

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012, junto con el
Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

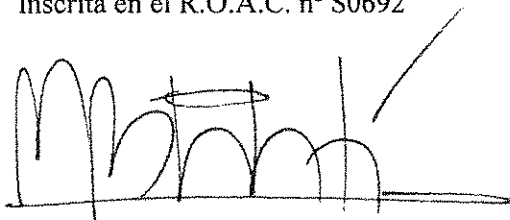
Hemos auditado las cuentas anuales de Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante, la "Sociedad"), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 1.b de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Miguel Ángel Bailón

2 de abril de 2013



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/03992
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....



OL4082566

CLASE 8.^a

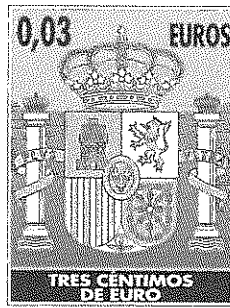
Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 A 3)
(Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2012	31/12/2011 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2012	31/12/2011 (*)
TESORERÍA	5	2.286,50	3.065,57	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:		-	-	CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Instrumentos de capital		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:		623.392.805,39	1.232.960.483,07
Derivados de negociación		-	-	Deudas con intermediarios financieros	12	771.860.271,02	1.181.865.223,56
Otros activos financieros		-	-	Deudas con particulares	13	45.500.494,87	45.076.147,19
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados	14	6.012.039,50	6.019.112,32
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Otros activos financieros		-	-	PROVISIONES:		261.525,00	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares	15	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:		4.361,00	4.790,00	Provisiones para impuestos		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otras provisiones		261.525,00	-
Otros instrumentos de capital	7	4.361,00	4.790,00	PASIVOS FISCALES:		39.602,67	906.300,00
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Corrientes	17	39.602,67	906.300,00
INVERSIONES CREDITICIAS:		860.524.273,48	1.276.918.621,47	Diferidos		-	-
Crédito a intermediarios financieros	6	860.299.171,13	1.276.680.681,25	RESTO DE PASIVOS:	9	4.774.737,94	5.373.313,87
Crédito a particulares	8	225.102,33	237.940,22	TOTAL PASIVO		620.468.671,20	1.239.240.096,94
Otros activos financieros		-	-	FONDOS PROPIOS		33.282.115,74	38.979.806,12
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-	CAPITAL	16	25.200.000,00	25.200.000,00
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Esforzado		25.200.000,00	25.200.000,00
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-	Menos: Capital no exigido		-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-	PRIMA DE EMISIÓN	16	100.000,00	100.000,00
Valores representativos de deuda		-	-	RESERVAS	16	5.081.369,39	5.081.369,39
Instrumentos de capital		-	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
Activo material		-	-	Menos: Valores propios		-	-
Otros		-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO		2.900.746,35	8.598.436,73
PARTICIPACIONES		-	-	MENOS: DIVIDENDOS Y RETRIBUCIONES		-	-
Entidades multigrupo		-	-	AJUSTES POR VALORACIÓN		-	-
Entidades asociadas		-	-	Activos financieros disponibles para la venta		-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
ACTIVO MATERIAL:		899.129,86	990.449,67	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
De uso propio	10	899.129,86	990.449,67	Diferencias de cambio		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-	Resto de ajustes por valoración		-	-
ACTIVO INTANGIBLE:		86.418,54	52.721,87	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
Fondo de comercio	11	-	-	TOTAL PATRIMONIO NETO		33.282.115,74	38.979.806,12
Otro activo intangible		86.418,54	52.721,87				
ACTIVOS FISCALES:		38.700,00	2.284,82				
Corrientes	17	38.700,00	2.284,82				
Diferidos		-	-				
RESTO DE ACTIVOS	9	204.617,58	247.969,66				
TOTAL ACTIVO		861.750.786,94	1.278.219.903,06	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		861.750.786,94	1.278.219.903,06
Pro-memoria:							
Cuentas de riesgo y compromiso	21	809.464.227,70	1.271.277.888,74				
Otras cuentas de orden	21	676.800.826,45	1.033.346.334,70				

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

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2012.



OL4082567

CLASE 8.ª

Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A.

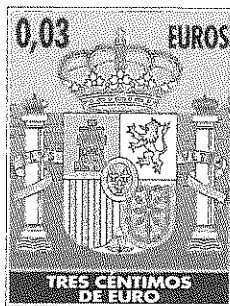
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 A 3)

(Euros)

	Nota	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	24	4.218.487,44	8.146.701,03
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	25	(916.354,08)	(4.019.495,83)
MARGEN DE INTERESES		3.302.133,36	4.127.205,20
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	26	26.522.864,00	36.867.332,08
COMISIONES SATISFECHAS	27	(15.722.437,90)	(18.992.420,24)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)		-	-
Cartera de negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	28	(8.357,75)	21.715,81
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN		(251.358,39)	(173.328,36)
MARGEN BRUTO		13.842.843,32	21.840.504,49
GASTOS DE PERSONAL	29	(6.290.268,00)	(8.586.398,23)
GASTOS GENERALES	30	(2.898.198,68)	(2.633.444,79)
AMORTIZACIÓN	10 y 11	(243.729,20)	(279.129,97)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	15	(261.525,00)	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)	6	(57.796,16)	(57.373,13)
Inversiones crediticias		(57.796,16)	(57.373,13)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		4.081.326,28	12.284.158,37
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	10	2.518,20	(47.989,16)
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUPTIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		4.083.844,48	12.236.169,21
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	17	(1.183.098,13)	(3.637.732,48)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		2.900.746,35	8.598.436,73
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		2.900.746,35	8.598.436,73
BENEFICIO POR ACCIÓN (Euros)			
Básico		11.510,90	34.120,78
Diluido		11.510,90	34.120,78

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

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante
de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



0L4082568

CLASE 8.^a**Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A.****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 A 3)****A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

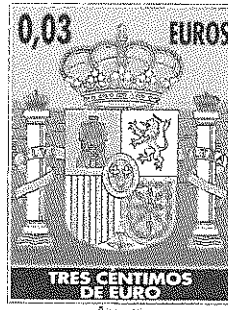
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:	2.900.746,35	8.598.436,73
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	-	-
Activos financieros disponibles para la venta-	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Resto de Ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficio	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	2.900.746,35	8.598.436,73

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

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



CLASE 8.^a



OL4082569

Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A.

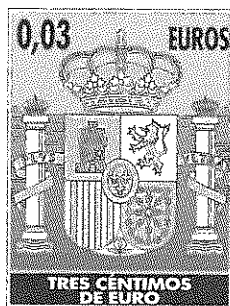
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1 A 3)
ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(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
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2010 (*)	25.200.000,00	100.000,00	5.081.369,39	-	-	9.525.928,07	-	40.807.297,46	-	-	40.807.297,46
Ajustes por cambios en cifras contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2011 (*)	25.200.000,00	100.000,00	5.081.369,39	-	-	9.525.928,07	-	40.807.297,46	-	-	40.807.297,46
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	8.598.436,73	-	8.598.436,73	-	-	8.598.436,73
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	(9.525.928,07)	-	(9.525.928,07)	-	-	(9.525.928,07)
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	25.200.000,00	100.000,00	5.081.369,39	-	-	8.598.436,73	-	38.879.806,12	-	-	38.879.806,12
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2012	25.200.000,00	100.000,00	5.081.369,39	-	-	8.598.436,73	-	38.879.806,12	-	-	38.879.806,12
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	2.900.746,35	-	2.900.746,35	-	-	2.900.746,35
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	(9.598.436,73)	-	(9.598.436,73)	-	-	(9.598.436,73)
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	25.200.000,00	100.000,00	5.081.369,39	-	-	2.900.746,35	-	33.282.115,74	-	-	33.282.115,74

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

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



OL4082570

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 2012 Y 2011 (NOTAS 1 A 3)**

(Euros)

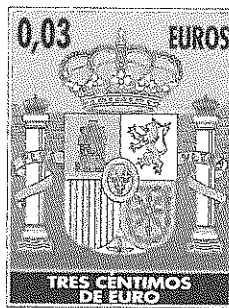
	Nota	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio		2.900.746,35	8.598.436,73
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:		536.635,17	373.006,37
Amortización	10 y 11	243.729,20	279.129,97
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos		67.796,16	57.373,13
Dotaciones netas a provisiones para riesgos	15	261.525,00	-
Resultado por venta de activos no financieros	10	-	34.231,54
Resultado por venta de participaciones		-	-
Otras partidas		(36.415,19)	2.271,73
Resultado ajustado		3.437.381,52	8.971.443,10
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación		318.572.989,44	(118.933.324,49)
Inversiones crediticias	6 y 8	318.529.208,36	(118.843.098,29)
Cartera de negociación		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	7	429,00	(1.672,00)
Otros activos de explotación	12	43.352,08	(88.554,20)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación		(457.098.602,99)	195.472.046,36
Pasivos financieros a coste amortizado	12 y 13	(456.500.027,06)	194.402.674,05
Otros pasivos de explotación	12	(598.575,93)	1.069.372,31
Cartera de negociación		-	-
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios		(866.697,13)	(617.756,95)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación (1)		(135.954.929,16)	84.892.408,02
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos		(177.106,06)	(137.752,42)
Activos materiales	10	(177.106,06)	(137.752,42)
Activos intangibles	11	(115.451,85)	(66.703,13)
Cobros		(61.654,21)	(71.049,29)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión (2)		(177.106,06)	(137.752,42)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos		-	-
Cobros		-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	3	(8.598.436,73)	(9.625.928,07)
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación (3)		(8.598.436,73)	(9.625.928,07)
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)		(144.730.471,95)	75.128.727,53
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	5, 6 y 12	476.812.852,70	401.684.125,17
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	5, 6 y 12	332.082.380,75	476.812.852,70

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

Las Notas 1 a 30 descritas en la Memoria adjunta
forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.



CLASE 8.ª



OL4082571

Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A.

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2012

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

a) Reseña histórica

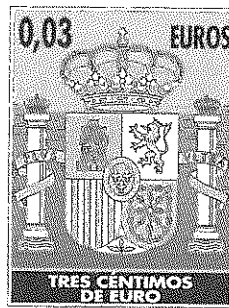
Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante, "la Sociedad") es una Empresa de Servicios de Inversión, que se constituyó el 14 de marzo de 2001. Con fecha 20 de diciembre de 2005, la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas, adoptó por unanimidad el acuerdo de transformación de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

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

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

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

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



OL4082572

CLASE 8.^a

2. Realización de las siguientes actividades complementarias:

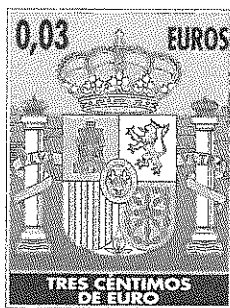
- a. Depósito y administración, incluyendo la llevanza del registro contable de los valores representados mediante anotaciones en cuenta.
- b. Concesión de créditos o préstamos a inversores, para realizar operaciones sobre instrumentos en las que intervenga la Sociedad.
- c. Asesoramiento a empresas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

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

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

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

En el ejercicio 2012 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 (véanse Notas 16, 22 y 27), pagando las correspondientes comisiones por la utilización de dicha red.



OL4082573

CLASE 8.ª

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

La Sociedad es miembro negociador y liquidador de MEFF Sociedad Rectora de Productos Derivados, S.A. – anteriormente denominada MEFF Sociedad Rectora de Productos Financieros Derivados de Renta Variable, S.A. – (en adelante, “MEFF”).

La Sociedad es una entidad multigrupo participada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Newedge Group (véase Nota 16), siendo estas sociedades las que formulan cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante Grupo BBVA) del ejercicio 2012 fueron aprobadas por su Junta General de Accionistas en su reunión celebrada el 15 de marzo de 2013 y serán depositadas en el Registro Mercantil de Bilbao. Asimismo, las últimas cuentas anuales consolidadas de Newedge Group, correspondientes al ejercicio 2011 fueron aprobadas por su Junta General de Accionistas en su reunión celebrada el 30 de mayo de 2012 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***

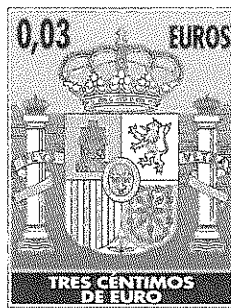
Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- 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.

Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, en su reunión celebrada el 27 de marzo de 2013, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 26 de abril de 2012.



OL4082574

CLASE 8.ª

Principios contables no obligatorios aplicados

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

Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

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

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

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudieran producirse en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2012.

d) Agrupación de partidas

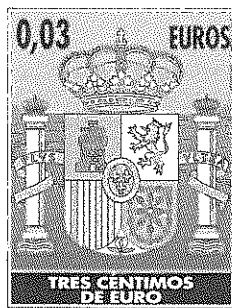
Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada 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 2011.

f) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2011.



OL4082575

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

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

h) Fondo de Garantía de Inversiones

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

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad es titular de 4.361 acciones (4.790 acciones al 31 de diciembre de 2011) de la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones (véase Nota 7).

El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en el ejercicio 2012 ha ascendido a 159.358,23 euros (173.328,36 euros en 2011), que figura registrado en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

i) Recursos propios mínimos y coeficiente de liquidez

La Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Solvencia de las Empresas de Servicios de Inversión y sus Grupos Consolidables (modificada por la Circular 1/2011, de 21 de enero, y por la Circular 5/2012, de 12 de diciembre), regula los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades, la forma en la que se determinan dichos recursos propios, y los procesos e información sobre la autoevaluación de capital que deben realizar las entidades, así como de la información de carácter público que deben elaborar (véase Nota 20).

Asimismo, las Sociedades de Valores deben mantener un coeficiente de liquidez, materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, equivalente al 10% del total de sus pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad cumplía dicho coeficiente.

