

MEDIACION BURSATIL, S.V., S.A.

CUENTAS ANUALES AL
31 DE DICIEMBRE DE 2014
JUNTO CON EL INFORME
DE LOS AUDITORES

**A los accionistas de
MEDIACION BURSATIL, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

Hemos auditado las cuentas anuales de **MEDIACION BURSATIL, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondiente 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 2 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 global, 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 2014 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **MEDIACION BURSATIL, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.** al 31 de diciembre de 2014, así como de los resultados de sus operaciones 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 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables auditados de la Sociedad.

AEA AUDITORES DE EMPRESAS ASOCIADOS, S.L.


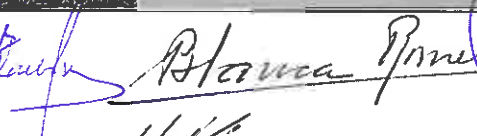
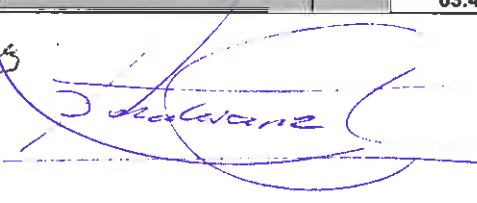


Luis Felipe Suárez-Olea Martínez

10 de abril de 2015

MEDIACIÓN BURSÁTIL, S.V., S.A.
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEDIACIÓN BURSÁTIL, S.V., S.A.		Fecha: 31/12/2014	
BALANCE PUBLICO INDIVIDUAL			
		Uds: Euros	
ACTIVO	Notas	31/12/2014	31/12/2013
Tesorería	5	513,90	966,73
Cartera de negociación	6	0,00	0,00
Valores representativos de deuda		0,00	
Instrumentos de capital			
Derivados de negociación			
Otros activos financieros			
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>			
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Valores representativos de deuda			
Otros instrumentos de capital		0,00	0,00
Otros activos financieros			
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>			
Activos financieros disponibles para la venta	7	41.014.260,78	38.930.644,35
Valores representativos de deuda		4.287.656,03	5.530.747,57
Instrumentos de capital		36.726.604,75	33.399.896,78
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>			
Inversiones crediticias	8	18.263.193,34	14.083.834,37
Crédito a intermediarios financieros		18.114.030,58	13.993.710,07
Crédito a particulares		149.162,76	90.124,30
Otros activos financieros			
Cartera de inversión a vencimiento	9	3.406.413,88	2.120.240,52
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>			
Derivados de cobertura			
Activos no corrientes en venta		0,00	0,00
Valores representativos de deuda			
Instrumentos de capital			
Activo material			
Otros			
Participaciones		0,00	0,00
Entidades del grupo			
Entidades multigrupo			
Entidades asociadas			
Contratos de seguros vinculados a pensiones			
Activo material	10	375.281,75	402.947,30
De uso propio		375.281,75	402.947,30
Inversiones inmobiliarias			
Activo intangible	11	2.904,29	3.002,16
Fondo de comercio			
Otro activo intangible		2.904,29	3.002,16
Activos fiscales	12	342.141,33	410.912,30
Corrientes		342.141,33	410.912,30
Diferidos			
Resto de activos	13	3.740,48	2.816,64
TOTAL ACTIVO		63.408.449,75	55.955.364,37

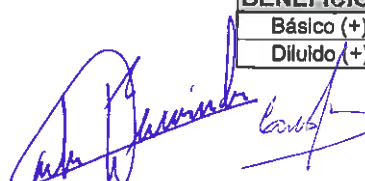
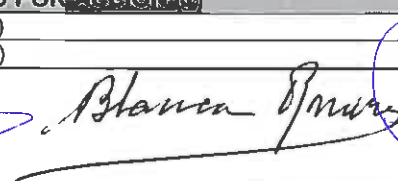
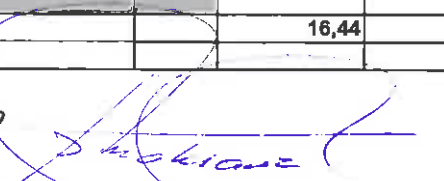





MEDIACIÓN BURSÁTIL, S.V.,S.A.
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEDIACIÓN BURSÁTIL, S.V., S.A.		Fecha: 31/12/2014	
		Uds: Euros	
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31/12/2014	31/12/2013
Cartera de negociación			
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias			
Pasivos financieros a coste amortizado	14	4.529.261,82	1.651.506,24
Deudas con intermediarios financieros		466,67	1.370,87
Deudas con particulares		4.528.795,15	1.650.135,37
Empréstitos y pasivos subordinados			
Otros pasivos financieros			
Derivados de cobertura			
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta			
Provisiones		0,00	0,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares			
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales			
Otras provisiones			
Pasivos fiscales	12	346.146,01	346.146,01
Corrientes			
Diferidos		346.146,01	346.146,01
Resto de pasivos	14	86.740,21	88.722,80
TOTAL PASIVO		4.962.148,04	2.086.375,05
FONDOS PROPIOS		32.759.016,42	31.526.248,85
Capital	15	4.507.500,00	4.507.500,00
Escriturado		4.507.500,00	4.507.500,00
Menos: Capital no exigido(-)			
Prima de emisión			
Reservas	15	27.018.748,85	25.863.577,25
Otros instrumentos de capital			
Menos: Valores propios (-)			
Resultado del ejercicio (+/-)		1.232.767,57	1.155.171,60
Menos: Dividendos y retribuciones (-)			
AJUSTES POR VALORACION (+/-)		25.687.285,29	22.342.740,47
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		25.687.285,29	22.342.740,47
Coberturas de flujo de efectivos (+/-)			
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)			
Diferencias de cambio (+/-)			
Resto de ajustes por valoración (+/-)			
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		63.408.449,75	55.955.364,37
			Uds: Euros
PRO-MEMORIA	Notas	31/12/2014	31/12/2013
Avales y garantías concedidas		330.000,00	330.000,00
Otros pasivos contingentes			
Compromisos de compraventa de valores a plazo			
Valores propios cedidos en préstamo			
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones			
Derivados financieros			
Otras cuentas de riesgo y compromiso			
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	16	330.000,00	330.000,00
Depósito de títulos		94.867,12	95.158,25
Carteras gestionadas		115.794,76	121.784,27
Otras cuentas de orden		396.290.446,47	422.193.719,90
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	36	396.501.108,35	422.410.662,42

MEDIACIÓN BURSÁTIL, S.V.,S.A.
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEDIACIÓN BURSÁTIL, S.V., S.A.		Fecha:	31/12/2014
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS PUBLICA INDIVIDUAL			
		Uds: Euros	
	Notas	31/12/2014	31/12/2013
Intereses y rendimientos asimilados	18 b	341.759,45	237.496,39
Intereses y cargas asimiladas (-)			
MARGEN DE INTERESES		341.759,45	237.496,39
Rendimiento de instrumentos de capital	18 c	1.513.471,50	1.572.566,64
Comisiones percibidas	18 d	350.522,58	307.811,46
Comisiones pagadas (-)	18 d	-122.964,48	-95.169,42
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	18 e	76.411,23	10.580,86
Cartera de negociación (+/-)		76.411,23	10.580,86
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) (+/-)	18 f	328,02	
Otros productos de explotación (+)	18 g	12.476,22	1.311,88
Otras cargas de explotación (-)	18 h	-37.664,25	-34.743,81
MARGEN BRUTO		2.134.340,27	1.999.854,00
Gastos de personal (-)	18 i	-436.968,83	-458.334,85
Gastos generales (-)	18 j	-230.307,41	-199.856,69
Amortización (-)	10 y 11	-36.000,92	-34.156,68
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)		561,55	
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		0,00	0,00
Inversiones crediticias (+/-)			
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)			
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		1.431.624,66	1.307.505,78
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		0,00	0,00
Activos intangibles (+/-)			
Resto (+/-)			
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta (+/-)		-1.439,32	
Diferencia negativa en combinaciones de negocios (+)			
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-)			
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.430.185,34	1.307.505,78
Impuesto sobre beneficios (+/-)	19	-197.417,77	-152.334,18
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		1.232.767,57	1.155.171,60
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)			
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.232.767,57	1.155.171,60
BENEFICIO POR ACCIONES			
Básico (+)		16,44	15,40
Diluido (+)			



MEDIACIÓN BURSÁTIL, S.V.,S.A.

SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

A) INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS AL EJERCIO ANUAL TERMINADO a 31 DE DICIEMBRE DE 2014

MEDIACIÓN BURSATIL, S.V., S.A.	Fecha: 31/12/2014	
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		
	Uds: Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
A) Resultado del ejercicio	1.232.767,57	1.155.171,60
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	3.344.544,82	9.497.167,65
1. Activos financieros disponibles para la venta	3.344.544,82	9.497.167,65
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	3.344.544,82	9.497.167,65
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
c) Otras reclasificaciones		
2. Coberturas de los flujos de efectivo	0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		
d) Otras reclasificaciones		
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
c) Otras reclasificaciones		
4. Diferencias de cambio	0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
c) Otras reclasificaciones		
5. Activos no corrientes en venta	0,00	0,00
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
c) Otras reclasificaciones		
6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones		
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos		
8. Impuesto sobre beneficio	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)	4.577.312,39	10.652.339,25

[Handwritten signatures in blue ink]

[Handwritten signature: Blanca Prieto]

[Handwritten signature]

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Descripción	TOTAL FONDOS PROPIOS									
	Capital	Prima emisión	Reservas y Cuenta Inst. Capital	Menos. Valores propios	Resultado del Ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL PAT. NETO	
Saldo final en (t-1)	4.507.500,00		24.555.410,80		2.463.338,05	31.526.248,85	22.342.740,47		53.868.989,32	
Ajustes por cambios de criterio contable										
Ajustes por errores										
Saldo inicial ajustado en (t)	4.507.500,00	0,00	24.555.410,80	0,00	2.463.338,05	31.526.248,85	22.342.740,47	0,00	53.868.989,32	
Total ingresos / (gastos) reconocidos					1.232.767,57	1.232.767,57	3.344.544,82		4.577.312,39	
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Aumento de capital										
Reducciones de capital										
Conversión de pasivos financieros en capital										
Incremento de otros instrumentos de capital										
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital										
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros										
Distribución dividendos/ remuneraciones a socios						0,00			0,00	
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)										
Trasposos entre partidas de patrimonio neto										
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio										
Pagos con instrumentos de capital										
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio										
Saldo final en (t)	4.507.500,00	0,00	24.555.410,80	0,00	3.696.105,62	32.759.016,42	25.687.285,29	0,00	58.446.301,71	

(1) La columna de Reservas, a efectos de cumplir este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto de Balances: Reservas y Menos: Dividendos

[Handwritten signatures in blue ink]

MEDIACIÓN BURSÁTIL, S.V., S.A.

Fecha: 31/12/2013

TOTAL FONDOS PROPIOS										
Uds./Euros	Capital	Prima emisión	Reservas (1)	Otros inst. Capital	Menos: Valores negativos	Resultados del Ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL PAT. NETO
Saldo final en (t-2) (periodo comparativo)	4.507.500,00		24.555.410,80			1.308.166,45	30.371.077,25	12.845.572,82		43.216.650,07
Ajustes por cambios de criterio contable										
Ajustes por errores										
Saldo inicial ajustado en (t-1)	4.507.500,00	0,00	24.555.410,80	0,00	0,00	1.308.166,45	30.371.077,25	12.845.572,82	0,00	43.216.650,07
Total ingresos / (gastos) reconocidos						1.155.171,60	1.155.171,60	9.497.167,65		10.652.339,25
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aumento de capital										
Reducciones de capital										
Conversión de pasivos financieros en capital										
Incremento de otros instrumentos de capital										
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital										
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros										
Distribución dividendos/ remuneraciones a socios							0,00			0,00
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)										
Trasposos entre partidas de patrimonio neto										
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio										
Pagos con Instrumentos de capital										
Resto de Incrementos (reducciones) de patrimonio										
Saldo final en (t-1)	4.507.500,00	0,00	24.555.410,80	0,00	0,00	2.463.338,05	31.526.248,85	22.342.740,47	0,00	53.868.989,32

(1) La columna de Reservas, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto de Balance: Reservas y Menos: Dividendos

MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión al 31 de diciembre de 2014

**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

Memoria de las Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2014

(1) Naturaleza y actividades principales

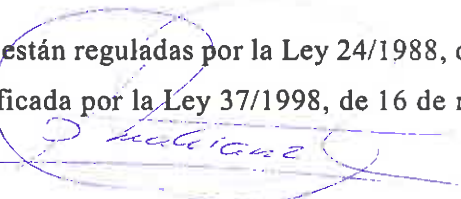

Mediación Bursátil, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante la Sociedad), fue constituida por tiempo indefinido mediante escritura pública de fecha 4 de julio de 1989, con el nombre de Mediación Bursátil, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A., cambiando su denominación por la actual el 4 de febrero de 2003, habiendo sido autorizada su creación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 30 de junio de 1989.

La Sociedad figura inscrita con el número 13 en el Registro de Sociedades de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y desarrolla su actividad a través de una oficina abierta en el Paseo de Eduardo Dato, 23, 1º, 28010, Madrid. La Sociedad es miembro de la Bolsa de Valores de Madrid.

Las actividades desarrolladas por la Sociedad durante el ejercicio son las siguientes:

- a) La recepción y transmisión de órdenes de clientes.
- b) La ejecución de dichas órdenes por cuenta de clientes.
- c) La negociación por cuenta propia.
- d) La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
- e) La colocación de instrumentos financieros, se base o no en un compromiso firme.
- f) El aseguramiento de una emisión o de una colocación de instrumentos financieros.
- g) El asesoramiento en materia de inversión, entendiéndose por tal la prestación de recomendaciones personalizadas a un cliente, sea a petición de éste o por iniciativa de la empresa de servicios de inversión, con respecto a una o más operaciones relativas a instrumentos financieros. No se considerará que constituya asesoramiento, las recomendaciones de carácter genérico y no personalizadas que se puedan realizar en el ámbito de la comercialización de valores e instrumentos financieros. Dichas recomendaciones tendrán el valor de comunicaciones de carácter comercial.
- h) La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos previstos en el artículo 22 de la Ley 47/2007 del Mercado de Valores.
- i) La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.

Las Sociedades de Valores están reguladas por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, por la

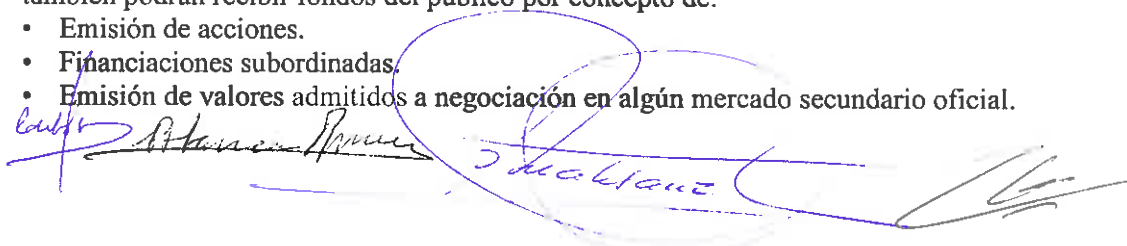



**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

Ley 44/2002, de 22 de noviembre de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y por el Real Decreto 867/2001, de 20 de julio, sobre el Régimen Jurídico de las empresas de servicios de inversión, su modificación posterior por Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, y por el que se modifica parcialmente el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre. (Modificado por el Real Decreto 1820/2009, de 27 de noviembre, por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y por el Real Decreto 1336/2012, de 21 de septiembre) y sus modificaciones posteriores Orden EHA/1665/2010, de 11 de junio, por la que se desarrollan los artículos 71 y 76 del Real Decreto 217/2006, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión, en materia de tarifas y contratos-tipo. El Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión y por el que se modifica parcialmente el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, aprobado por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre. Y la Circular 1/2014, de 26 de febrero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre los requisitos de organización interna y de las funciones de control de las entidades que prestan servicios de inversión.

