contraparte) y exclusivamente de contratación (Riesgo de impago de comisiones).

- i. Riesgo de impago de comisiones: Cuando la operación que se realiza es exclusivamente de contratación, cediéndose la liquidación a otro miembro del mercado, la comisión es requerida para su pago, siendo éste el único caso en el que eventualmente se podría generar un riesgo de insolvencia por parte del cliente de contratación.
- ii. Riesgo de contraparte: Riesgo de que el cliente de liquidación pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de la operación, sin embargo al actuar las cámaras de los diferentes mercados como contrapartida de las diferentes operaciones y liquidándose todas las operaciones en el día, se limita el riesgo de insolvencia al tener depositadas las garantías exigidas por los mercados. La entidad cuenta con un departamento de riesgo de contrapartida que pone límite a la operativa de los clientes y se encarga de vigilar los pagos de los depósitos de garantía de los clientes.
- Riesgo de interés y de tipo de cambio: Basado en la Política de Riesgos Mercado de la entidad, se establece que la Sociedad no realiza operaciones por cuenta propia que involucren riesgo de tipo de interés o de tipo cambio, más allá de las estrictamente necesarias relativas a la gestión de tesorería –operaciones que además se realizan activos de alta liquidez y bajo riesgo, denominados en euros–, y por tanto, tiene una exposición muy limitada a las variaciones de tipo de interés y de cambio.
- Riesgos relacionados con la Prevención del Blanqueo de Capitales: Los procedimientos y controles se han venido aplicando de forma normal a lo largo del ejercicio. El Órgano de Control Interno (OCI) de la Sociedad ha realizado normalmente sus reuniones bimensuales. Los informes enviados a SEPBLAC han correspondido a las dos declaraciones semestrales expresas (negativas). La Auditoría anual sobre PBC redactó su informe con fecha 31 de octubre de 2014, considerando adecuados los sistemas y procedimientos de la entidad, y sugiriendo mejoras que serán estudiadas y en su caso incorporadas.



0M2544500

CLASE 8.ª

INFORMACIÓN

Adquisición de acciones propias

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.

Actividades de Investigación y Desarrollo

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

Hechos posteriores

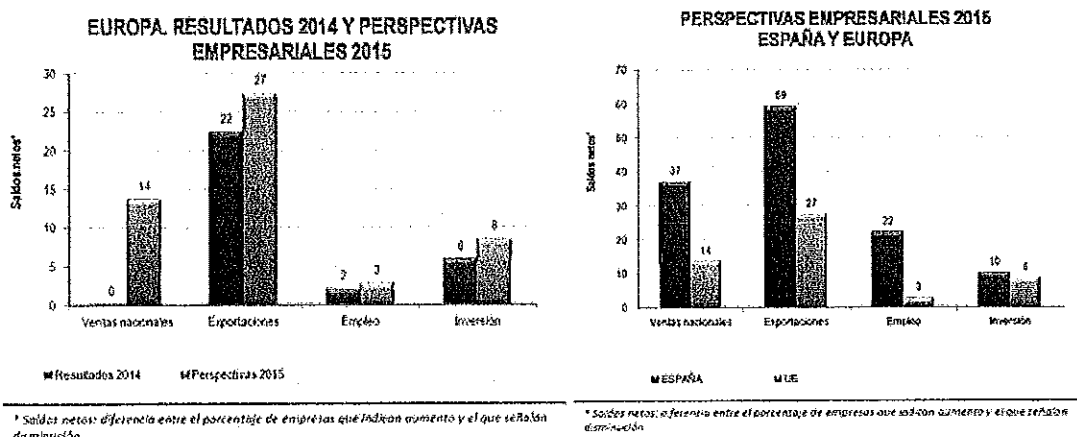
No se ha producido ningún hecho digno de mención entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de formulación de las cuentas anuales.

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en el ejercicio 2014 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

Perspectivas para el ejercicio 2015

A tenor de lo recogido por el Informe Anual publicado por las Cámaras de Comercio sobre "Resultados y Perspectivas Empresariales", la opinión dominante es que el ejercicio 2015 reforzará el camino de recuperación económica. Hay que tener en cuenta que el ejercicio 2014 ha resultado ser en muchos aspectos mucho más positivo de lo esperado hace un año, especialmente en lo referido al crecimiento y a la reducción del desempleo.



La tendencia es también optimista si miramos la evolución previsible de la economía española comparada con la del resto de sus socios comunitarios.

Respecto a la actividad de la Sociedad, la entidad prevé incorporarse a la dinámica positiva de la actividad general, sin perder nunca de vista las posibles amenazas, además de las obligaciones derivadas del nuevo entorno regulatorio, que continuará incidiendo especialmente en las obligaciones de información, registro de operaciones y protección del cliente.