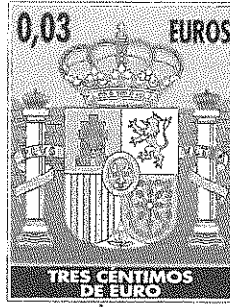
j) Hechos posteriores

Es intención del Consejo de Administración de la Sociedad proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo extraordinario con cargo a reservas voluntarias por importe de 369,39 euros, que estaría en todo caso condicionada a la previa aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la propuesta de distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2012, desglosada en la Nota 3 de la memoria.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2012, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún otro 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 2012, de acuerdo con las establecidas por la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV han sido las siguientes:



0L4082576

CLASE 8.ª

a) *Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros*

i. *Definiciones*

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

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

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

ii. *Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración*

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

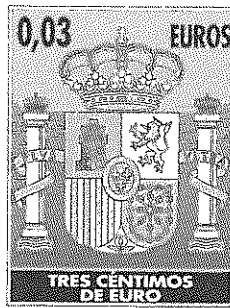
Por tanto, los activos financieros de la Sociedad se incluyen, a efectos de su valoración, en alguna de las siguientes carteras:

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

iii. *Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación*

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

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



OL4082577

CLASE 8.^a

- Crédito a particulares: saldos deudores correspondientes a la totalidad de los créditos o préstamos concedidos por la Sociedad, salvo los instrumentados como valores negociables y los concedidos a entidades de crédito.
- Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
- Otros 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 2012 y 2011, la totalidad de los pasivos financieros correspondían a actividades de financiación, cualquiera que sea su instrumentación y su plazo de vencimiento, y se han clasificado como pasivos financieros a coste amortizado.

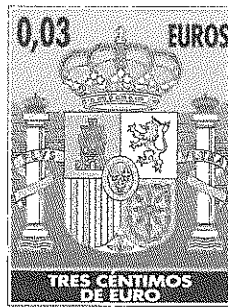
v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

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

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

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

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



OL4082578

CLASE 8.ª

i. Valoración de los activos financieros

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

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

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

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

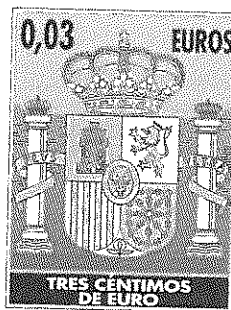
Las "inversiones crediticias" se valoran a su "coste amortizado", utilizando en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de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

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

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

ii. Valoración de los pasivos financieros

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



OL4082579

CLASE 8.ª

iii. Técnicas de valoración

La principal técnica de valoración aplicada por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos.

iv. Registro de resultados

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

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

v. Operaciones de cobertura

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no mantiene ninguna operación que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa aplicable, sea considerada como de cobertura.

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

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

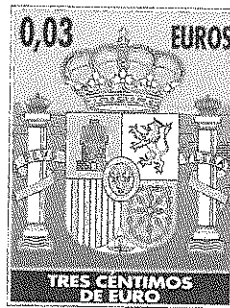
c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

Sin perjuicio de lo descrito en la Nota 2-f para las cesiones temporales de activos, durante los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad no ha realizado transferencias de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance.

d) Compensaciones de saldos

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



OL4082580

CLASE 8.ª

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

Adicionalmente, se compensarán los saldos de las operaciones pendientes de liquidar con un mismo sistema o cámara de compensación y liquidación de una bolsa o un mercado activo, siempre que 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 periodo en el que tal deterioro se manifiesta. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

ii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

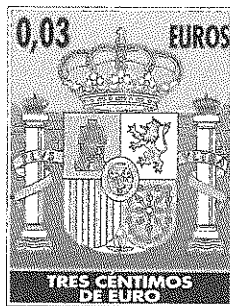
La pérdida por deterioro de estos instrumentos financieros equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en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

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

iii. Instrumentos de capital valorados al coste

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

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



OL4082581

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

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

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

f) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

g) Activos materiales

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

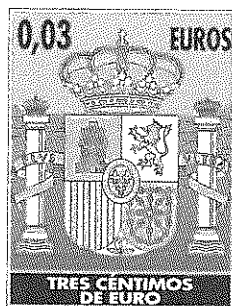
Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida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

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

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

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

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



OL4082582

CLASE 8.^a

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

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

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida (o su reversión) que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, en el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activo (neto) – Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no tenía registradas pérdidas por deterioro sobre estos activos.

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no tenía activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inmovilizaciones inmobiliarias.

h) Activos intangibles

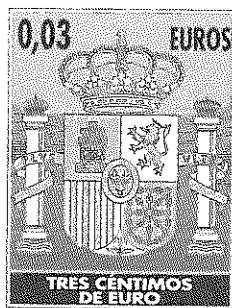
Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados, en su caso, por la Sociedad. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste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

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

La totalidad de los activos intangibles de la Sociedad (todos ellos con vida útil definida) existentes, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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



OL4082583

CLASE 8.^a

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

i) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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.

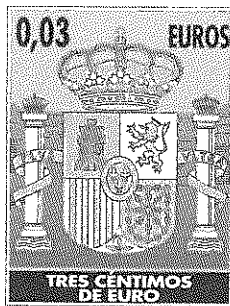
Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados, que se recogen en los epígrafes en los que se incluyan los instrumentos financieros que los generan.

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



OL4082584

CLASE 8.^a

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

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

m) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

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

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

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

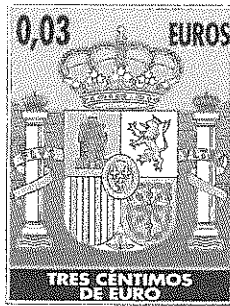
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios prestados en un período de tiempo no específico se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.
- Cuando no está determinado el período de tiempo de prestación del servicio y el importe es una cantidad fija,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

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

n) 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.



OL4082585

CLASE 8.^a**ñ) Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas**

Los importes en efectivo depositados por los clientes en concepto de garantía de operaciones se contabilizan en el pasivo del balance, en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con intermediarios financieros - Depósitos en efectivo en garantía de operaciones" y "Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con particulares - Depósitos en efectivo en garantía de operaciones", según su naturaleza, en el caso de clientes que operan en mercados internacionales (véanse Notas 12 y 13). Las garantías recibidas y depositadas por la Sociedad en mercados internacionales se incluyen en el epígrafe "Inversiones crediticias - Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance (véase Nota 6).

Los depósitos correspondientes a la operativa en MEFF se presentan netos de las garantías suministradas a MEFF, en el epígrafe "Pasivos 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 en garantía de operaciones del balance, según su naturaleza (véanse Notas 12 y 13).

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

o) Cuentas de orden

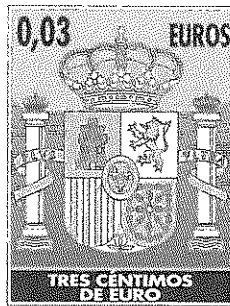
La cuenta "Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito" recoge el saldo disponible no condicionado a la vista que existe a favor de la Sociedad en virtud de contratos de crédito concedidos por entidades de crédito, con el límite del principal de dichos contratos (véase Nota 21).

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

p) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo

Los compromisos post-empleo mantenidos por la Sociedad con sus empleados se consideran "compromisos de aportación definida", cuando se realizan contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. 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 2012 ha ascendido a 9.154,98 euros (15.000,00 euros en el ejercicio 2011), y se ha registrado en la cuenta "Gastos de personal - Otros gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 29).



OL4082586

CLASE 8.ª**q) 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. En este sentido, los Administradores de la Sociedad han registrado un gasto en el capítulo "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012, con abono en el epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" del pasivo del balance, correspondiente al importe estimado de las indemnizaciones relacionadas con el plan de reestructuración de costes aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 24 de julio de 2012 y que se prevé afecte a determinados empleados de la Sociedad (véase Nota 15). Asimismo, la Sociedad ha registrado en la cuenta "Gastos de personal – Indemnizaciones por despidos" el importe de las indemnizaciones satisfechas a los empleados que han sido despedidos durante el ejercicio 2012 (véase Nota 29). En opinión de los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012, no existían razones que hicieran necesaria la contabilización de una provisión adicional por este concepto a dicha fecha.

r) Impuesto sobre Beneficios

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

Existe una diferencia temporal 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 temporal imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para la Sociedad de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporal deducible es aquella que generará para la Sociedad algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

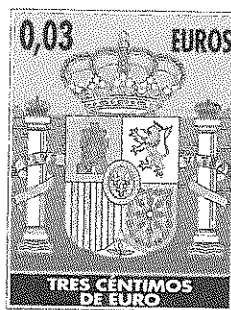
Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases impositivas negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes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

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias impositivas significativas. Por su parte, la Sociedad sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases impositivas negativas si se considera probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

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

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



OL4082587

CLASE 8.ª

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

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

En la Nota 18 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de varios epígrafes del balance al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 así como sus tipos de interés anuales medios de dichos ejercicios.

t) 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.

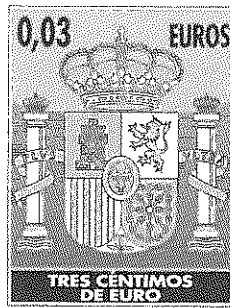
A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo, se han considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, la Sociedad considera efectivo o equivalentes de efectivo el saldo mantenido en cuentas a la vista en entidades de crédito, así como los depósitos en entidades de crédito con vencimiento en el muy corto plazo, que se encuentran registrados en el epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance (véase Nota 6), el saldo efectivo en caja que se encuentra registrado en el capítulo "Tesorería" del activo del balance (véase Nota 5), las adquisiciones temporales de activos en las que se materializan las garantías constituidas a nombre de MEFF que se han registrado neteando el saldo de epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con intermediarios financieros" y las cuentas a la vista en descubierto, que se encuentran registradas en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con intermediarios financieros" del balance (véase Nota 12).

u) Estados de cambios en el patrimonio neto

Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presentan en estas cuentas anuales muestran el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante 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



OL4082588

CLASE 8.ª

resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, en su caso, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en este estado se presenta:

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

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

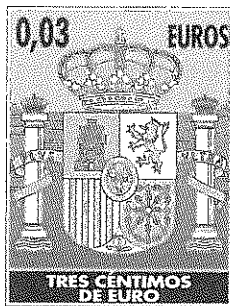
- a) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas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

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.



OL4082589

CLASE 8.ª

v) Transacciones en moneda extranjera

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

El contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 asciende a 421.318.467,00 y 420.738.624,00 euros, respectivamente (649.081.684,47 y 648.568.209,67 euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2011). Aproximadamente, el 64,49% de los activos en divisa (67,27% en 2011) y el 64,47% de los pasivos en divisa (67,28% en 2011) corresponden a dólares estadounidenses y el resto son, en su práctica totalidad, divisas cotizadas en el mercado español.

Los saldos denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2012 se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de mercado de cierre del ejercicio 2012. Asimismo, los saldos denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2011 se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de mercado de cierre del ejercicio 2011.

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

w) 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 54ª.1 del la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

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

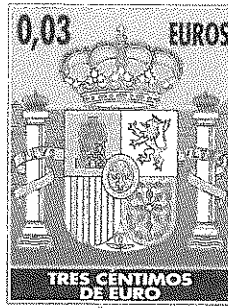
En la Nota 22, se ofrece información de los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y de las operaciones realizadas durante dicho ejercicio con partes vinculadas.

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 2011 fue aprobada por decisión de la Junta General de Accionistas el 26 de abril de 2012.

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2012, que el Consejo de Administración de la Sociedad presentará para su aprobación a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:



0L4082590

CLASE 8.ª

	Euros
A dividendos	2.900.746,35
Beneficio neto de la Sociedad	2.900.746,35

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

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

De acuerdo con ello:

	Euros	
	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Resultado neto del ejercicio	2.900.746,35	8.598.436,73
Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 16)	252,00	252,00
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	252,00	252,00
Beneficio básico por acción (euros)	11.510,90	34.120,78

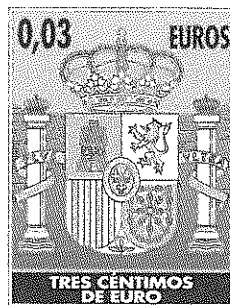
ii. Beneficio diluido por acción

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 2012 y 2011 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 2012 y 2011 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:



OL4082591

CLASE 8.ªEjercicio 2012:

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

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

Ejercicio 2011:

	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 (*)	1.993.200,00	-	-	-	-	-

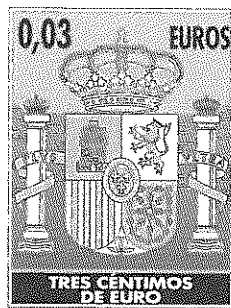
(*) Estos datos corresponden a 9 miembros de la Alta Dirección. Los importes devengados por estos conceptos se registran en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 29).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existían anticipos, 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. Por su parte, al 31 de diciembre de 2012, los miembros de la Alta Dirección no mantenían anticipos, créditos concedidos ni garantías asumidas a dicha fecha (17.788,00 euros de anticipos al 31 de diciembre de 2011, cuyo vencimiento fue inferior a 6 meses y que se registraron en el epígrafe "Inversiones crediticias - Crédito a particulares" del balance.)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración. Los únicos compromisos en materia de pensiones con la Alta Dirección de la Sociedad corresponden a los premios por jubilación anticipada, en su condición de empleados de la Sociedad (véanse Notas 2-p y 29).

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participan, directa o indirectamente, los miembros del Consejo de Administración y sus personas vinculadas, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas, al 31 de diciembre de 2012:

- Don Ricardo Laiseca Asla, al 31 de diciembre de 2012 ostentaba participaciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad (Bolsas y Mercados Españoles, S.A.), si bien representa un porcentaje inferior al 0,01% del capital en circulación de la mencionada sociedad. Asimismo, ejercía funciones de Consejero en Bolsa y Mercados Españoles, S.A., y en CIMD.
- Don Juan Fábregas Sasiaín, al 31 de diciembre de 2012 no ostentaba participaciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto



OL4082592

CLASE 8.ª

social de la Sociedad, si bien ejercía funciones de Presidente en Amundi Iberia, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva., S.A. y de Director en CA Cheuvreux, S.V., S.A.. Adicionalmente, sus partes vinculadas ejercían funciones de Directivo en Crédit Agricole CIB, Sucursal en España.