Esta normativa establece determinados requisitos mínimos para obtener y conservar la autorización entre los cuales cabe destacar los siguientes:

- a) El objeto social se limita a las actividades que le son propias de acuerdo con la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores y con el Real Decreto 867/2001, de 20 de julio, y sus modificaciones posteriores.
- b) La Sociedad debe revestir la forma de sociedad anónima y sus acciones deben tener carácter nominativo.
- c) El capital social mínimo será de 2 millones de euros. Deberá desembolsarse íntegramente y en efectivo en el momento de la constitución.
- d) Deberá cumplir con determinados coeficientes de liquidez y solvencia de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- e) Sólo podrán obtener financiación de entidades financieras inscritas en los registros al efecto mantenidos por la C.N.M.V., el Banco de España o la Dirección General de Seguros o en registros de igual naturaleza de la Unión Europea. No obstante, también podrán recibir fondos del público por concepto de:
 - Emisión de acciones.
 - Financiaciones subordinadas.
 - Emisión de valores admitidos a negociación en algún mercado secundario oficial.



**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

f) La Sociedad debe adherirse a un fondo de garantía de inversiones en los términos establecidos por su regulación específica.

La Sociedad genera la mayor parte de sus ingresos en territorio español. El domicilio social de la Sociedad se encuentra en el Paseo de Eduardo Dato, 23, 1º, 28010, Madrid.

(2) Bases de Presentación de las cuentas anuales

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Mediación Bursátil, S.V., S.A.

Las cuentas anuales del ejercicio 2014 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2.008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones, así como de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras al 31 de diciembre de 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

Estas cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales de 2014 serán aprobadas por los Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2014.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

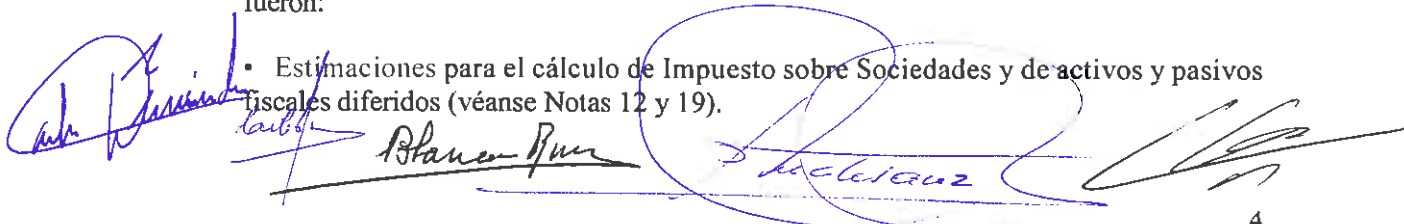
(c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales fueron:

- Estimaciones para el cálculo de Impuesto sobre Sociedades y de activos y pasivos fiscales diferidos (véanse Notas 12 y 19).



**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2014, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad se convierte en parte de los acuerdos contractuales de conformidad con las disposiciones de dichos acuerdos.

Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo y los instrumentos financieros derivados son reconocidos desde la fecha de su contratación. Con carácter general, la Sociedad registra la baja del balance de situación de los instrumentos financieros en la fecha desde la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes o el control de los mismos se transfieren a la parte adquirente.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos por tales aquéllos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones de mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, se reconocen en la fecha de contratación o liquidación.

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

▪ **Cartera de negociación:** está integrada por aquellos valores con los que se tiene la finalidad de operar en el mercado a corto plazo e instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos financieros, no derivados, podrán reclasificarse fuera de la cartera de negociación cuando dejen de estar mantenidos para su venta o recompra en el corto plazo y siempre que:

*Responda a excepcionales circunstancias surgidas de un evento particular, aislado y ajeno a la entidad, en cuyo caso se reclasificarán a activos financieros disponibles para la venta.

**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

*La Sociedad tenga la intención y la capacidad financiera de mantener los mencionados activos hasta vencimiento y hubieran podido clasificarse como inversión crediticia en su inicio, en cuyo caso se clasificarán como inversión crediticia.

▪ Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: esta cartera está integrada por activos financieros híbridos, activos que se gestionan conjuntamente, y derivados financieros de cobertura. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.

• Cartera de Inversiones crediticias: está integrada por aquellos activos financieros, no derivados, para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado. La diferencia entre el valor de reembolso y el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo que queda hasta su vencimiento.

• Cartera de Activos financieros disponibles para la venta: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se presentan a valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto hasta que se produzca la baja del balance, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

• Pasivos financieros al coste amortizado: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida. Posteriormente, se presentan a coste amortizado, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.

• Cartera de Inversión a vencimiento: Contiene aquellos valores representativos de Deuda, que no sean derivados, con una fecha de vencimiento fijada, cobros de cuantía determinada o determinable, que negocien en un mercado activo. Y con intención de conservación hasta vencimiento. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo precio de adquisición razonable más los gastos. Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado.

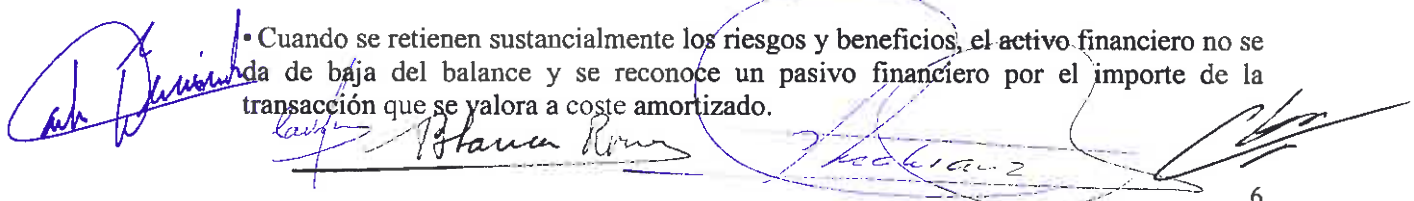
El valor en libros de los instrumentos financieros se corrige con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Transferencia de activos financieros

Las transferencias de activos financieros se valoran según los siguientes criterios:

• Cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia.

• Cuando se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero no se da de baja del balance y se reconoce un pasivo financiero por el importe de la transacción que se valora a coste amortizado.

The bottom of the page features several handwritten signatures in blue ink. On the left, there is a signature that appears to be 'C. Delgado'. In the center, there is a signature that looks like 'Blanca Romo'. To the right, there is another signature, possibly 'J. Rodríguez'. There are also some circular stamps or marks around the signatures.

**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

• Cuando ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, si la Entidad no retiene el control, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia. Si, por el contrario, la Entidad retiene el control, el activo financiero no se da de baja del balance y continua registrando el activo.

Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general la Sociedad aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

• En primer lugar la Sociedad aplica los precios de cotización del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si la Sociedad tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.

Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.

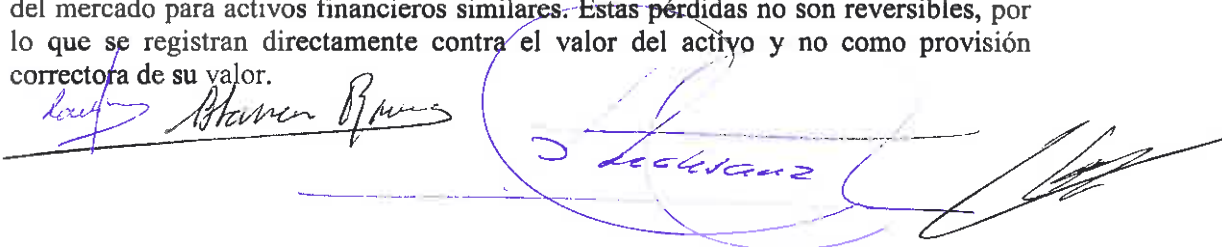
• En caso contrario y para la mayoría de derivados la Sociedad aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos de la Entidad.

Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

• Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado o coste

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Estas pérdidas no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora de su valor.



Handwritten signatures in blue ink at the bottom of the page, including a large signature on the left and several others across the bottom.

**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance de situación. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(b) Activo material

El inmovilizado material de uso propio e inversiones inmobiliarias, se presenta a su precio de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

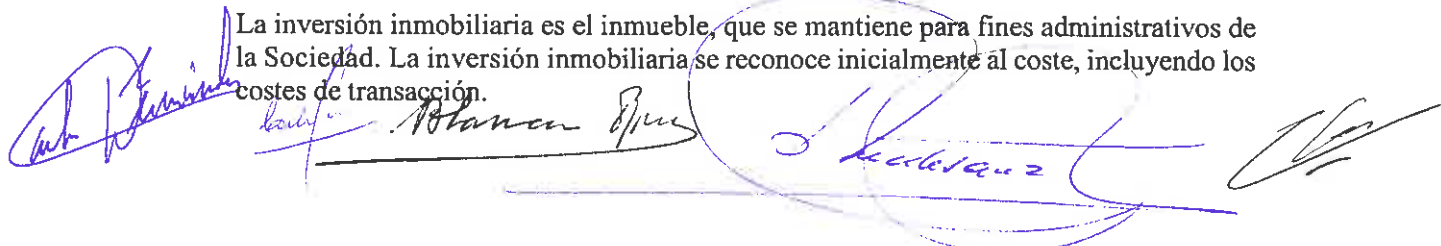
La amortización de todos los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Inmuebles usados de uso propio	Lineal	25
Mobiliario e instalaciones	Lineal	10-6
Equipos para procesos de información	Lineal	4
Elementos de transporte	Lineal	6

La Sociedad revisa, al menos al final del ejercicio, el período y método de amortización de los activos materiales.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad.

La inversión inmobiliaria es el inmueble, que se mantiene para fines administrativos de la Sociedad. La inversión inmobiliaria se reconoce inicialmente al coste, incluyendo los costes de transacción.



**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

(c) Activo intangible

Las aplicaciones informáticas de la Sociedad se valoran a precio de coste menos la amortización acumulada que se calcula linealmente durante un período de tres años.

Los costes de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas que no mejoran la utilización o prolongan la vida útil de los activos se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

La Sociedad evalúa para cada inmovilizado intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un inmovilizado intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

Los inmovilizados intangibles con vidas útiles indefinidas, no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Aplicaciones informáticas	Lineal	3

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(d) Arrendamientos

La Sociedad no tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

(e) Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital

• Comisiones

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo no específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

Las comisiones surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de la ejecución del servicio.

**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

Las comisiones de gestión variable se reconocen de acuerdo con el mejor estimado en cada momento. La Sociedad ajusta dichas comisiones, retroactivamente si procede, cuando dispone de información sobre la evolución de las bases de cálculo.

• Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

(f) Gastos de personal

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales.

No obstante este año en septiembre de 2014, solicitó su jubilación nuestro empleado Miguel Pérez Casanova, por lo que aprovechamos a agradecerle su leal y continua colaboración a lo largo de los aproximadamente 27 años que estuvo con nosotros y le deseamos toda suerte de felicidades en esta nueva etapa de su vida. Con ello se procedió a la liquidación y a la nueva contratación de otra persona para sustituir su puesto en el departamento de Liquidación.

Así mismo, se contrató otra persona para el departamento de Contabilidad, ampliando dicho departamento dada su importancia.

Solo se computan los normales del desarrollo de la actividad, esto es, los salarios y devengos a la seguridad social al día 31 de Diciembre.

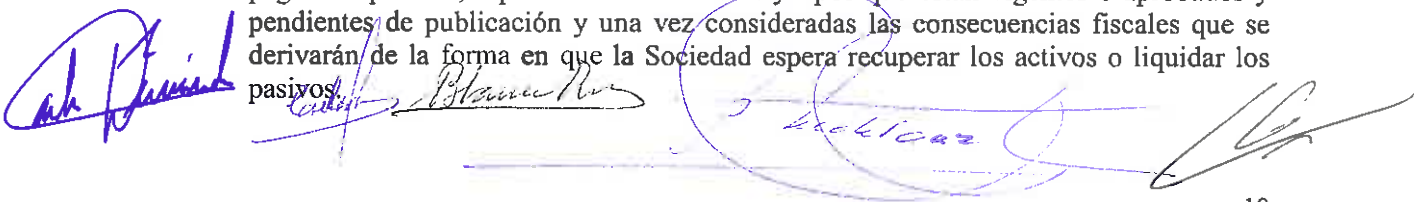
(g) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre beneficios relativa a la base imponible del ejercicio.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.



**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance de situación como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(h) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

(i) Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones y realiza aportaciones anuales al mismo, según establece el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, modificado por la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha devengado aportaciones al Fondo por importe de 37.664,25 euros, y se encuentran registrados en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias. (34.743,81 euros durante el ejercicio 2013).

(j) Recursos de clientes fuera de balance

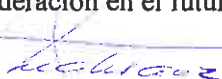
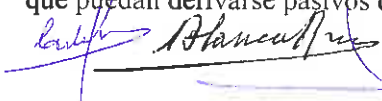
La Sociedad registra en cuentas de orden los recursos de clientes fuera del balance de situación, entre los que destacan los siguientes:

- Valores y otros instrumentos propios o de terceros en poder de otras entidades.

Recoge por su valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, los valores y otros instrumentos financieros, propios de la Sociedad o recibidos de terceros en depósito, sobre los que la Sociedad mantiene su responsabilidad como depositaria y que se encuentren confiados a otras entidades para su custodia, gestión o administración.

(k) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre la Sociedad y partes vinculadas o entre partes vinculadas, se realizan a valor de mercado, y se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida, por lo que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.



**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

(4) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, y la distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, que fue aprobada por la Junta General de Accionistas el 30 de abril de 2014 ha sido la siguiente:

Base de reparto (Euros)	2014	2013
Beneficio del ejercicio	1.232.767,57	1.155.171,60
Remanente de ejercicios anteriores	68.748,85	63.577,25
	1.301.516,42	1.218.748,58

Distribución (Euros)	2014	2013
Reservas	1.250.000,00	1.150.000,00
Dividendo a cuenta	0,00	0,00
Dividendo único o complementario	0,00	0,00
Remanente	51.516,42	68.748,85
	1.301.516,42	1.218.748,85

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el movimiento en el importe de las reservas no distribuibles era como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Reservas no distribuibles:	0,00	0,00
Reserva legal	0,00	0,00

Las reservas de la Sociedad designadas como de libre distribución, así como el beneficio del ejercicio, no están sujetas a limitaciones para su distribución.