Diligencia que levanta el Secretario no Consejero del Consejo de Administración de Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A., D. Emilio Díaz Ruiz, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión de la Sociedad Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

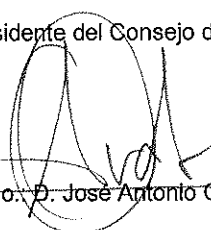
Madrid, 31 de marzo de 2015

El Secretario no Consejero del Consejo de Administración



Fdo.: D. Emilio Díaz Ruiz

El Presidente del Consejo de Administración

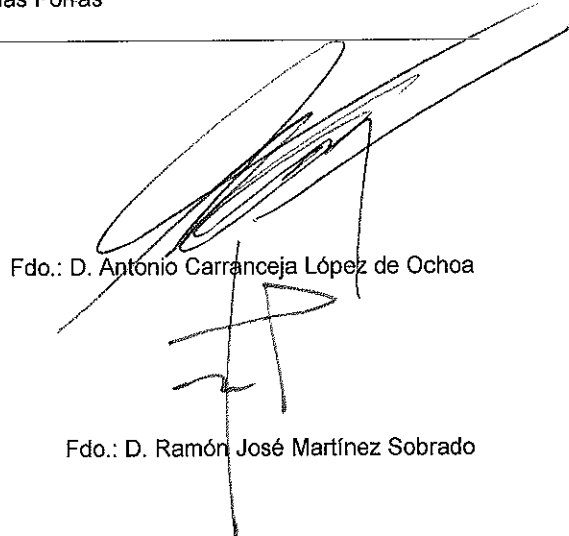


Fdo.: D. José Antonio Ordás Porras

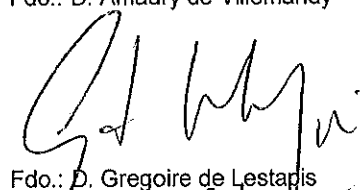
Consejeros:



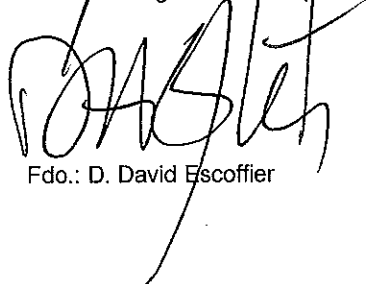
Fdo.: D. Amaury de Villemandy



Fdo.: D. Antonio Carranceja López de Ochoa



Fdo.: D. Gregoire de Lestapis



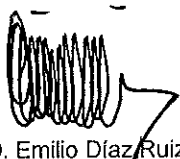
Fdo.: D. David Escoffier

Fdo.: D. Ramón José Martínez Sobrado

ANEXO

El presente documento comprensivo de la memoria, balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2014 de la Sociedad Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A., se compone de 70 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0M2544431 a 0M2544500, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A. en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 31 de marzo de 2015



Fdo.: D. Emilio Díaz Ruiz

Secretario no Consejero del Consejo de Administración

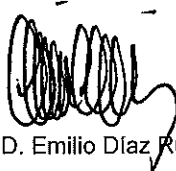
DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

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

NIF A82896895

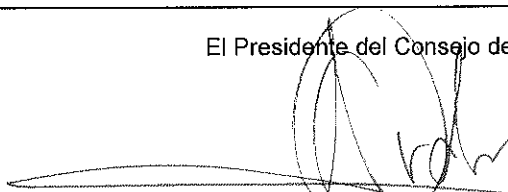
Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de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

El Secretario no Consejero del Consejo de Administración



Fdo.: D. Emilio Díaz Ruiz

El Presidente del Consejo de Administración

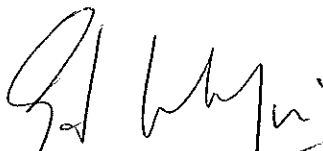


Fdo.: D. José Antonio Ordás Porras

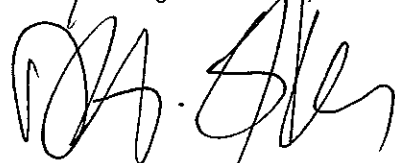
Consejeros



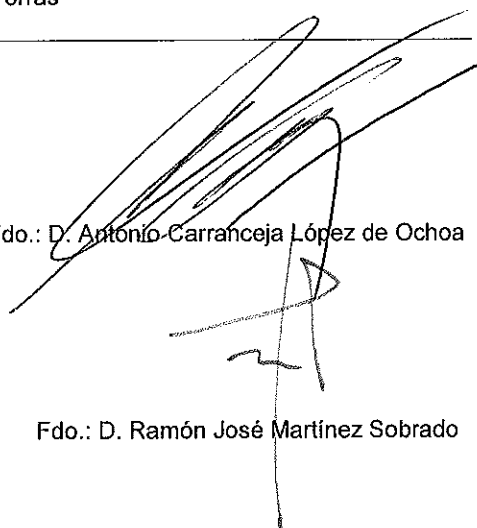
Fdo.: D. Amaury de Villemandy



Fdo.: D. Gregoire de Lestapis



Fdo.: D. David Escoffier



Fdo.: D. Antonio Carranceja López de Ochoa

Fdo.: D. Ramón José Martínez Sobrado