- Don Amaury de Villemandy, al 31 de diciembre de 2012 no ostentaba participaciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, si bien ejercía funciones de Directivo en Newedge Group, S.A.
- Don Nicolas Breteau, al 31 de diciembre de 2012 no ostentaba participaciones en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, si bien ejercía funciones de Directivo en Newedge Group (UK Branch).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por 6 personas de género masculino. Por otro lado, al cierre del ejercicio 2012, la Alta Dirección de la Sociedad estaba formada por 8 personas de género masculino (9 personas de género masculino al cierre del ejercicio 2011), ninguno de los cuales forma parte del Consejo de Administración de la Sociedad.

5. Tesorería

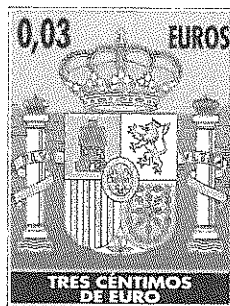
El saldo de este capítulo del balance corresponde al efectivo mantenido en caja por la Sociedad, íntegramente denominado en euros y que al 31 de diciembre de 2012 asciende a 2.286,50 euros (3.065,57 euros al 31 de diciembre de 2011).

6. Crédito a Intermediarios financieros

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:

	Euros	
	2012	2011
Clasificación:		
Inversiones crediticias	860.299.171,13	1.276.680.681,25
	860.299.171,13	1.276.680.681,25
Naturaleza:		
Cuentas a la vista (Nota 18)	656.451.841,37	1.225.678.150,48
Cuentas a plazo (Nota 18)	187.183.520,00	46.352.000,00
Otros créditos	16.148.242,74	4.062.721,06
Activos dudosos	641.963,13	562.092,61
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados	90.679,56	240.959,53
Provisión para insolvencias	(217.075,67)	(215.242,43)
	860.299.171,13	1.276.680.681,25
Moneda:		
Euro	439.068.321,51	627.039.131,80
Otras monedas (Nota 28)	421.230.849,62	649.641.549,45
	860.299.171,13	1.276.680.681,25

El saldo de la cuenta "Cuentas a la vista" del detalle anterior incluye los saldos de las cuentas corrientes mantenidos por la Sociedad en entidades financieras, que están remuneradas a tipos de interés de mercado.



OL4082593

CLASE 8.ª

El detalle de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (*)	28.720.995,44	272.719.538,83
Uno-e Bank, S.A. (*)	104.078,16	197,57
Newedge Group	112,37	14,77
Citibak International Plc.	27.158.554,63	21.540.852,89
	55.983.740,60	294.260.604,09

(*) Sociedades pertenecientes al Grupo BBVA (véase Nota1).

Adicionalmente, en esta cuenta se recogen las garantías de transacciones realizadas por la Sociedad por cuenta de sus clientes, en otros mercados internacionales, por importe de 559.987.789,73 euros al 31 de diciembre de 2012 (892.702.524,82 euros al 31 de diciembre de 2011) (véanse Notas 2-n y 21) y los saldos activos con brokers internacionales con categoría de entidades de créditos (pertenecientes a la red de intermediarios de Newedge Group y Grupo BBVA), por importe de 40.480.311,04 euros (38.715.021,57 euros en 2011). Dichos saldos con brokers internacionales tienen vencimiento a la vista y están garantizados de acuerdo al sistema de concesión de garantías que la Sociedad estableció en abril de 2011. Hasta esa fecha, estos saldos estaban garantizados de forma solidaria, incondicional y a primer requerimiento por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Newedge Group (véanse Notas 16 y 27).

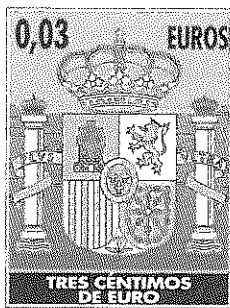
El detalle de las "Cuentas a plazo" mantenidas por la Sociedad, tanto en nombre de sus clientes como propias, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se indica a continuación:

31.12.2012

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

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

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



OL4082594

CLASE 8.ª31.12.2011

Entidad / Contraparte	Divisa	Euros	Vencimiento	Tipo de Interés
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (*)	Euros	6.000.000,00	01/03/2012	1,40%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Euros	40.000.000,00	03/01/2012	1,18%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Euros	351.608,75	14/01/2012	1,65%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Euros	391,25	13/01/2012	1,65%
		46.352.000,00		

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

La composición de la cuenta "Otros créditos" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Saldos transitorios (*)	14.879.620,96	2.174.004,98
Comisiones de ejecución pendientes de cobro y no morosas	580.013,77	559.448,55
Corretajes y comisiones devengadas pendientes de cobro	688.608,01	1.329.267,53
	16.148.242,74	4.062.721,06

(*) Recoge los saldos activos 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 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. por importe de 753.954,73 y 14.125.666,23 euros, respectivamente (1.067.417,56 y 1.106.587,42 euros respectivamente al 31 de diciembre de 2011). Todos estos saldos tienen vencimiento a la vista y están garantizados de acuerdo al sistema de concesión de garantías que la Sociedad estableció en abril de 2011. Hasta esa fecha, estos saldos estaban garantizados de forma solidaria, incondicional y a primer requerimiento por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Newedge Group (véanse Notas 16 y 27).

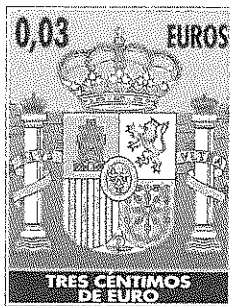
La cuenta "Activos dudosos" recoge los saldos dudosos de clientes por operaciones de intermediación, existiendo dotada, en su caso, la correspondiente provisión para insolvencias que, al 31 de diciembre de 2012, ascendía a 217.075,67 euros (215.242,43 euros al 31 de diciembre de 2011) y se encuentra recogida en la cuenta "Ajustes por valoración - Provisión para insolvencias" de este epígrafe del balance.

A continuación se muestra un detalle de aquellas inversiones crediticias consideradas como deterioradas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado más antiguo de cada operación:

31.12.2012

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

Asimismo, al 31 de diciembre de 2012 existían créditos por importe de 580.013,77 euros que, sin estar deteriorados, corresponden a importes vencidos inferiores a tres meses.



OL4082595

CLASE 8.ª31.12.2011

Euros					Total
Con saldos vencidos o impagados al 31 de diciembre de 2011					
Entre 3 y 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Entre 12 y 18 Meses	Entre 18 y 24 Meses	Más de 24 Meses	
169.103,34	170.091,58	48.487,96	103.736,72	70.673,01	562.092,61

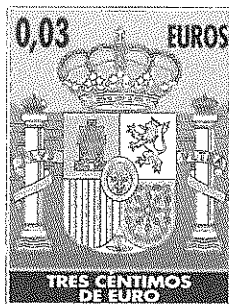
Asimismo, al 31 de diciembre de 2011 existían créditos por importe de 559.448,79 euros que, sin estar deteriorados, corresponden a importes vencidos inferiores a tres meses.

El movimiento de la provisión para insolvencias, durante los ejercicios 2012 y 2011, se indica a continuación:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2011	240.113,99
Dotaciones (*)	106.411,12
Recuperaciones (*)	(49.037,99)
Aplicación por incobrables	(82.244,69)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	215.242,43
Dotaciones (*)	83.464,88
Recuperaciones (*)	(15.668,72)
Aplicación por incobrables (Nota 21)	(65.962,92)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	217.075,67

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

Los intereses generados durante el ejercicio 2012 por las cuentas a la vista, a plazo y por las garantías depositadas por la Sociedad por cuenta de clientes, han ascendido a 1.001.071,87; 1.561.307,17 y 1.000.734,46 euros, respectivamente (2.635.768,61; 341.437,94 y 4.172.853,52 euros, respectivamente, durante el ejercicio 2011), y se han registrado en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 24). De los intereses generados por las garantías depositadas por la Sociedad, 142.801,42 euros (1.389.766,22 euros durante el ejercicio 2011) corresponden a la operativa en MEFF (véase Nota 12) y 857.933,04 euros (2.783.087,30 euros durante el ejercicio 2011) a la operativa en el resto de mercados internacionales, estando devengados y pendientes de cobro, al 31 de diciembre de 2012, 348,81 y 4.912,37 euros, respectivamente (1.590,02 y 137.490,38 euros al 31 de diciembre de 2011, respectivamente), que se han registrado en la cuenta "Inversiones crediticias – Crédito a intermediarios financieros" del balance. Adicionalmente, la cuenta "Inversiones crediticias – Crédito a intermediarios financieros", recoge el saldo pendiente de cobro por los intereses generados por el eurodepósito en el que se invierten los préstamos subordinados concedidos a la Sociedad (véase Nota 14), por importe de 2.079,44 euros (7.364,48 euros al 31 de diciembre de 2011), por los intereses generados por las cuentas a plazo por importe de 15.628,38 euros (38.794,50 euros al 31 de diciembre de 2011) y por los intereses de las cuentas a la vista remuneradas por importe de 4.232,83 euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2011).



OL4082596

CLASE 8.ª

Los intereses devengados en el ejercicio 2012 por los depósitos en garantía constituidos por los clientes intermediarios financieros en descubierto, de acuerdo con las condiciones contractuales establecidas entre ellos y la Sociedad, ascienden a 600.665,45 euros (920.336,65 euros durante el ejercicio 2011) y se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 24). De éstos, se encuentran pendientes de cobro 63.477,73 euros al 31 de diciembre de 2012 (55.720,15 euros al 31 de diciembre de 2011).

En la Nota 18 se facilita el detalle de los vencimientos de algunas de las cuentas que integran los saldos de este epígrafe del balance al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, así como sus tipos de interés anuales medios de dicho ejercicio.

7. Otros instrumentos de capital

El epígrafe "Otros instrumentos de capital" del balance está compuesto íntegramente por la participación de la Sociedad en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.L. Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad es titular de 4.361 acciones nominativas de un euro de valor nominal cada una (4.790 acciones de un euro de valor nominal al 31 de diciembre de 2011) -véase Nota 1-h-.

El movimiento que se ha producido en este epígrafe del balance, durante los ejercicios 2012 y 2011, se indica a continuación:

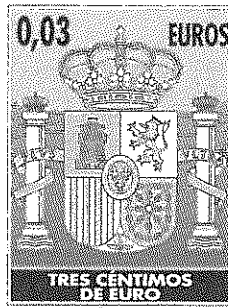
	Euros
Saldo al 1 de enero de 2011	3.118,00
Adquisiciones / Suscripciones	1.672,00
Ventas / Reembolsos	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4.790,00
Adquisiciones / Suscripciones	-
Ventas / Reembolsos (*)	(429)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	4.361,00

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

En los ejercicios 2012 y 2011 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los saldos registrados en este epígrafe del balance.

8. Crédito a particulares

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a la clasificación, modalidad y situación de las operaciones y moneda:



OL4082597

CLASE 8.ª

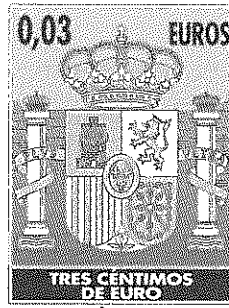
	Euros	
	2012	2011
Clasificación: Inversiones crediticias	225.102,33	237.940,22
Por modalidad y situación de las operaciones: Deudores a la vista y varios	222.771,78	235.364,68
Ajuste por valoración- Intereses devengados	2.330,55	2.575,54
	225.102,33	237.940,22
Moneda: Euro	137.484,95	797.805,21
Otras monedas (Nota 28)	87.617,38	(559.864,99)
	225.102,33	237.940,22

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la cuenta "Deudores a la vista y varios" correspondía, principalmente, a créditos y anticipos por operaciones de valores y a saldos deudores diversos.

Los intereses devengados en los ejercicios 2012 y 2011 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 54.708,49 euros (76.304,31 euros durante el ejercicio 2011) y se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 24). De estos importes, se encuentran pendientes de pago, al 31 de diciembre de 2012, 2.330,55 euros (2.574,54 euros al 31 de diciembre de 2011).

9. Resto de activos y pasivos

La composición de los saldos de estos capítulos del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:



OL4082598

CLASE 8.ª

	Euros			
	Activo		Pasivo	
	2012	2011	2012	2011
Fianzas de alquileres	80.577,04	80.326,44	-	-
Otros activos	124.040,54	167.643,22	-	-
Acreedores comerciales	-	-	153.701,30	327.639,80
Proveedores	-	-	456.812,77	273.943,26
Remuneraciones pendientes de pago al personal (Nota 29)	-	-	1.407.800,00	2.358.927,00
Administraciones Públicas (Nota 17)	-	-	231.242,88	240.367,91
Otros pasivos (*)	-	-	2.525.180,99	2.172.435,90
	204.617,58	247.969,66	4.774.737,94	5.373.313,87

(*) Corresponde principalmente a gastos devengados no vencidos.