(5) Tesorería

El detalle del epígrafe a 31 de diciembre a 2014 y 2013 es como sigue:

	Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Caja	513,90	966,73

**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

(6) Cartera de Negociación

El detalle del epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Euros	
Valores representativos de deuda	31/12/2014	31/12/2013
Cartera interior		
Administraciones públicas española	0,00	0,00
Otros valores de renta fija		
Cotizables	0,00	0,00
	0,00	0,00
Cartera Exterior		
Otros valores de renta fija		
Cotizables	0,00	0,00
	0,00	0,00
	Euros	
Acciones y participaciones	31/12/2014	31/12/2013
Cartera interior		
Cotizables	0,00	0,00
No cotizables	0,00	0,00
	0,00	0,00
Cartera Exterior		
Cotizables	0,00	0,00
	0,00	0,00

(7) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle del epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Euros	
Valores representativos de deuda	31/12/2014	31/12/2013
Cartera interior		
Administraciones públicas española	1.104.557,91	151.573,84
Otros valores de renta fija		
Cotizables	772.176,92	1.397.979,97
	1.876.734,83	1.549.553,81
Cartera Exterior		
Otros valores de renta fija		
Cotizables	2.410.921,20	3.981.193,76
	4.287.656,03	5.530.747,57

	Euros	
Acciones y participaciones	31/12/2014	31/12/2013
Cartera interior		
Cotizables	35.352.149,21	32.156.804,77
No cotizables	9.237,00	9.184,00
	35.361.386,21	32.165.988,77
Cartera Exterior		
Cotizables	1.365.218,54	1.233.908,01
	36.726.604,75	33.399.896,78

Car. Durando

Blanca Dur

Realizaciones

**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

Los activos disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2014 y 2013 están en su totalidad denominados en euros.

Las acciones y participaciones cotizables que componen la cartera de activos financieros disponibles para la venta son valoradas y contabilizadas a su valor razonable, tomando precios de mercados activos.

El importe de la variación neta en el valor razonable de las acciones y participaciones cotizables durante el ejercicio ha sido de 7.753.762,79 euros negativos (neto fiscal) y de 11.009.048,27 euros positivos (neto fiscal), que acumulado al saldo positivo al 31 de Diciembre de 2013 de 22.342.740,47 euros da como resultado un total positivo de 25.687.285,29 euros, cantidad que figura registrada en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por valoración" al 31 de Diciembre de 2014.

El detalle más significativo de la composición de las acciones y participaciones cotizables es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	26.058.597,76	22.404.600,00
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. (No cotizables).	1.137,00	1.084,00
SABA Infraestructuras, S.A. (No cotizables).	8.100,00	8.100,00

Al 31 de diciembre de 2014 las 810.784 acciones de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., se registran al precio de mercado. Dicha Sociedad se encuentra admitida a negociación en mercados organizados.

Durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2014 la Sociedad ha percibido de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. dividendos por importe de 1.336.970,40 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 (1.411.020,00 euros al 31 de diciembre de 2013).

La Sociedad, en su condición de Sociedad de Valores, participa al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. con 1.137 y 1.084 acciones, respectivamente. La participación de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. se encuentra registrada a coste.

(8) Inversiones Crediticias

El detalle del epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista	14.083.391,80	2.320.009,87
Depósitos a plazo	0,00	316.000,00
Adquisición temporal de activos	4.001.424,66	11.260.315,07
Otros créditos	29.214,12	97.385,13
	18.114.030,58	13.993.710,07
Crédito a particulares	149.162,76	90.124,30
	18.263.193,34	14.083.834,37

**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las inversiones crediticias se encuentran denominadas en euros.

(a) Depósitos a la vista

▪ Recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2014, que han devengado unos intereses totales de 4.318,92 euros (8,22 euros al 31 de diciembre de 2013) (Nota 18 (b)).

▪ Recoge el depósito en efectivo de libre disposición mantenido en Iberclear

Al 31 de diciembre de 2014 incluye, la fianza en efectivo que exige Iberclear para poder operar en el mercado bursátil y en el mercado de valores latinoamericanos así como las fianzas en efectivo en los distintos servicios compensación de liquidación de valores de las Bolsas de Valencia, Barcelona y Bilbao que han devengado, por el depósito en efectivo de libre disposición mantenido en Iberclear, unos intereses totales de 292,34 euros (466,95 euros al 31 de diciembre de 2013) (Nota 18 (b)).

(b) Depósitos a plazo

Al 31 de diciembre de 2014 ya no existen depósitos a plazo en Intermediarios Financieros pero durante el curso del año se han devengado unos intereses totales de 4.925,40 euros. (6.516,12 euros al 31 de Diciembre de 2013).

(c) Adquisición temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos devengan a 31 de diciembre de 2014 un interés anual entre el 0,05 y el 0,85 % y tienen vencimiento del 9 de enero de 2014. Los ingresos obtenidos por la adquisición temporal de activos durante el ejercicio 2014 han ascendido a 40.670,82 euros (58.193,78 euros al 31 de diciembre de 2013) (Nota 18 (b)).

(d) Otros créditos

Al 31 de diciembre de 2014 incluye la bonificación sobre operaciones efectuadas a través de MERCAVALOR S.V.,S.A. que asciende a 2.669,31 euros, la bonificación sobre operaciones efectuadas a través de BANCO INVERDIS que asciende a 889,80 euros y las comisiones de asesoramiento y colocación pendientes de cobro a las gestoras de los fondos de inversión que ascienden a 25.655,01 euros (96.179,58 euros al 31 de diciembre de 2013).

(9) Cartera de Inversión a vencimiento

	Euros	
	31/12/2014	31/12/2013
Letras del tesoro	0,00	499.290,45
Bonos y obligaciones renta fija privada	3.406.413,88	1.620.950,07
	3.406.413,88	2.120.240,52

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en estas cifras se encuentran incluidas la periodificaciones de los intereses desde el momento de su adquisición, cuyo importe asciende a 69.532,41 euros en 2014. (54.556,55 euros en 2013).

**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

(10) Inmovilizado Material

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

Coste	Euros					
	2014			2013		
	01.01.2014	Altas	31.12.2014	01.01.2013	Altas	31.12.2013
Inmuebles uso propio Mobiliario	953.656,34	0,00	953.656,34	953.656,34	0,00	953.656,34
Equipos para procesos de información	8.015,28	0,00	8.015,28	8.015,28	0,00	8.015,28
Otro inmovilizado material	74.678,47	6.866,69	81.545,16	74.678,47	0,00	74.678,47
	32.221,96	0,00	32.221,96	32.221,96	0,00	32.221,96
	1.068.572,05	6.866,69	1.075.438,74	1.068.572,05	0,00	1.068.572,05
Menos, amortización acumulada	-665.624,75	-34.532,24	-700.156,99	-632.689,83	-32.934,92	-665.624,75
Valor neto	402.947,30	-27.665,55	375.281,75	435.882,22	-32.934,92	402.947,30

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad cuenta con inmovilizado material totalmente amortizado por importe de 118.011,90 euros (114.588,14 euros al 31 de diciembre de 2013).

(11) Activo Intangible

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2014, así como del movimiento durante el ejercicio terminado en dicha fecha, es como sigue:

	Euros					
	2014			2013		
	01.01.2014	Altas	31.12.2014	01.01.2013	Altas	31.12.2013
Aplicaciones Informáticas	93.972,32	1.370,81	95.343,13	89.838,40	4.133,92	93.972,32
Menos, amortización acumulada	-90.970,16	-1.468,68	-92.438,84	-89.748,40	-1.221,76	-90.970,16
Valor Neto	3.002,16	-97,87	2.904,29	90,00	2.912,16	3.002,16

Al 31 de diciembre de 2014 el valor de los elementos totalmente amortizados asciende a 92.438,84 euros (90.970,16 euros al 31 de diciembre de 2013).

(12) Activos y Pasivos Fiscales

La composición de estos epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

Activos Fiscales	Euros			
	2014		2013	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Administraciones Públicas				
Impuesto de sociedades (Nota 19)	342.141,33		410.912,30	
	342.141,33		410.912,30	

**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

	Euros			
	2014		2013	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Pasivos Fiscales				
Administraciones Públicas				
Por prima de emisión recibida		346.146,01		346.146,01
		346.146,01		346.146,01

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos durante el ejercicio 2014, es como sigue:

	Euros	
	Activos	Pasivos
Saldo al 31.12.2013		346.146,01
Ajustes por cambio de criterio a 31.12.2013		0,00
Saldo ajustado a 01.01.2014		346.146,01
Altas		0,00
Bajas		0,00
Saldo al 31.12.2014		346.146,01

Conviene recordar que corresponde a la reversión de las diferencias temporales con el resultado fiscal originadas en 2004 y 2005 en relación con la devolución de parte de la prima de emisión de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.

(13) Resto de activos:

	Euros	
	2014	2013
Otras periodificaciones	3.684,24	2.816,64

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 dicho importe corresponde a corretajes devengados y no cobrados.

(14) Pasivos Financieros a Coste Amortizado y Resto de Pasivos

El detalle de estos epígrafes a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Pasivos Financieros a Coste Amortizado		
Deudas con intermediarios financieros	466,67	1.370,87
Deudas con particulares		
Saldos transitorios por operaciones con valores	4.528.795,15	1.650.135,37
	4.529.261,82	1.651.506,24

**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

Resto de pasivos	Euros	
	2014	2013
Administraciones Públicas		
I.V.A.	0,00	0,00
I.R.P.F.	12.890,37	16.375,39
Otras Retenciones	234,71	215,50
Seguridad Social	8.451,91	8.640,94
Gastos devengados no vencidos	56.512,06	52.177,87
Otros conceptos	8.651,16	11.313,10
	86.740,21	88.722,80

Todos los saldos incluidos en este epígrafe tienen vencimientos inferiores a un año.

(a) Saldos transitorios por operaciones de valores

Existen saldos transitorios al 31 de diciembre de 2014 de determinados clientes que optan por su no inversión en su mayoría son saldos de pequeño importe, no obstante la totalidad de los saldos transitorios acreedores están invertidos mediante depósito a la vista en entidades de crédito a nombre de la sociedad en su cuentas de clientes. En cumplimiento con la Orden Ministerial EHA/848/2005.

(b) Gastos devengados no vencidos y otros conceptos

El detalle de gastos devengados no vencidos y otros conceptos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Remuneraciones pendientes de pago	25.500,00	38.000,00
Tasas CNMV	5.870,00	1.877,87
Deudas por prestaciones de servicios	33.745,57	20.339,12
Deudas por operaciones en común	0,00	3.226,33
Partidas pendientes de aplicación	47,65	47,65
	65.163,22	53.832,93

(15) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital escriturado

Al 31 diciembre de 2014 y 2013 el capital social está representado por 75.000 acciones nominativas de 60,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por un total de 4.507.500 €. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

Se ha producido un cambio en la titularidad por donación de las acciones de la Sociedad de D. Carlos Fernández González y D^a Blanca Romero Tejero a sus hijos, comunicado y autorizado por la CNMV.

Al 31 de diciembre de 2014, la composición del accionariado es según el siguiente detalle:

**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

	Número de acciones	% Participación
Abengoa, S.A.	6.000	8
Hnos. Fernández Romero	69.000	92
	75.000	100

Al 31 de diciembre de 2014 no existen acciones propias en poder de la Sociedad o de un tercero que opere por cuenta de ésta. Las acciones de la Sociedad no están admitidas a cotización en Bolsa.

(b) Reservas

(i) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva, denominado reserva legal, hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite mínimo que establece la Ley de Sociedades Anónimas.

(ii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición hasta el límite que hiciese que los fondos propios descendieran de la cifra de capital social (para su reparto se ha de tener en cuenta también lo expresado en el apartado (c) de esta nota).

(c) Recursos propios: Gestión del Capital

La Circular 5/2.011, de 12 de diciembre, sobre solvencia de la empresa de servicios de inversión y sus grupos consolidables, regula los recursos propios de las entidades financieras, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, regula los recursos propios mínimos de Sociedades y Agencias de Valores y sus grupos consolidables, - tanto a título individual como de grupo consolidado - y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, así como los distintos procesos de autoevaluación del capital que deben realizar las sociedades y la información de carácter público que deben remitir al mercado las mencionadas entidades.

Esta norma culmina el proceso de adaptación de la normativa española a las directivas comunitarias 2006/48/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006, sobre adecuación del capital de las empresas de servicios de inversión y de las entidades de crédito y 2006/49/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a su ejercicio, estableciendo un marco común, con limitadas excepciones, para las empresas de servicios de inversión y las entidades de crédito.

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección de la Sociedad en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

Cumplir en todo momento, con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.

**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios es considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de la Sociedad.
- Reforzar el peso que los recursos propios de primera categoría tienen sobre el total de los recursos propios de la Sociedad.

Para cumplir con estos objetivos, dispone de una serie de políticas y procesos de gestión de los recursos propios, cuyas principales directrices son:

- La Sociedad realiza un seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo momento el cumplimiento de la normativa aplicable y que las decisiones tomadas por las distintas áreas y unidades de la Sociedad son coherentes con los objetivos marcados a efectos de cumplimiento de recursos propios mínimos. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable.
- En la planificación estratégica y comercial de la Sociedad, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones, se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables y la relación consumo-rentabilidad-riesgo. En este sentido, la Sociedad dispone de unos parámetros que deben servir de guía para la toma de decisiones, en materia de requerimientos de recursos propios mínimos o que afecten a dichos requerimientos.

Por tanto, la entidad considera los recursos propios y los requerimientos de recursos propios establecidos por la normativa anteriormente indicada como un elemento fundamental de su gestión, análisis de la viabilidad de operaciones y estrategia de distribución de resultados.

La Circular 5/2.011, de 12 de diciembre, establece qué elementos deben computarse como recursos propios, a efectos del cumplimiento de los requerimientos mínimos establecidos en dicha norma. Los recursos propios a efectos de lo dispuesto en dicha norma se clasifican en recursos propios básicos y de segunda categoría (en este último caso entre principales y adicionales), y difieren de los recursos propios calculados de acuerdo con lo dispuesto en la Circular 7/2.008 ya que consideran como tales determinadas partidas e incorporan la obligación de deducir otras que no están contempladas en la mencionada Circular 7/2.008.

La gestión que la Sociedad realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en la Circular 5/2.011, de 30 de diciembre.

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la mencionada Circular 5/2.011 se calculan en función de la exposición de la Sociedad al riesgo de crédito y dilución (en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten estos riesgos, atendiendo a sus importes, características, contrapartes, garantías, etc.), al riesgo de contraparte y de posición y liquidación correspondiente a la cartera de negociación, al riesgo de cambio y de la posición en oro (en función de la posición global neta en divisas y de la posición neta en oro) y al riesgo operacional.

**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

Adicionalmente, la Sociedad está sujeta al cumplimiento de los límites a la concentración de riesgos establecidos en la mencionada Circular y la Sociedad está sujeta al cumplimiento de las obligaciones de Gobierno Corporativo interno, autoevaluación del capital y medición del riesgo de tipo de interés y a las obligaciones de información pública a rendir al mercado, también establecidas en la mencionada Circular. De cara a garantizar el cumplimiento de los objetivos antes indicados, la Sociedad realiza una gestión integrada de estos riesgos, de acuerdo con las políticas antes indicadas.

A continuación se incluye un detalle, clasificado en recursos propios básicos y de segunda categoría, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, calculados de acuerdo con lo establecido en Circular 5/2.011, de 12 de diciembre, que como se ha indicado anteriormente, coincide con lo que se considera, a efectos consolidados, "capital a efectos de gestión":

	Euros
	31.12.2014
Recursos propios básicos	
Capital computable	4.507.500,00
Reservas computables	27.018.748,85
Otras deducciones	0,00
Activos inmateriales (Nota 11)	-2.904,29
	31.523.344,56
Recursos propios de segunda categoría	
Corrección realizada a los ajustes por valoración en los recursos propios básicos transferida a recursos propios de segunda categoría	0,00
	31.523.344,56
Recursos propios exigibles (el mayor entre):	
A) la suma de:	
Por riesgo de crédito, contraparte, dilución y entrega	3.574.129,00
Por riesgo operacional	320.125,68
	3.894.254,68
B) Dos terceras partes del capital social mínimo	1.333.333,33
C) 25% Gastos de estructura (ejercicio 2013)	181.773,01
D) 5% del volumen de las carteras gestionadas (ejercicio 2014)	578,97
Total superávit	27.629.089,88

A 31 de diciembre de 2014, los recursos propios computables de la Sociedad, excedían de los requeridos por la citada normativa, así como los requeridos por el Real Decreto 216/2.008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, que regulaba los recursos propios mínimos de Sociedades y Agencias de Valores y sus grupos consolidables.