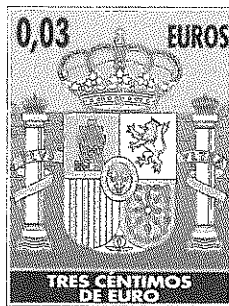
10. Activo material

El movimiento habido en este capítulo del activo del balance, durante los ejercicios 2012 y 2011, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, ha sido el siguiente:

	Euros			
	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Equipos de Telecomunicaciones y Oficina	Equipos Informáticos	Total
Coste:				
SalDOS al 1 de enero de 2011	813.932,87	549.112,56	537.704,11	1.900.749,54
Adiciones	14.463,97	-	52.239,02	66.702,99
Retiros (*)	-	(43.381,04)	(7.193,26)	(50.574,30)
Otros movimientos	-	-	0,14	0,14
SalDOS al 31 de diciembre de 2011	828.396,84	505.731,52	582.750,01	1.916.878,37
Adiciones	95.922,62	5.243,92	14.285,31	115.451,85
Retiros	-	-	-	-
SalDOS al 31 de diciembre de 2012	924.319,46	510.975,44	597.035,32	2.032.330,22
Amortización acumulada:				
SalDOS al 1 de enero de 2011	(189.099,60)	(123.599,70)	(374.495,82)	(687.195,12)
Dotaciones (Nota 2-g)	(85.443,68)	(82.061,23)	(88.071,43)	(255.576,34)
Retiros (*)	-	12.146,69	4.196,07	16.342,76
SalDOS al 31 de diciembre de 2011	(274.543,28)	(193.514,24)	(458.371,18)	(926.428,70)
Dotaciones (Nota 2-g)	(91.561,86)	(49.734,59)	(74.475,21)	(215.771,66)
Retiros	-	-	-	-
SalDOS al 31 de diciembre de 2012	(366.105,14)	(243.248,83)	(532.846,39)	(1.142.200,36)
Activo material neto:				
SalDOS al 31 de diciembre de 2011	553.853,56	312.217,28	124.378,83	990.449,67
SalDOS al 31 de diciembre de 2012	558.214,32	267.726,61	64.188,93	890.129,86

(*) Incluye las bajas correspondientes a determinados elementos parcialmente amortizados y que no estaban en uso por la Sociedad. Con esta operación, la Sociedad registró una pérdida de 34.231,54 euros en el epígrafe "Pérdidas en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011.

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



OL4082599

CLASE 8.ª

la Sociedad de encuentra asegurado, por su valor de adquisición, con una póliza de seguros emitida por BBVA Broker, Correduría de Seguros y Reaseguros, S.A. Los Administradores de la Sociedad estiman que la cobertura de los riesgos a que están sujetos los mencionados elementos del inmovilizado es suficiente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, existían elementos de inmovilizado material completamente amortizados, pero en uso, por un importe de 449.754,37 y 253.956,12 euros, respectivamente.

En los ejercicios 2012 y 2011 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los saldos registrados en este capítulo del balance ni ha habido activos cedidos en régimen de arrendamiento financiero.

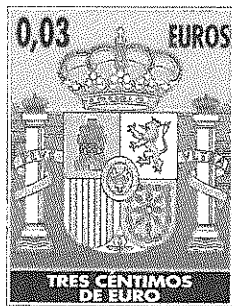
11. Activo intangible – Otro activo intangible

El movimiento habido, durante el ejercicio 2012 y 2011, en el saldo de este epígrafe del activo del balance, íntegramente compuesto por aplicaciones informáticas adquiridas por la Sociedad, ha sido el siguiente:

	Euros
	Activo Intangible
Coste:	
Saldo al 1 de enero de 2011	12.313,11
Adiciones	71.049,29
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	83.362,40
Adiciones	61.654,21
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	145.016,61
Amortización acumulada:	
Saldo al 1 de enero de 2011	(7.086,90)
Dotaciones (Nota 2-h)	(23.553,63)
Otros movimientos	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(30.640,53)
Dotaciones (Nota 2-h)	(27.957,54)
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(58.598,07)
Activo intangible neto:	
Saldos al 31 de diciembre de 2011	52.721,87
Saldos al 31 de diciembre de 2012	86.418,54

Al 31 de diciembre de 2012 existían elementos de inmovilizado intangible completamente amortizados, pero en uso, por un importe de 11.842,44 euros (5.220,00 euros por este concepto al 31 de diciembre de 2011).

En los ejercicios 2012 y 2011 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los saldos registrados en este epígrafe del balance.



OL4082600

CLASE 8.ª**12. Deudas con intermediarios financieros**

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza y a su moneda, se indica a continuación:

	Euros	
	2012	2011
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	771.880.271,02	1.181.865.223,56
	771.880.271,02	1.181.865.223,56
Naturaleza:		
Préstamos y créditos (Nota 18)	9.601.162,60	90.128,76
Saldos transitorios por operaciones de valores	96.303.287,08	143.867.027,98
Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones (Nota 18)	662.373.246,38	1.033.522.027,42
Otras deudas	3.541.995,49	4.275.886,42
Ajustes por valoración- Intereses devengados	60.579,47	110.152,98
	771.880.271,02	1.181.865.223,56
Moneda:		
Euro	384.708.345,30	570.147.036,16
Otras monedas (Nota 28)	387.171.925,72	611.718.187,40
	771.880.271,02	1.181.865.223,56

El desglose de la cuenta "Préstamos y créditos" del detalle anterior, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se indica a continuación:

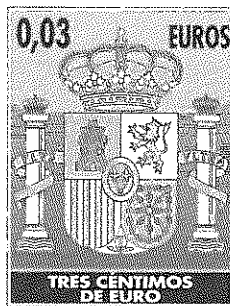
	Euros	
	2012	2011
Cuentas a la vista en descubierto:		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (*)(**)	9.496.353,63	0,28
Uno-e Bank, S.A. (*)(**)	-	-
BBVA Bancomer, S.A. de C.V. (*)(**)	21,68	90.128,48
Citibak International Plc. (**)	104.787,29	-
	9.601.162,60	90.128,76
Saldos pasivos con brokers internacionales	-	-
	9.601.162,60	90.128,76

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

(**) Los descubierto 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 "Saldos transitorios por operaciones de valores" recoge los saldos pasivos de las cuentas transitorias con clientes (intermediarios financieros). Estos saldos tienen vencimiento a la vista y están garantizados de acuerdo al sistema de concesión de garantías que la Sociedad estableció en abril de 2011. Hasta esa fecha, estos saldos estaban garantizados de forma solidaria, incondicional y a primer requerimiento por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Newedge Group (véanse Notas 16 y 27).

El detalle de la cuenta "Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones", al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se indica a continuación:



OL4082601

CLASE 8.ª

	Euros 2012	Euros 2011
Depósitos en garantía recibidos de los clientes y derivados de sus transacciones en:		
MEFF	752.261.343,50	1.167.436.434,36
Otros mercados organizados internacionales	90.428.097,12	136.589.581,49
	661.833.246,38	1.030.846.852,87
Garantías de transacciones realizadas por la Sociedad por cuenta de sus clientes, suministrados por ésta a MEFF	(89.888.097,12)	(133.914.406,94)
Total depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones	662.373.246,38	1.033.522.027,42

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

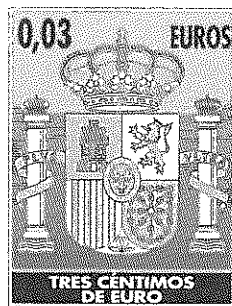
Los gastos generados durante el ejercicio 2012 por los descubiertos de los saldos en las cuentas a la vista y por los descubiertos depositados en los brokers por cuenta de clientes han ascendido a 36.674,71 y 132.405,04 euros, respectivamente (88.750,24 y 362.645,53 euros, respectivamente, durante el ejercicio 2011) y se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25).

Los gastos devengados en el ejercicio 2012 por los depósitos en garantía constituidos por los clientes intermediarios financieros, de acuerdo con las condiciones contractuales establecidas entre ellos y la Sociedad, ascienden a 575.098,89 euros (3.336.998,03 euros durante el ejercicio 2011) y se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25).

De los saldos anteriores, se encuentran pendientes de pago, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 60.579,47 y 110.152,98 euros, respectivamente, que se han registrado en la cuenta "Ajustes por valoración – Intereses devengados" de este epígrafe del balance.

Las garantías constituidas a nombre de MEFF al 31 de diciembre de 2012 y 2011 procedentes tanto de intermediarios financieros como de particulares (véase Nota 13) se encuentran depositadas en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (miembro liquidador custodio). Al 31 de diciembre de 2012 dichas garantías ascienden a 98.865.996,25 euros (136.287.311,80 euros al 31 de diciembre de 2011), estando invertidas en adquisiciones temporales de activos 62.785.279,22 euros con vencimiento el 2 de enero de 2013 (136.287.311,80 euros al 31 de diciembre de 2011 con vencimiento el 4 de enero de 2012). El saldo restante no invertido corresponde a un único cliente que ha especificado a la Sociedad que sus garantías no sean invertidas en este tipo de activo.

Adicionalmente, del importe de las garantías constituidas a nombre de MEFF, 89.888.097,12 euros corresponden a clientes con categoría de intermediarios financieros y 8.977.899,13 euros a clientes particulares (133.914.406,94 y 2.372.904,86 euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2011). Adicionalmente, 1.501.836,63 euros (1.752.702,66 euros al 31 de diciembre de 2011), corresponden al saldo de las garantías de clientes que son cubiertas con acciones que éstos poseen pignoradas a favor de MEFF (véase Nota 2-n). Los intereses devengados en el ejercicio 2012 por las garantías depositadas en MEFF invertidas en adquisición temporales de activos ascienden a 142.801,42 euros (1.389.766,22 euros durante el ejercicio 2011) y se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 24).



OL4082602

CLASE 8.ª

En la Nota 18 se facilita el detalle de los vencimientos de algunas de las cuentas que integran los saldos de este epígrafe del balance al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, así como sus tipos de interés anuales medios de dichos ejercicios.

13. Deudas con particulares

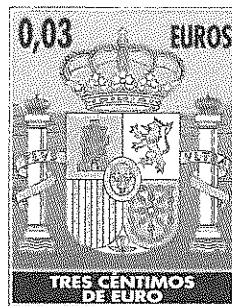
La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, atendiendo a los criterios de clasificación, naturaleza y a su moneda al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se indica a continuación:

	Euros	
	2012	2011
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	45.500.494,87	45.076.147,19
Naturaleza:		
Saldos transitorios por operaciones con valores	4.927.900,78	3.778.495,55
Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones (Nota 18)	40.572.594,09	41.296.567,26
Ajustes por valoración:		
Intereses devengados	-	1.084,38
	45.500.494,87	45.076.147,19
Moneda:		
Euro	11.933.796,59	8.226.124,92
Otras monedas (Nota 28)	33.566.698,28	36.850.022,27
	45.500.494,87	45.076.147,19

El saldo de la cuenta "Saldos transitorios por operaciones de valores" recoge los saldos pasivos de las cuentas transitorias con clientes (particulares). Todos estos saldos tienen vencimiento a la vista y están garantizados de acuerdo al sistema de concesión de garantías que la Sociedad estableció en abril de 2011. Hasta esa fecha, estos saldos estaban garantizados de forma solidaria, incondicional y a primer requerimiento por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Newedge Group (véanse Notas 16 y 27).

El detalle de la cuenta "Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones", al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se indica a continuación:

	Euros	Euros
	2012	2011
Depósitos en garantía recibidos de los clientes y derivados de sus transacciones en:		
MEFF	49.550.493,22	43.669.472,12
Otros mercados organizados internacionales	8.984.635,65	2.009.362,22
	40.565.857,57	41.660.109,90
Garantías de transacciones realizadas por la Sociedad por cuenta de sus clientes, suministrados por ésta a MEFF	(8.977.899,13)	(2.372.904,86)
Total depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones	40.572.594,09	41.296.567,26



OL4082603

CLASE 8.ª

Durante el ejercicio 2012, no se han devengado gastos por los depósitos en garantías constituidos por los clientes particulares (27.102,76 euros durante el ejercicio 2011 de acuerdo con las condiciones contractuales establecidas entre ellos y la Sociedad). Asimismo, no existen saldos pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 (1.084,38 euros al 31 de diciembre de 2011 registrados en la cuenta "Ajustes por valoración – Intereses devengados" de este epígrafe del balance).

En la Nota 18 se facilita el detalle de los vencimientos de algunas de las cuentas que integran los saldos de este epígrafe del balance al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, así como sus tipos de interés anuales medios de dichos ejercicios.

14. Empréstitos y pasivos subordinados

La composición del saldo de este epígrafe del balance, atendiendo a los criterios de clasificación, naturaleza y a su moneda, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se indica a continuación:

	Euros	
	2012	2011
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	6.012.039,50	6.019.112,32
Naturaleza:		
Pasivos subordinados	6.000.000,00	6.000.000,00
Ajustes por valoración:		
Intereses devengados	12.039,50	19.112,32
	6.012.039,50	6.019.112,32
Moneda:		
Euro	6.012.039,50	6.019.112,32
	6.012.039,50	6.019.112,32

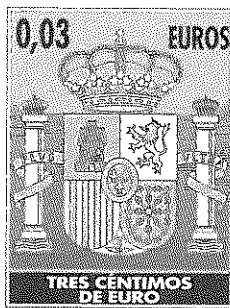
El epígrafe "Pasivos subordinados" recoge el saldo de sendos préstamos subordinados de 3.000.000,00 euros concedidos por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y por Newedge Group (véase Nota 16). Dichos préstamos subordinados, que vencen el 29 de noviembre de 2017 y devengan un tipo de interés equivalente al Euribor a 3 meses más 200 puntos básicos, pueden amortizarse anticipadamente desde el 29 de noviembre de 2012.

Los intereses devengados durante el ejercicio 2012 por los préstamos subordinados, que han ascendido a 167.341,52 euros (202.277,98 euros en 2011), se han registrado en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias (véase Nota 25), de los cuáles se encuentran pendientes de pago, al 31 de diciembre de 2012, 12.039,50 euros (19.112,32 euros al 31 de diciembre de 2011) que se han registrado en la cuenta "Ajustes por valoración – Intereses devengados" de este epígrafe del balance.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha devengado un importe de 66.148,74 euros (73.668,74 euros en 2011) que se corresponden con los rendimientos que genera el eurodepósito en el que se invierten los préstamos subordinados concedidos por los accionistas de la Sociedad (véase Nota 6), que se han registrado en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 24).