(16) Cuentas de Riesgo y Compromiso y Otras Cuentas de Orden

Al 31 de diciembre de 2014 estos apartados recogen los siguientes conceptos e importes:

Cuentas de riesgo y compromiso	Euros	
	2014	2013
Avales y garantías concedidas	330.000,00	330.000,00

**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

	Euros	
	2014	2013
Depósito de títulos		
Valores de terceros en poder de la Sociedad	94.867,12	95.158,25
Carteras gestionadas	115.794,76	121.784,27
Otras cuentas de orden		
Ordenes de clientes de compra pendientes de liquidar	1.015.517,30	464.335,28
Ordenes de clientes de venta pendientes de liquidar	902.796,71	200.829,85
Valores propios y de terceros en poder de otras entidades	394.302.739,17	421.459.161,48
Activos en suspenso regularizados	69.393,29	69.393,29
	396.501.108,35	422.193.719,90

Los Depósitos de títulos y Valores propios y de terceros en poder de otras entidades recogen los títulos valores propios y de clientes de la Sociedad, depositados en otras entidades custodias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, registrados a valor de mercado a dicha fecha.

El desglose de los valores propios y de terceros en poder de otras entidades es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Propios	40.029.852,34	36.428.507,19
De terceros	354.272.886,83	385.030.654,29
	394.302.739,17	421.459.161,48

La Sociedad no mantiene operaciones de futuros ni de opciones en cartera al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(17) Recursos de Clientes Fuera de Balance

(a) Custodia de depósito de valores de clientes

Un detalle de los activos de clientes que son custodiados por la Sociedad es el siguiente:

Tramo en miles de euros	Euros		Euros	
	2014	2013	2014	2013
	Número de clientes	Valor de los activos	Número de clientes	Valor de los activos
Hasta 60	608	9.004.838,42	828	10.169.806,65
Desde 60 hasta 300	204	26.644.785,75	244	28.439.841,63
Desde 300 hasta 600	64	26.036.215,74	72	24.776.188,13
Desde 600 hasta 1500	32	30.737.689,56	39	27.847.793,41
Desde 1500 hasta 6000	17	53.477.153,77	20	48.429.277,25
Más de 6000	7	208.467.070,71	10	245.462.905,47
	932	354.367.753,95	1.213	385.125.812,54

(18) Ingresos y Gastos

(a) Información Segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en la intermediación de inversiones nacionales o extranjeras en mercados organizados. El importe total de ingresos ordinarios de la Sociedad ha sido obtenido fundamentalmente en España (véase Nota 1).

**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

(b) Intereses y Rendimientos Asimilados e Intereses y cargas asimiladas

Un detalle de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

Intereses y rendimientos asimilados	Euros	
	2014	2013
Intermediarios financieros:		
- Inversión en pagarés bancarios (Nota 9)	0,00	1.518,97
- Depósitos a la vista y a plazo (Nota 8 (a y b))	9.244,32	6.991,29
Adquisición temporal de activos (Nota 8 (c))	40.670,82	58.193,78
Intereses de Inversiones a vencimiento		
- Letras del Tesoro (Nota 9)	709,55	22.415,93
- Renta Fija Privada (Nota 9)	69.532,41	148.376,70
Otros intereses (Nota 8 (a))	292,34	3.530,16
Intereses de Activos Financieros Disponibles para la Venta		
- Renta Fija Privada (Nota 7)	221.310,01	
	341.759,45	241.026,83
Intereses y cargas asimiladas	2014	2013
Intermediarios financieros:	0,00	0,00
	0,00	0,00

(c) Rendimientos de Instrumentos de Capital

Un detalle de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 y 2013, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

Rendimientos de Instrumentos de Capital	Euros	
	2014	2013
Dividendos de acciones y participaciones		
Cartera interior	1.464.770,42	1.524.893,17
Cartera exterior	48.701,08	47.673,47
	1.513.471,50	1.572.566,64

(d) Comisiones Percibidas y Pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas y pagadas durante el ejercicio 2014 y 2013 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones Percibidas	Euros	
	2014	2013
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores	91.318,72	67.459,45
Depósito y anotación de valores	126.154,42	123.111,36
Asesoramiento y comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	109.289,82	99.066,47
Otras comisiones	23.759,62	18.174,18
	350.522,58	307.811,46

**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

	Euros	
	2014	2013
Comisiones Pagadas		
Operaciones con valores	116.310,33	85.380,31
Otras comisiones	6.654,15	9.789,11
	122.964,48	95.169,42

(e) Resultado de Operaciones Financieras

El detalle del resultado por operaciones financieras durante el año 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Beneficios por operaciones de valores	213.798,15	18.376,72
Perdidas por operaciones de valores	-137.386,92	-7.795,86
	76.411,23	10.580,86

(f) Diferencias de cambio

	Euros	
	2014	2013
Ganancias por diferencias de cambio	1.208,29	0,00
Pérdidas por diferencias de cambio	880,27	0,00

(g) Otros productos de explotación

	Euros	
	2014	2013
Otros ingresos	12.476,22	1.311,88

(h) Otras cargas de explotación

	Euros	
	2014	2013
Aportación anual al Fondo de Garantía de Inversiones	37.664,25	34.743,81

(i) Gastos de personal

El detalle de gastos de personal es el siguiente:	Euros	
	2014	2013
Sueldos, salarios y asimilados	339.157,89	365.476,50
Cargas sociales		
Seguridad social a cargo de la empresa	88.308,95	85.293,80
Otros gastos de personal	9.501,99	7.564,55
	436.968,83	458.334,85

**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

La distribución de los empleados de la Entidad por categorías y sexos es como sigue:

	2014				2013			
	Media Anual 31.12.2014	Hombres	Mujeres	Total	Media Anual 31.12.2013	Hombres	Mujeres	Total
Técnicos	2	2	0	2	2	2	0	2
Administrativos	6	4	2	6	5	4	1	5
	8	6	2	8	7	6	1	7

(j) Gastos Generales

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Alquileres de instalaciones	7.639,52	8.748,00
Comunicaciones	16.179,37	15.688,66
Suministros	5.669,78	5.208,62
Conservación y reparación	50.584,74	38.379,02
Publicidad y propaganda	0,00	0,00
Representación y desplazamiento	60.430,03	65.112,37
Servicios administrativos subcontratados	37.151,55	22.806,14
Otros servicios de profesionales independientes	13.282,61	14.610,10
Resto de gastos	5.012,64	4.353,54
	196.490,24	174.906,45
Contribuciones e Impuestos	33.817,17	24.950,24
	230.307,41	199.856,69

(19) Situación Fiscal

Las sociedades tienen obligación de presentar anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. La Sociedad está acogida al régimen fiscal general para empresas de reducida dimensión, cuya principal característica es que el tipo de gravamen a efectos del Impuesto sobre Sociedades es del 25% para los primeros 300.000,00 euros de base imponible y del 30% para el resto. No obstante, de la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones por inversiones de acuerdo con la legislación vigente en cada momento.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio y el beneficio fiscal del ejercicio 2014 que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	Euros	
	2014	2013
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	1.430.185,34	1.307.505,78
Base imponible fiscal	1.430.185,34	1.307.505,78
Cuota íntegra	414.055,60	377.251,73
Deducciones y bonificaciones	-216.637,83	-224.917,56
Deducciones retención de dividendos extranjeros	-12.617,57	-12.435,89
Cuota líquida	184.800,20	139.898,28
Retenciones y pagos a cuenta	-331.809,82	-326.963,15
Impuesto sobre Sociedades a devolver (Nota 12)	-147.009,62	-187.064,87