15. Provisiones

El saldo de este capítulo del pasivo del balance, recoge al 31 de diciembre de 2012, el importe de las provisiones constituidas por la Sociedad para cubrir las indemnizaciones de determinados empleados relacionadas con el plan de reestructuración de costes aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 24 de julio de 2012 (véase Nota 2-q). El movimiento que se ha producido, durante el



OL4082604

CLASE 8.^a

ejercicio 2012 (ningún movimiento en el ejercicio 2011), en el saldo de dicho capítulo del pasivo del balance, se muestra a continuación:

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

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

16. Fondos Propios**Capital**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social de la Sociedad estaba formalizado en 126 acciones nominativas de clase A de 100.000 euros de valor nominal cada y en 126 acciones nominativas de clase B de 100.000 euros de valor nominal, todas ellas totalmente suscritas y desembolsadas y con los mismos derechos económicos y políticos; no existiendo restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la distribución del accionariado era la siguiente:

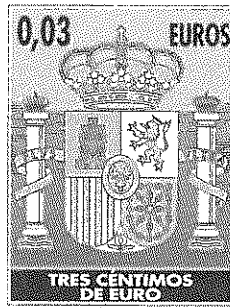
	Número de Acciones	Clase de Acciones	Porcentaje de Participación
Newedge Group (*)	126	A	50%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (**)	126	B	50%
			100%

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

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

Reservas

La composición del saldo de este epígrafe del balance, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:



OL4082605

CLASE 8.^a

	Euros	
	2012	2011
Reservas:		
Reserva legal	5.040.000,00	5.040.000,00
Reserva voluntaria	41.000,00	41.000,00
Remanente	369,39	369,39
	5.081.369,39	5.081.369,39

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 2012 y 2011, 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.

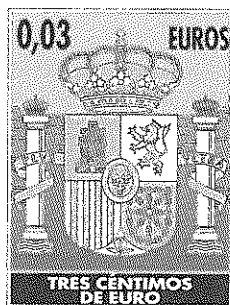
Prima de Emisión

La prima de emisión existente al 31 de diciembre de 2012 y 2011, por importe de 100.000,00 euros, tiene su origen en la ampliación de capital realizada el 25 de junio de 2009. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

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

El saldo del capítulo "Resto de pasivos" del pasivo del balance incluye, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los siguientes saldos con las Administraciones Públicas (véase Nota 9):

	Euros	
	2012	2011
Impuesto sobre el Valor Añadido	8.715,49	913,03
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	153.513,75	167.186,77
Organismos de la Seguridad Social	69.013,64	72.268,11
	231.242,88	240.367,91



OL4082606

CLASE 8.ª*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 2012 y 2011 es la siguiente:

Concepto	Euros	
	2012	2011
Resultado del ejercicio antes de impuestos	4.083.844,48	12.236.169,21
Diferencias permanentes	61.663,85	57.851,12
Diferencias temporales	121.383,96	(7.572,44)
Base imponible a efectos del impuesto sobre beneficios	4.266.892,29	12.286.447,89
Cuota íntegra al 30%	1.280.067,69	3.685.934,37
Deducciones / Bonificaciones	(60.554,38)	(50.473,62)
Cuota líquida	1.219.513,31	3.635.460,75

La deuda por el impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2012, que asciende a 39.602,87 euros (906.300,00 euros en 2011), se recoge en el epígrafe "Pasivos fiscales - Corrientes" del pasivo del balance, neta de las retenciones y pagos a cuenta de dicho impuesto realizados en el ejercicio, que han ascendido a 247.577,56 y 932.332,88 euros, respectivamente (417.556,73 y 2.311.604,01 euros, respectivamente, en 2011).

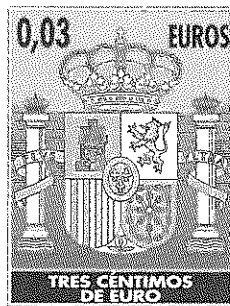
iii. Desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades

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

Concepto	Euros	
	2012	2011
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	1.183.098,13	3.637.732,48
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	-	-
Total gasto por impuesto	1.183.098,13	3.637.732,48

iv. Activos por impuestos diferidos registrados

La composición del saldo de los epígrafes "Activos Fiscales - Diferidos" del activo del balance, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, así como el movimiento que se ha producido en el mismo, durante dichos ejercicios, se muestra a continuación:



OL4082607

CLASE 8.ª

	Euros	
	Activos Fiscales Diferidos	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	2.284,82	4.556,55
Aumentos	38.700,00	-
Disminuciones	(2.284,82)	(2.271,73)
Saldos al cierre del ejercicio	38.700,00	2.284,82

Al 31 de diciembre de 2012, el saldo del epígrafe "Activos Fiscales – Diferidos" del activo del balance recoge las diferencias temporarias con origen en el importe diferido del bonus del ejercicio 2012 de varios miembros de la Alta Dirección de la Sociedad y que será abonado de manera proporcional durante los próximos tres ejercicios - véase Nota 29 - así como la amortización acelerada de un elemento de inmovilizado material (al cierre del ejercicio 2011 el importe correspondía únicamente a la diferencia temporal con origen en la amortización acelerada de un elemento de inmovilizado material).

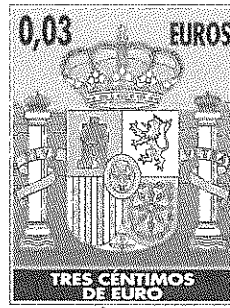
v. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

La Sociedad tiene sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación desde el ejercicio 2008.

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

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

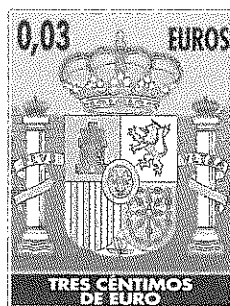
Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, así como el tipo de interés medio aplicable, de los saldos de determinados epígrafes de instrumentos financieros de los balances adjuntos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, sin incluir intereses devengados ni pérdidas por deterioro:



OL4082608

CLASE 8.ª

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



OL4082609

CLASE 8.ª

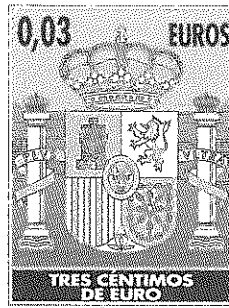
2011							
	Euros						Tipo de Interés Medio del Ejercicio 2011
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Más de 1 año	Total	
Activos financieros:							
Activos disponibles para la venta- Valores rep. de deuda							
Inversiones crediticias:	-	-	-	-	-	-	
Crédito a intermediarios financieros-							
							Euribor 30 días menos 10 pbs
Cuentas a la vista (Nota 6)	1.225.678.150,48	-	-	-	-	1.225.678.150,48	
Depósitos a plazo (Nota 6)	40.000.000,00	352.000,00	6.000.000,00	-	-	46.352.000,00	1,47%
	1.265.678.150,48	352.000,00	6.000.000,00	-	-	1.272.030.150,48	
Pasivos financieros:							
Deudas con intermediarios financieros y particulares-							
Préstamos y créditos (Nota 12)	90.128,76	-	-	-	-	90.128,76	Euribor más dos puntos
Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones (Notas 12 y 13)	1.074.818.594,68	-	-	-	-	1.074.818.594,68	-
	1.074.908.723,44	-	-	-	-	1.074.908.723,44	

19. Gestión del riesgo

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

Tipos de riesgo:

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



OL4082610

CLASE 8.ª

Durante el ejercicio 2012 se ha realizado la revisión anual del documento EVRO según el modelo de BBVA, realizando la actualización y evaluación del cuadro de factores de Riesgo Operacional.

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

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

A lo largo del 2012 se ha realizado asimismo la transferencia de toda la información a la nueva herramienta de Riesgo Operacional STORM implantada en el grupo BBVA.

- 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.

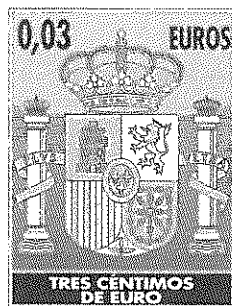
Si la operación es de contratación y liquidación, o exclusivamente de liquidación, al actuar las cámaras de los diferentes mercados como contrapartida de las diferentes operaciones y liquidándose todas las operaciones en el día se limita el riesgo de insolvencia al tener depositadas las garantías exigidas 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 el SEPBLAC. Los informes enviados a SEPBLAC se han reducido a las declaraciones semestrales expresas (negativas en ambos casos), dada la falta de operaciones sospechosas que reportar mensualmente. La Sociedad se somete de forma anual a auditorías externas sobre Prevención de Blanqueo de Capitales. La última de ellas redactó su informe durante el ejercicio 2012, sin encontrarse ninguna incidencia ni debilidad significativa, aunque se incluyeron en el informe de auditoría recomendaciones de buena práctica, que incidían especialmente en la necesidad de una mayor informatización de las herramientas empleadas.
- Riesgo de interés y de tipo de cambio: pese a cambiar su forma societaria a Sociedad de Valores, la Sociedad no realiza operaciones por cuenta propia, más allá de las estrictamente necesarias relativas a la gestión de tesorería —operaciones que además se realizan activos de alta liquidez y bajo riesgo, denominados en euros—, y por tanto, tiene una exposición muy limitada a las variaciones de tipo de interés y de cambio.

20. Gestión de Capital

La Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables (modificada por la Circular 1/2011, de 21 de enero, y por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre), regula los recursos propios mínimos que han de mantener



OL4082611

CLASE 8.ª

dichas entidades, la forma en la que se determinan dichos recursos propios, y los procesos e información sobre la autoevaluación del capital que deben realizar las entidades, así como de la información de carácter público que deben elaborar. Esta Circular supone el desarrollo del Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras.

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

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

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 2012 y 2011 los recursos propios computables de la Sociedad excedían a los requeridos por la normativa en vigor en cada momento.

21. Cuentas de orden

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.

Cuentas de riesgo y compromiso

La composición, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:

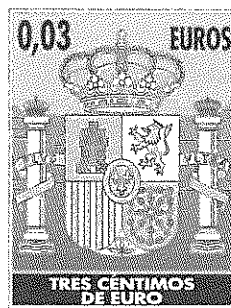
	Euros	
	2012	2011
Avales y garantías concedidas	352.000,00	352.000,00
Otras cuentas de riesgo y compromiso (*)	809.112.227,70	1.270.925.898,74
	809.464.227,70	1.271.277.898,74

(*) La Sociedad registra, a efectos informativos, en esta cuenta de riesgo y compromiso, los activos adquiridos en nombre propio por cuenta de terceros (véanse Notas 12 y 13).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el epígrafe "Avales y garantías concedidas" del detalle anterior recoge un importe de 352.000,00 correspondiente a la fianza del alquiler de las oficinas en que la Sociedad tiene su domicilio social (véase Nota 30).

Otras cuentas de orden

La composición, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:



OL4082612

CLASE 8.ª

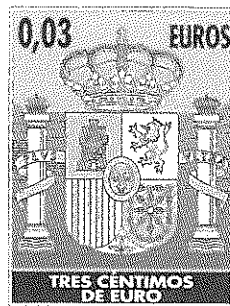
	Euros	
	2012	2011
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito	12.810.125,75	35.714.475,57
Valores y otros instrumentos propios o de terceros en poder de otras entidades (Nota 6)	559.987.789,73	892.702.524,82
Activos en suspenso regularizados (Nota 10)	403.052,21	337.089,29
Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	969.573,56	1.183.027,90
Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	30.285,20	1.009.217,12
Otras	102.600.000,00	102.400.000,00
	676.800.826,45	1.033.346.334,70

El saldo de la cuenta "Otras cuentas de orden – Otras" registra, a efectos informativos, los avales recibidos de ciertos clientes derivados de sus transacciones en MEFF. Asimismo, en esta cuenta se incluye el aval que la Sociedad tiene formalizado con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. por importe de 50 millones y con Crédit Agricole, S.A. y Société Générale, S.A. por importe de 25 millones de euros, respectivamente, necesario para ser miembro negociador y liquidador de MEFF, en cumplimiento de su nuevo reglamento publicado a través de su Circular C-DF-10/2010 de materialización de garantías en vigor desde el 24 de enero de 2011 (véase Nota 6). Las comisiones satisfechas por el mantenimiento del aval durante el ejercicio 2012 han ascendido a 464.769,47 euros (929.513,89 euros al 31 de diciembre de 2011) y se han registrado en el capítulo "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 27).

22. Partes vinculadas

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

El detalle de las operaciones realizadas en los ejercicios 2012 y 2011 con partes vinculadas, y de los saldos con dichas partes vinculadas, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se indica a continuación:



OL4082613

CLASE 8.ª

	Euros			
	2012		2011	
	Grupo BBVA	Newedge Group	Grupo BBVA	Newedge Group
BALANCE:				
Activo-				
Crédito a intermediarios financieros (Nota 6)	216.185.810,23	607.796.339,38	319.825.149,02	927.070.791,66
Pasivo-				
Deudas con intermediarios financieros (Nota 12)	294.379.144,76	37.258.612,51	572.225.370,50	23.762.487,56
Pasivos subordinados (Nota 14)	3.006.019,75	3.006.019,75	3.009.556,16	3.009.556,16
Resto de pasivos (Nota 9)	-	-	50.000,00	86.030,55
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:				
Gastos-				
Intereses y cargas asimiladas (Nota 25)	345.796,14	442.470,97	857.213,67	658.785,65
Comisiones satisfechas (Nota 27)	2.552.310,20	10.581.655,34	2.471.634,81	12.084.200,63
Gastos generales (Nota 30)	2.090,00	90.969,51	5.278,33	39.642,26
Ingresos-				
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 24)	2.578.630,23	989.776,51	2.671.488,90	2.958.834,37
Comisiones percibidas (Nota 26)	6.429.918,38	525.580,10	7.218.257,67	1.124.860,75

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

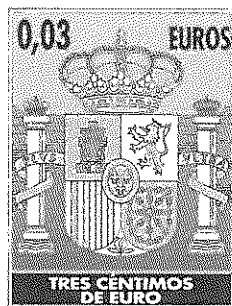
La información sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad y el saldo de las operaciones de riesgo directo concertadas con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad se detallan en la Nota 4.

c) Operaciones con otras partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 existen jurídicas que entran dentro del concepto de partes vinculadas y que realizan con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera, por importes no significativos, en condiciones de mercado o de empleado, según proceda.

23. Servicio de Atención al Cliente

En virtud de lo dispuesto en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004 sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras, el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, 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., BBVA Patrimonios Gestora, S.G.I.I.C., S.A., Iberdrola Servicios Financieros, S.A., BBVA & Partners Alternative Investments, A.V., S.A., y la Sociedad.



OL4082614

CLASE 8.ª

El Servicio de Atención al Cliente ha presentado ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 27 de marzo de 2013 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2012, comunicando que, en el ejercicio 2012, no ha sido presentada reclamación o queja alguna frente a la Sociedad en el Servicio de Atención al Cliente del Grupo BBVA. Debido a esto, no ha sido necesario dictar ningún tipo de decisión, recomendación o sugerencia. Asimismo, durante el ejercicio 2011 tampoco se recibió ninguna queja o reclamación.

24. Intereses y rendimientos asimilados

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

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011, se indica a continuación:

	Euros	
	2012	2011
Crédito a intermediarios financieros (*) (Nota 6)	4.163.778,95	8.070.396,72
Crédito a particulares (Nota 8)	54.708,49	76.304,31
	4.218.487,44	8.146.701,03

(*) De los que 66.148,74 euros (73.668,74 euros en 2011) corresponden a los rendimientos generados por el eurodepósito en que se han invertido los préstamos subordinados concedidos por los accionistas de la Sociedad (véanse Notas 14 y 16).

25. Intereses y cargas asimiladas

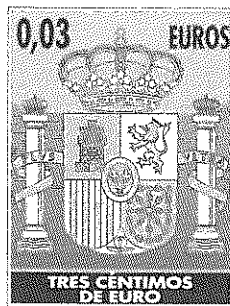
Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los pasivos financieros con rendimiento, implícito o explícito que se obtienen de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable.

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011, se indica a continuación:

	Euros	
	2012	2011
Deuda con intermediarios financieros (Nota 12)	744.178,64	3.788.393,80
Deudas con particulares (Nota 13)	-	27.102,76
Pasivos subordinados (Nota 14)	167.341,52	202.277,98
Otros	4.833,92	1.721,29
	916.354,08	4.019.495,83

26. Comisiones percibidas

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



OL4082615

CLASE 8.ª

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011, se indica a continuación:

Comisiones percibidas con origen en:	Euros	
	2012	2011
Tramitación y ejecución de órdenes para compraventa de valores	26.495.209,57	36.789.575,91
Otras comisiones (*)	27.654,43	67.756,17
	26.522.864,00	36.857.332,08

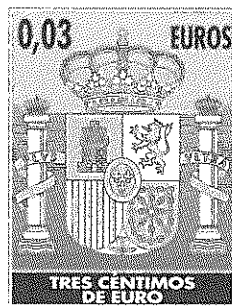
(*) El saldo recogido en esta cuenta se corresponde con los ingresos generados por los servicios prestados a clientes de acceso a información sobre su operativa y a la operativa de ejecución de operaciones de renta variable nacional (operativa cash equity) puesta en marcha por la Sociedad durante el ejercicio 2011.

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 (MEFF), como internacionales. En el proceso de intermediación, la Sociedad puede actuar simplemente como ejecutor o como ejecutor y liquidador de las operaciones, incluso para los mercados en los que no es miembro, ya que liquidará a través de la red de intermediarios del Grupo BBVA y del Grupo Newedge. A continuación se desglosan las mencionadas comisiones atendiendo a su naturaleza y ámbito geográfico:

	Euros	
	2012	2011
Operaciones con derivados (MEFF):		
Comisiones de ejecución de operaciones	1.031.571,25	739.806,83
Comisiones "full service"	6.327,76	46.458,48
Descuentos por volumen concedidos a clientes	(40.342,20)	(39.195,90)
Comisiones cobradas al Grupo BBVA y al Grupo Newedge	-	141.007,13
	997.556,81	888.076,54
Operaciones con derivados (mercados internacionales):		
Comisiones de ejecución de operaciones	2.668.230,06	2.273.331,86
Comisiones "full service"	23.100.155,95	33.215.653,04
Descuentos por volumen concedidos a clientes	(841.197,92)	(567.774,21)
Comisiones cobradas al Grupo BBVA y al Grupo Newedge	570.464,67	980.288,68
	25.497.652,76	35.901.499,37
	26.495.209,57	36.789.575,91

El saldo de la cuenta "Comisiones full service" recoge las comisiones percibidas por la intermediación de operaciones en las que la Sociedad actúa como ejecutor y liquidador de las mismas, así como en las que únicamente actúa como liquidador. En este último caso, la Sociedad tiene acuerdos con algunas Sociedades gestoras con las que opera, a través de las que el cliente final paga a la Sociedad la comisión de ejecución que tiene pactada con su ejecutor, y ésta se encarga de retrocedérsela al mismo, registrando simultáneamente un gasto por el mismo importe (véase Nota 27).

La Sociedad tiene firmado con determinados clientes acuerdos por los que se va a retroceder parte de la comisión de ejecución cobrada durante el ejercicio en función del volumen de operaciones contratadas durante



OL4082616

CLASE 8.ª

el mismo. Este menor ingreso para la Sociedad se registra en la cuenta "Descuentos por volumen concedidos a clientes".

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

27. Comisiones satisfechas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011, se indica a continuación:

	Euros	
	2012	2011
Operaciones con instrumentos derivados	11.130.686,41	14.839.548,72
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	54.576,07	54.522,33
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	932.924,86	801.521,05
Otras comisiones	3.604.250,56	3.296.828,14
	15.722.437,90	18.992.420,24

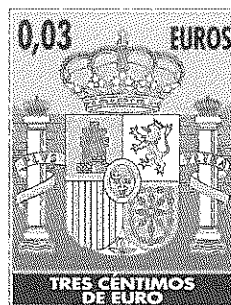
El saldo de la cuenta "Operaciones con instrumentos derivados" recoge los siguientes conceptos:

1. Comisiones pagadas a otros intermediarios financieros por la ejecución de operaciones de clientes de la Sociedad en las que ésta actúa únicamente como liquidador por importe de 2.284.985,83 euros (3.999.034,61 euros en 2011).
2. Comisiones satisfechas por la Sociedad para operar en mercados organizados extranjeros a través de la red de Newedge Group por importe de 8.731.200,86 euros (10.595.543,56 euros en 2011), así como por la utilización de otras redes por importe de 95.692,17 euros (162.212,08 euros en 2011).
3. Otras comisiones pagadas a las distintas unidades de Newedge Group por importe de 18.807,55 euros (82.758,47 euros en 2011).

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

El saldo de la cuenta "Comisiones cedidas a representantes y otras entidades" incluye las comisiones cedidas, por la operativa proporcionada, a diversas sociedades con las que la Sociedad tiene acuerdos por importe de 932.924,86 euros (755.728,09 euros en 2011) así como por las comisiones cedidas por la operativa de cash equity que la Sociedad mantiene con el Grupo BBVA por importe de 45.792,96 euros en 2011. Tanto en el ejercicio 2012 como en el ejercicio 2011 el importe íntegro devengado por estos conceptos se corresponde con comisiones cedidas a entidades del Grupo BBVA (véanse Notas 1 y 22).

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



OL4082617

CLASE 8.ª

	Euros	
	2012	2011
Comisiones bancarias (*)	370.108,27	643.481,73
Errores en la operativa de la Sociedad	93.400,89	76.754,95
Comisiones sobre avales	3.140.741,40	2.576.591,46
	3.604.250,56	3.296.828,14

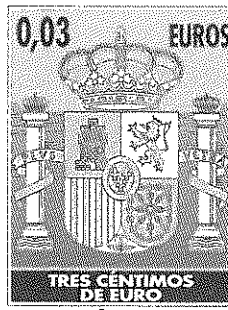
(*) De los que 159.516,48 euros corresponden a comisiones por la realización de transferencias bancarias en el marco de la operativa de intermediación (464.840,03 euros en 2011).

El saldo de la cuenta "Comisiones sobre avales" recoge por importe de 464.769,47 euros las comisiones por el mantenimiento del aval que la Sociedad mantiene con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. por importe de 100 millones de euros necesario para poder ser miembro ejecutor y liquidador de MEFF y que a su vez se encuentra contragarantizado al 50% por Newedge Group (véase Nota 21). Asimismo, el saldo de esta cuenta recoge por importe de 2.674.210,85 euros las comisiones que la Sociedad paga a sus accionistas para que éstos garanticen de manera ilimitada o limitada, los saldos de sus clientes. Durante el ejercicio 2011 la Sociedad procedió a revisar la garantía ilimitada que tenía concedida para todos sus clientes a través de sus accionistas, para establecer un sistema individualizado de concesión de garantías, a partir del cual determinados clientes han pasado a tener garantías limitadas. Este proceso ha implicado la asunción del coste de la comisión devengada por estas garantías por parte de la Sociedad.

28. Diferencias de cambio

Durante el ejercicio 2012, los saldos denominados en moneda extranjera han generado una pérdida para la Sociedad por importe de 8.357,75 euros (22.715,81 euros de beneficio en el ejercicio 2011), que figuran registrados en el capítulo "Diferencias de Cambio (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

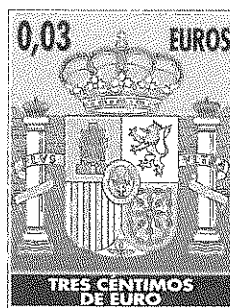
El desglose al 31 de diciembre de 2012 y 2011 del contravalor en euros de los principales saldos de activo y pasivo del balance mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran y a las divisas más significativas en las que se encuentran denominados, es el siguiente:



OL4082618

CLASE 8.^a

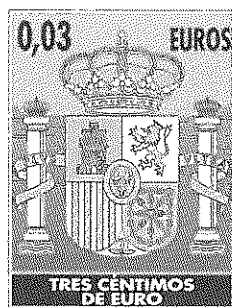
Naturaleza de los saldos en Moneda Extranjera:	Contravalor en euros	
	2012	2011
Crédito a intermediarios financieros		
Cuentas a la vista:	341.061.802,54	661.811.606,50
Dólar australiano	2.084.539,50	698.302,62
Real brasileño	7.384.202,22	6.088.823,56
Dólar canadiense	1.469.033,95	1.596.515,76
Franco suizo	14.367.578,71	9.922.943,86
Libra esterlina	31.452.179,67	53.680.833,73
Corona danesa	1.892,88	121.458,29
Dólar Hong Kong	9.497.989,96	14.626.032,32
Ringgit malayo	118.934,40	-
Yen japonés	15.947.016,63	43.155.458,87
Won coreano	47.261.760,61	80.817.667,08
Peso mexicano	113.707,70	716.448,69
Corona noruega	105.877,03	89.481,51
Zloty polaco	133.700,69	116.660,17
Corona sueca	1.368.319,43	4.456.491,61
Dólar Singapur	113.813,62	35.578,06
Dólar estadounidense	209.407.018,23	44.5085.084,68
Rand sudafricano	217.716,75	603.825,69
Bath tailandés	-	-
Lira turca	16.520,56	-
Cuentas a plazo:	55.831.520,00	-
Libras esterlinas	4.307.240,00	-
Dólar estadounidense	51.524.280,00	-
Otros créditos:	24.279.113,82	(12.195.549,06)
Florin húngaro	(0,69)	-
Real brasileño	-	5.726,68
Dólar canadiense	(332.075,18)	(13.973,50)
Franco suizo	102.002,56	(868.885,25)
Corona danesa	0,16	8.263,44
Libra esterlina	2.657.945,42	(4.302.731,94)
Dólar Hong Kong	9.851.675,18	1.041.665,81
Yen japonés	(343.209,66)	(201.353,36)
Won coreano	-	(39,76)
Corona noruega	(43.230,01)	(597,16)
Corona sueca	128.118,48	224.489,25
Dólar Singapur	21.678,42	(3.214,45)
Dólar estadounidense	10.664.160,39	(7.881.392,09)
Dólar australiano	(53.506,12)	(76.776,92)
Ringgit malayo	88.509,74	12.936,58
Zloty polaco	31.464,98	41.074,46
Rand sudafricano	23.544,03	(194.374,95)
Bath tailandés	-	13.983,89
Lira turca	987.699,00	(572,43)
Dólar neozelandés	(39,40)	222,64
Dólar taiwanés	494.376,52	-



OL4082619

CLASE 8.ª

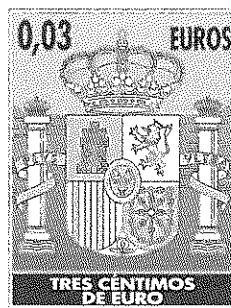
Naturaleza de los saldos en Moneda Extranjera:	Contravalor en euros	
	2012	2011
Ajustes por valoración:	58.413,26	25.492,01
Dólar australiano	3.065,20	2.532,73
Franco suizo	32.855,02	417,58
Libra esterlina	2.053,31	2.212,13
Yen japonés	2.301,80	1.278,87
Zloty polaco	201,89	-
Corona noruega	4,63	5,05
Corona sueca	171,27	687,62
Dólar Hong Kong	0,02	-
Florín húngaro	-	-
Dólar canadiense	70,44	-
Dólar estadounidense	17.006,65	17.844,46
Rand sudafricano	677,41	251,11
Dólar neozelandés	5,62	5,25
Corona danesa	-	257,21
Total saldos Crédito a Intermediarios Financieros (Nota 6)	421.230.849,62	649.641.549,45
Créditos a particulares		
Créditos y anticipos por operaciones de valores	85.900,52	(561.593,59)
Dólar estadounidense	86.062,04	(561.593,59)
Libra esterlina	(161,52)	-
Otros créditos y anticipos	195,67	-
Libra esterlina	195,67	-
Ajustes por valoración	1.521,19	1.728,60
Dólar estadounidense	1.521,19	1.728,60
Libra esterlina	-	-
Total saldos Crédito a Particulares (Nota 8)	87.617,38	(559.864,99)
Total saldos denominados en moneda extranjera en el activo	421.318.467,00	649.081.684,47



OL4082620

CLASE 8.^a

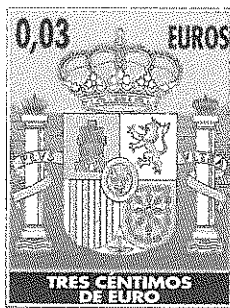
Naturaleza de los saldos en Moneda Extranjera:	Contravalor en euros	
	2012	2011
Deudas con intermediarios financieros		
Préstamos y créditos:	9.601.162,60	90.128,76
Dólar australiano	104.787,29	-
Franco suizo	-	-
Dólar canadiense	3.857,47	-
Libra esterlina	-	-
Dólar Hong Kong	8.555.135,81	-
Florín húngaro	0,02	0,28
Yen japonés	491.940,62	-
Peso mexicano	21,68	90.128,48
Corona danesa	-	-
Zloty polaco	-	-
Corona sueca	347.582,80	-
Dólar Singapur	97.836,91	-
Dólar estadounidense	-	-
Rand sudafricano	-	-
Saldos transitorios por operaciones de valores:	68.530.483,23	60.065.886,45
Dólar australiano	135.764,07	58.932,19
Real brasileño	6.119.555,52	5.102.519,53
Dólar canadiense	55.703,72	10.786,57
Franco suizo	226.626,45	447.570,67
Bath tailandés	-	-
Libra esterlina	2.780.108,90	2.713.365,50
Dólar Hong Kong	691.426,32	612.904,92
Corona danesa	-	107.209,83
Yen japonés	4.194.440,41	2.237.457,79
Won coreano	34.345.647,76	33.088.315,50
Peso mexicano	36.140,67	443.034,87
Corona noruega	25.662,06	-
Zloty polaco	165.225,16	153.890,95
Corona sueca	126.113,51	6.166,73
Dólar taiwanés	487.322,92	-
Dólar estadounidense	18.083.419,21	14.951.779,18
Lira turca	1.003.920,37	-
Rand sudafricano	53.406,18	55.518,37
Otras deudas:	497.072,24	622.068,01
Dólar australiano	-	14,22
Real brasileño	-	8.080,04
Franco suizo	57.073,20	65.871,43
Corona danesa	1.951,97	1.959,11
Libra esterlina	140.325,73	118.652,43
Dólar Hong Kong	4.837,80	440,65
Yen japonés	6.791,63	52.930,79
Peso mexicano	25.000,00	-
Corona sueca	48.958,89	47.546,31
Dólar Singapur	-	-
Dólar estadounidense	211.936,52	325.696,73
Zloty polaco	-	553,53
Rand sudafricano	161,85	288,31
Dólar canadiense	34,65	34,36



OL4082621

CLASE 8.^a

Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones:	308.482.635,66	550.925.110,79
Dólar australiano	1.788.308,00	562.821,75
Real brasileño	1.262.770,32	980.836,45
Dólar canadiense	1.075.669,89	1.565.645,11
Franco suizo	14.135.442,41	8.507.593,60
Libra esterlina	35.339.213,04	46.380.643,06
Dólar Hong Kong	10.090.661,59	15.040.651,02
Yen japonés	10.871.351,84	40.620.367,46
Won coreano	12.908.113,75	47.698.536,26
Peso mexicano	76.585,53	182.877,30
Lira turca	382,51	-
Corona sueca	936.122,91	4.590.496,29
Corona noruega	36.641,57	11.685,75
Corona danesa	-	5.422,50
Dólar Singapur	38.088,35	32.967,49
Dólar estadounidense	219.736.267,22	384.391.506,70
Rand sudafricano	187.016,73	353.060,06
Ajustes por valoración:	60.571,99	14.993,39
Dólar australiano	4.055,95	498,56
Dólar canadiense	2.735,76	690,16
Franco suizo	32.994,64	141,67
Corona danesa	-	546,14
Libra esterlina	250,33	1.482,44
Dólar Hong Kong	6.260,61	3.284,95
Yen japonés	13.415,96	2.098,52
Lira turca	-	5,94
Corona sueca	359,21	487,016
Peso mexicano	26,74	3.832,74
Dólar Singapur	387,45	89,58
Zloty polaco	-	95,28
Dólar neozelandés	9,38	8,70
Corona noruega	12,95	-
Rand sudafricano	4,66	-
Ringgit malayo	56,24	-
Dólar estadounidense	2,11	1.731,69
Total saldos Deudas con Intermediarios Financieros (Nota 12)	387.171.925,72	611.718.187,40
Deudas con particulares		
Depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones:	31.895.395,28	36.565.171,90
Libra esterlina	65.740,79	48.958,64
Ringgit malayo	118.934,40	-
Dólar estadounidense	31.710.720,09	36.516.213,26
Saldos transitorios por operaciones con valores	1.671.303,00	284.850,37
Libra esterlina	59.248,91	109.726,09
Ringgit malayo	88.370,98	-
Dólar estadounidense	1.523.683,11	175.124,28
Total saldos Deudas con Particulares (Nota 13)	33.566.698,28	36.850.022,27
Total saldos denominados en moneda extranjera en el pasivo	420.738.624,00	648.568.209,67



OL4082622

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

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

	Euros	
	2012	2011
Sueldos y salarios	5.125.732,75	5.782.397,06
Seguridad Social	792.617,72	727.284,72
Indemnizaciones por despidos (Nota 2-q)	306.051,35	-
Gastos de formación	12.465,09	17.779,22
Otros gastos de personal	53.401,09	58.937,23
	6.290.268,00	6.586.398,23

b) Número de empleados

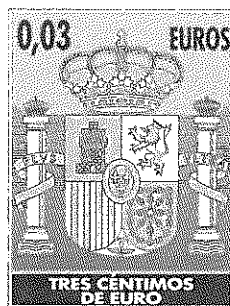
El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2012 y 2011, detallado por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

	Número de Empleados	
	2012	2011
Directivos	9	9
Técnicos	41	41
Administrativos	14	14
	64	64

El número de empleados de la Sociedad, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	Número de empleados			
	2012		2011	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	8	-	9	-
Técnicos	21	16	22	19
Administrativos	10	4	10	4
	39	20	41	23

Las remuneraciones pendientes de pago al cierre del ejercicio 2012, correspondientes a incentivos, ascienden a 1.407.800,00 (2.358.927,00 euros en 2011), de las cuales 204.675,00 euros corresponden al bonus del ejercicio 2011, que conforme al plan de retribución aprobado por la sociedad durante el ejercicio



OL4082623

CLASE 8.ª

(véase Nota 9), serán abonados durante los próximos tres ejercicios, y se han registrado en el capítulo "Resto de pasivos" del pasivo de los balances adjuntos.

La Sociedad no tiene contraído con su personal compromiso significativo alguno en materia de pensiones. No obstante, el Convenio Colectivo del Mercado de Valores establece que la Sociedad deberá abonar una indemnización en el caso de jubilaciones anticipadas que se efectúen a petición voluntaria del trabajador y cuya cuantía se establece en función de la edad de jubilación. El pago de la prima anual realizada a BBVA Seguros, S.A. de Seguros y Reaseguros, entidad perteneciente al Grupo BBVA (véase Nota 1), como consecuencia de la externalización de los compromisos por jubilación anticipada de sus empleados ha ascendido a 9.154,98 euros (15.000,00 euros en 2011) que se han registrado en el capítulo "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias (véase Nota 2-p).

30. Gastos generales**a) Desglose**

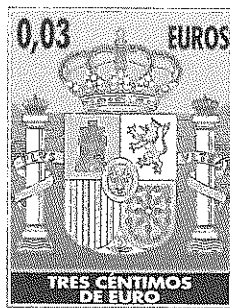
El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Alquileres de inmuebles e instalaciones	492.587,79	536.424,18
Sistemas informáticos	1.135.786,55	395.737,69
Comunicaciones	277.354,75	320.663,30
Publicidad y propaganda	43.570,72	58.764,81
Suministros	89.055,04	94.139,72
Conservación y reparación	222.157,1	237.856,12
Servicios de profesionales independientes	277.767,41	352.500,26
Representación y desplazamiento	169.955,88	195.780,13
Contribuciones e impuestos	78.482,84	177.775,03
Resto de gastos	111.480,60	263.803,55
Total gastos generales	2.898.198,68	2.633.444,79

En la cuenta "Alquileres de inmuebles e instalaciones" se incluyen los importes devengados por arrendamientos y alquileres, que corresponden al gasto por el arrendamiento de las oficinas en que la Sociedad tiene su domicilio social, situado en la Vía de los Poblados s/n, Madrid, con una superficie de 1.444,09 m2, así como de 60 plazas de aparcamiento sitas en el mismo inmueble y, cuyo arrendador es Credit Suisse Asset Management Immobilien Kapitalanlagegesellschaft, MBH. 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 concede 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.

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

Los importes pendientes de pago al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 por estos conceptos se han registrado en el capítulo "Resto de pasivos" del balance (véase Nota 9).



OL4082624

CLASE 8.ª**b) Otra información**

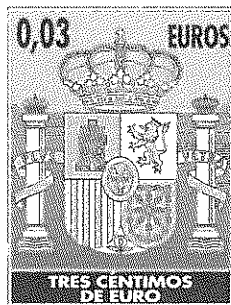
Incluido en el saldo de la cuenta "Servicios de profesionales independientes", se recogen los honorarios satisfechos por la Sociedad a su auditor en concepto de auditoría anual, que han ascendido a 37.700,00 euros (37.430,00 euros en 2011). Asimismo, durante el ejercicio 2012, esta cuenta incluye los gastos correspondientes a otros servicios prestados por el auditor, por importe de 43.459,71 euros (44.861,72 euros en 2011), de los que 19.084,71 euros (16.861,71 euros en 2011) corresponden a la auditoría del cumplimiento de la normativa de prevención del blanqueo de capitales y 24.375,00 euros (28.000,01 euros en 2011) al informe de protección de activos de clientes.

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			
	2012		2011	
	Importe (Miles de Euros)	% (*)	Importe (Miles de Euros)	% (*)
Dentro del plazo máximo legal	1.860	100%	692	100%
Resto	-	-	-	-
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	1.860	100%	692	100%
Plazo medio ponderado excedido de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

(*) Porcentaje sobre el total.



OL4082625

CLASE 8.ª**Altura Markets,
Sociedad de Valores, S.A.**

Informe de Gestión correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2012

Entorno económico del ejercicio 2012

Altura Markets ha desarrollado durante 2012 su actividad de intermediación en derivados dentro del quinto año de crisis económica, lo que no ha impedido que sus resultados hayan sido positivos al final del ejercicio.

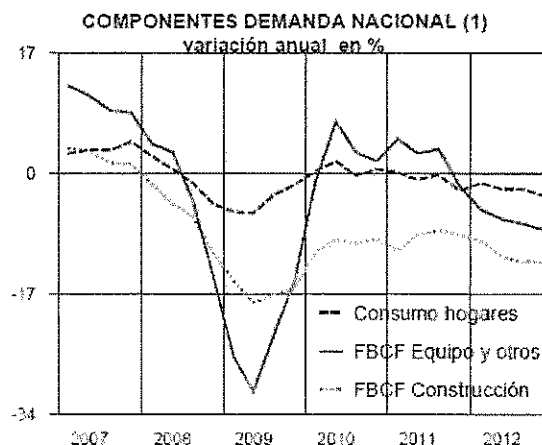
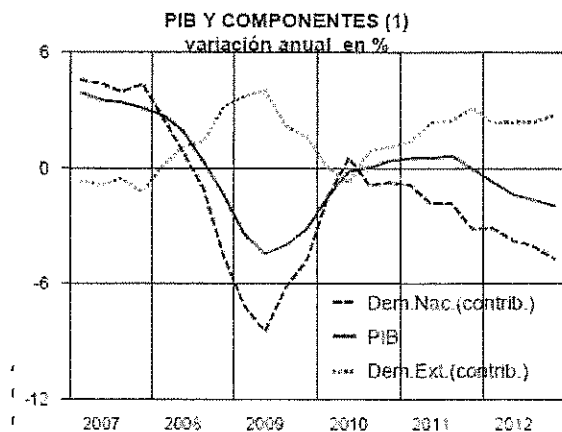
Si a nivel económico 2012 ha visto la implantación de severas medidas de ajuste centradas en el aumento de la presión impositiva y la reducción del gasto público, a nivel legislativo esas medidas se han visto acompañadas por la preparación, e incluso entrada en vigor, de numerosos textos legales que tienden a una mayor regulación y control de los mercados financieros y de la actividad económica. A medidas de carácter supranacional, como las de la Unión Europea, se han añadido acuerdos intergubernamentales, mostrando así la voluntad de los distintos Estados de cooperar en las medidas implementadas para asegurar su máxima eficacia.

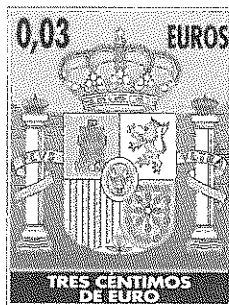
El escenario económico general arroja dudas acerca de la evolución próxima de las principales economías, cercanas a la recesión o ya con crecimientos negativos. Así, la economía global ralentizó su crecimiento en 2012 tras un primer trimestre muy positivo, y las perspectivas son que el escenario se mantenga en los países desarrollados, mientras las economías emergentes crecen con mayor fuerza.

2013 repetirá, por tanto, buena parte de los escenarios que han estado presentes durante 2012.

Evolución de la Economía Española en 2012

Al igual que en ejercicios anteriores, España ha sido uno de los países más afectados por la situación económica general.





OL4082626

CLASE 8.ª

El PIB ha experimentado un retroceso durante 2012, pese a la mejora relativa del sector exterior, con una importante contracción del consumo y recortes en los servicios público, y un aumento significativo del desempleo.

A lo largo del ejercicio recién terminado, se han producido algunas actividades regulatorias que han incidido significativamente en los mercados financieros, como las sucesivas restricciones y prohibiciones establecidas sobre las ventas en corto, que se mantenían a fecha 31 de diciembre.

Actividades de la Sociedad en el ejercicio 2012

Pese al escenario macroeconómico adverso, Altura se ha mantenido como referencia en la intermediación de derivados, obteniendo una vez más importantes reconocimientos, liderando los "Risk España Ratings" en su área de actividad por séptimo año consecutivo.

Altura mantiene sus diferentes áreas de actividad, desde las más asentadas desde la constitución de la entidad a las últimas actividades de intermediación ("*inter-dealing brokerage*") iniciadas a finales del ejercicio anterior.

Resultado del ejercicio y evolución de la Sociedad

En el ejercicio 2012, el Beneficio Antes de Impuestos y Garantías logrado por Altura Markets ha sido de 4.083.844 euros. En la obtención de estos resultados ha tenido una especial importancia la eficacia alcanzada en la gestión de gastos, que se han mantenido a niveles muy similares a los del ejercicio anterior.

Análisis de la Actividad por Mercados

Como en ejercicios anteriores, los datos referidos a final de 2012 muestran que el mercado en el que Altura realiza la mayor parte de sus operaciones es Eurex.

En este ejercicio, esa importancia ha sido aún mayor, al suponer el 52% del total por volumen, y el 51% de los ingresos por comisiones.

El mercado nacional, MEFF, queda en una alejada segunda posición, sobre todo si se mira el porcentaje total que supone sobre los ingresos (12%), aunque por volumen su importancia relativa es mayor (28%).

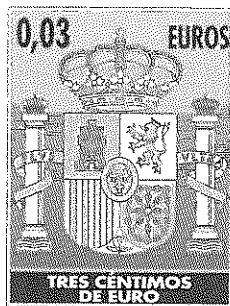
Cabe destacar que el Grupo CME, aunque supone sólo un 3% del total por volumen, está ya muy cerca de MEFF en cuanto a los ingresos, con un 11%.

Por tipo de servicio ofrecido, la actividad más frecuente es la de liquidación (38% del volumen), por un 29% de "Full Service" (ejecución + liquidación) y un 26% de "sólo ejecución". En cambio, por ingresos es la actividad de "Full Service" la principal, sumando un 49% de los ingresos totales.

Tipología de Clientes

Siguiendo su vocación, establecida ya desde su constitución, Altura continúa siendo una entidad dedicada esencialmente a la prestación de servicios a entidades reconocidas y supervisadas, lo cual es de gran importancia en el adecuado cumplimiento de las obligaciones de conocimiento del cliente y de monitorización de operaciones.

La incorporación de clientes ajenos a este perfil, especialmente para cubrir sus necesidades de cobertura en los mercados de *commodities*, es también ya una parte consolidada de la cartera de clientes de Altura, aunque sólo cuando el cliente potencial puede ser categorizado como *profesional* de acuerdo con la normativa vigente.



0L4082627

CLASE 8.ª

Los únicos clientes de Altura incluidos dentro de la categoría de "Minoristas", siguen siendo particulares provenientes de la antigua BBVA Bolsa, y exclusivamente para la liquidación de operaciones ejecutadas a través del propio BBVA.

Empleados

A fecha de cierre del ejercicio, la plantilla de Altura Markets se compone de 59 personas, con la siguiente distribución:

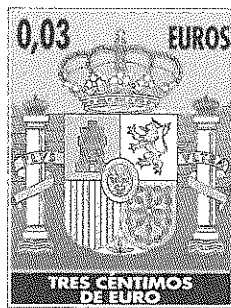
	Número de empleados			
	Directores		Resto personal	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección general	1	-	-	1
Operaciones	1	-	-	-
Liquidación	-	-	2	1
Atención al Cliente	-	-	2	5
Top Day Processing	-	-	4	3
Facturación	-	-	-	1
Estadísticas Banco de España	-	-	1	-
Proyectos	-	-	1	-
Informática y Tecnología	-	-	3	-
Control Financiero	1	-	3	2
Tesorería	-	-	-	1
Cumplimiento Normativo	1	-	-	-
Control de Riesgos	1	-	-	1
Control Interno	1	-	-	-
Marketing	1	-	-	2
E-Business	-	-	1	-
Sales Facilitation	-	-	-	1
Front Office	1	-	14	2
Total empleados fijos	8	-	31	20

Gestión del riesgo

La Sociedad mantiene su política de estricto control sobre los riesgos inherentes a su actividad, que se pueden sintetizar en los siguientes

Tipos de riesgo:

- Riesgos de contratación: el mayor riesgo viene derivado de la recepción de órdenes 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
- Riesgos operacionales: 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



OL4082628

CLASE 8.ª

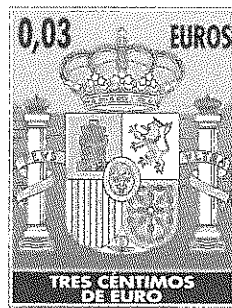
adecuado entendimiento y ejecución por parte de éstos, y su imputación, tratamiento y liquidación correcta por los diferentes sistemas. Para minimizar estos riesgos, la Sociedad realiza una comprobación exhaustiva de las operaciones contra los datos de los clientes, mercados/cámaras y bancos. El departamento de Riesgo Operacional realiza, dentro de sus responsabilidades anuales, una revisión y actualización del análisis de factores de riesgo operacional, el cual determina los controles y planes de mitigación que se llevarán a cabo durante el periodo anual. Existe un comité de riesgo operacional ("CRO"), que en sus reuniones trimestrales, analiza el avance de los planes de mitigación de los diferentes factores de riesgo establecidos en el plan anual y analiza las cifras y las causas de los quebrantos de Errores de Riesgo operacional.

Durante el año 2012, Altura se ha adaptado a la nueva metodología de Riesgo Operacional del Grupo BBVA. Dicha metodología consiste en la creación de una nueva Base de Riesgos BUR (matriz de procesos sensibles y sus riesgos asociados) que define, dentro de todos los procesos relevantes descritos, una serie de procesos y riesgos críticos que tendrán necesariamente asociados controles que mitiguen la exposición del riesgo.

- Riesgos de insolvencia: la Sociedad no mantiene posiciones por cuenta propia.
- 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).
 1. 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.
 2. 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.
- 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 y Comunicación (OCIC) de la Sociedad se ha venido reuniendo con normalidad. 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 2012, sin encontrarse ninguna incidencia ni debilidad significativa. El equipo auditor sí sugiere mejoras a aplicar, que serán debidamente estudiadas y en su caso incorporadas a la actividad de control de Altura.
- Riesgo de interés y de tipo de cambio: Al limitar la sociedad las operaciones por cuenta propia en el estricto ámbito de la gestión de tesorería, tiene una exposición muy limitada a las variaciones de tipo de interés y de cambio, teniendo en cuenta además que la gestión aplica estrictos criterios de prudencia, liquidez y bajo riesgo.

Adquisición de acciones propias

A fecha 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.



OL4082629

CLASE 8.ª**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

Es intención del Consejo de Administración de la Sociedad proponer a la Junta General ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo extraordinario con cargo a reservas voluntarias por importe de 369,39 euros, que estaría en todo caso condicionada a la previa aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la propuesta de distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2012, desglosada en la Nota 3 de la memoria.

No se ha producido ningún hecho digno de mención entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de publicación de las cuentas anuales.

Perspectivas 2013

Tras un año 2012 que, en general, ha sido para la economía española peor de lo esperado, la sensación que se desprende de encuestas recientes, como la llevada a cabo por las Cámaras de Comercio, es que el 2013 no será tan negativo, aunque se espera que las cifras sean peores en España que en el conjunto de la Unión Europea.

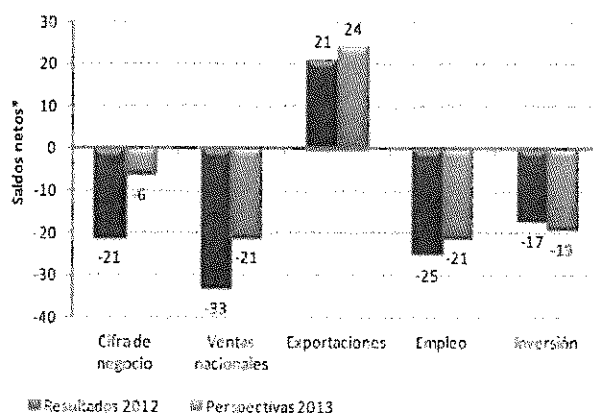
PERSPECTIVAS EMPRESARIALES EN ESPAÑA

Gráfico III: Cifras 2012 y Expectativas Empresariales para 2013

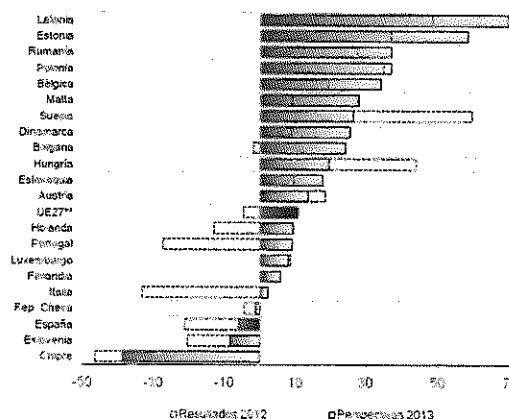
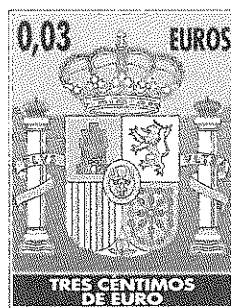
CIFRA DE NEGOCIO (saldos netos)*

Gráfico IV: Evolución probable de la cifra de negocio en la UE

Fuente: "Perspectivas 2013. Europa y España". www.camaras.org

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



0L4082630

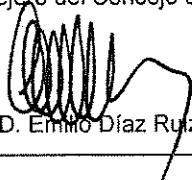
CLASE 8.ª

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

Diligencia que levanta el Secretario no Consejero del Consejo de Administración de Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A., D. Emilio Díaz Ruiz, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión de la Sociedad Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A., correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

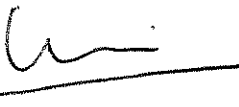
Madrid, 27 de marzo de 2013

El Secretario no Consejero del Consejo de Administración



Fdo.: D. Emilio Díaz Ruiz

El Presidente del Consejo de Administración



Fdo.: D. Ricardo Laiseca Asla

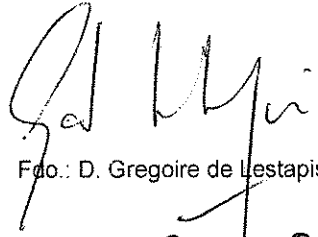
Consejeros:



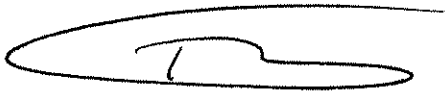
Fdo.: D. Amaury de Villemandy



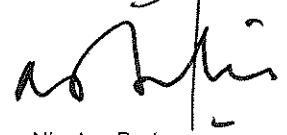
Fdo.: D. Jacinto Botè Barbas



Fdo.: D. Gregoire de Lestapis



Fdo.: D. Juan Fabregas Sasiain

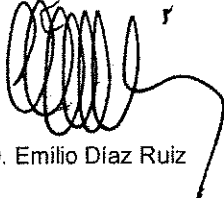


Fdo.: Nicolas Breteau

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 2012 de la Sociedad Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A., se compone de 65 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0L4082566 a 0L4082630, 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, 27 de marzo de 2013



Fdo.: D. Emilio Díaz Ruiz

Secretario no Consejero del Consejo de Administración

DILIGENCIA

La extiendo yo, Emilio Díaz Ruiz, Secretario del Consejo de Administración de Altura Markets, Sociedad de Valores, S.A., a fin de hacer constar, a todos los efectos oportunos, que en las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, se han detectado los siguientes errores tipográficos, los cuales se subsanan de la siguiente manera:

En la página 3 de la Memoria, que corresponde con la hoja de papel timbrado 0L4082573, donde dice que:

"Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, en su reunión celebrada el 27 de marzo de 2013, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna."

debe decir:

"Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, en su reunión celebrada el 31 de marzo de 2013, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna."

En la página 44 de la Memoria, que corresponde con la hoja de papel timbrado 0L4082614, donde dice que:

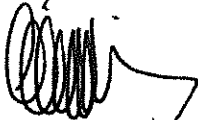
"El Servicio de Atención al Cliente ha presentado ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 27 de marzo de 2013 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2012, comunicando que, en el ejercicio 2012, no ha sido presentada reclamación o queja alguna frente a la Sociedad en el Servicio de Atención al Cliente del Grupo BBVA".

debe decir:

"El Servicio de Atención al Cliente ha presentado ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 31 de marzo de 2013 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2012, comunicando que, en el ejercicio 2012, no ha sido presentada reclamación o queja alguna frente a la Sociedad en el Servicio de Atención al Cliente del Grupo BBVA".

Por último, certifico que la hoja de firmas adjunta así como el anexo a la misma, ha sido firmado el 31 de marzo de 2013.

Y para que así conste, extiendo y firmo la presente DILIGENCIA en Madrid, a 31 de marzo de 2013.



EL SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
D. Emilio Díaz Ruiz

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

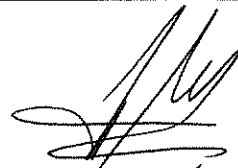


Fdo.: D. Ricardo Laiseca Asla

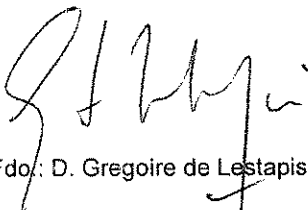
Consejeros



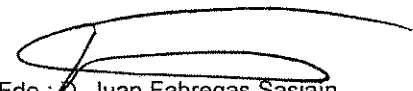
Fdo.: D. Amaury de Villemandy



Fdo.: D. Jacinto Bote Barbas



Fdo.: D. Gregoire de Lestapis



Fdo.: D. Juan Fabregas Sasain



Fdo.: Nicolas Breteau