**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

Un detalle del gasto por Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio terminado en el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Base contable al 25% y al 30%	414.055,60	377.251,73
Deducciones	-216.637,83	-224.917,56
	197.417,77	152.334,17

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2009. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(20) Partes Vinculadas

(a) Transacciones y Saldos con Partes Vinculadas

Durante el año 2014 se han producido transacciones entre la Sociedad y partes vinculadas o entre partes vinculadas. En 2013 se realizaron operaciones por valor de 0,00 euros de acuerdo con el siguiente detalle:

	Euros	
	2014	2013
Compras de la Sociedad a partes vinculadas	2.176.928,48	0,00
Ventas de la Sociedad a partes vinculadas	1.030.904,53	0,00
Compraventas entre partes vinculadas	258.314,82	0,00
	3.466.147,83	0,00

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existían los siguientes saldos de partes vinculadas con la Sociedad:

	Euros	
	2014	2013
Saldos acreedores con partes vinculadas	428.963,93	108.635,32
Saldos deudores de partes vinculadas	-132.300,43	-91.039,81
Saldo neto	296.663,50	17.595,51

(b) Información relativa a Administradores de la Sociedad y personal de alta Dirección de la Sociedad

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han percibido 83.012,57 euros durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (82.272,57 euros el 31 de diciembre de 2013).

**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

Al 31 de diciembre de 2014 no existen anticipos ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, ni compromiso u obligación con ellos en materia de pensiones o de pago de primas de seguros de vida.

La distribución de los miembros del Consejo de Administración por sexos al 31 de diciembre de 2013 y 2014 es la siguiente:

31.12.2013			31.12.2014		
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
4	1	5	4	1	5

(c) Participaciones y cargos de los Administradores en otras sociedades

Los Administradores de Mediación Bursátil, Sociedad de Valores, S.A. no tienen participaciones ni desempeñan cargos, funciones u otras actividades en empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad.

(21) Información Medioambiental

Los Administradores de Mediación Bursátil, S.V., S.A. consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(22) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es Auditores de Empresas Asociados, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2014 han ascendido a 14.883,00 euros, con independencia del momento de su facturación (igual cantidad, es decir 14.883,00 euros, al 31 de diciembre de 2013).

(23) Servicio de Atención al Cliente

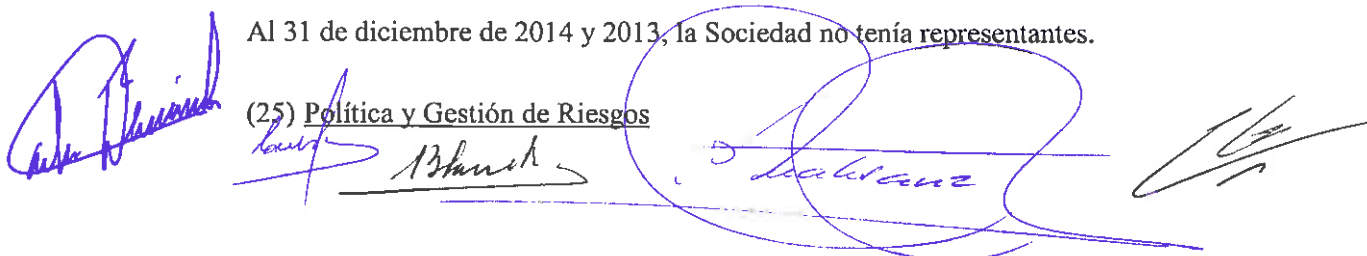
En el año 2004, la Sociedad adoptó las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no ha recibido quejas o reclamaciones por parte de clientes.

(24) Representantes

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tenía representantes.

(25) Política y Gestión de Riesgos



**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por la Unidad de Control de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Esta Unidad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

(i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en sociedades cotizadas y no cotizadas clasificadas como disponibles para la venta. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

(ii) Riesgo de crédito

Los principales activos de la Sociedad expuestos al riesgo de crédito son adquisiciones temporales de activos, depósitos de efectivo para cubrir exigencias de fianza, saldos a la vista con entidades de crédito, comisiones por servicios prestados y operaciones de clientes.

El riesgo de crédito de las adquisiciones temporales de activos y saldos a la vista con entidades de crédito es mínimo, dado que se efectúan con entidades de crédito bien calificadas por las agencias de calificación crediticia internacionales, en los depósitos en efectivo la contrapartida es Iberclear, que pertenece al grupo de Bolsas y Mercados Españoles.

Respecto al riesgo de la operativa de clientes asociado al cobro efectivo de las tarifas aplicadas por la sociedad como contraprestación de servicios, es muy reducido al ser estimados por la Dirección de la Sociedad, en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la Nota 8.

(iii) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las Notas 8 y 14.

(iv) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

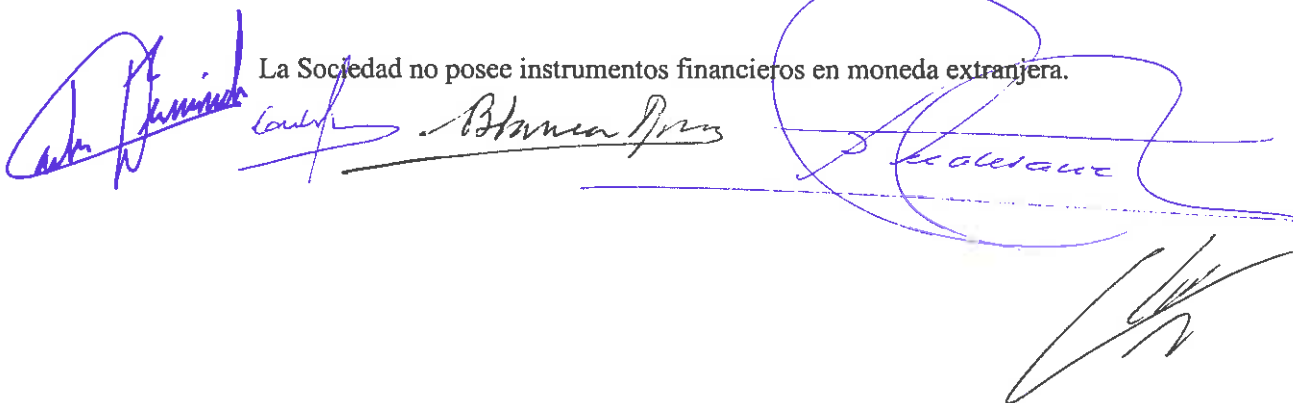
Los activos remunerados que posee la Sociedad son principalmente adquisiciones temporales de activos, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

Las adquisiciones temporales de activos se realizan principalmente con vencimiento a corto plazo, sobre subyacente de Deuda Pública, esto permite adecuar rápidamente su rentabilización a la evolución de los tipos de interés. Asimismo, el depósito mantenido en Iberclear, para cubrir las exigencias de fianza, se remunera día a día por esa Entidad de acuerdo con la rentabilidad que obtiene diariamente en sus inversiones.

Hay también en menor medida renta fija corporativa con vencimiento medio nunca superior a tres años en los que se procura una calificación mínima de BBB.

Por otro lado, la inexistencia de financiación ajena o pasivos financieros relevantes, supone que la Sociedad no está expuesta al incremento de los tipos de interés que pudieran hacer disminuir sus márgenes o necesitar una política de cobertura específica.

La Sociedad no posee instrumentos financieros en moneda extranjera.

The image shows several handwritten signatures in blue ink. One signature is on the left, another is in the middle, and a large, circular signature is on the right. Below these, there is a horizontal line with a signature underneath it. At the bottom right, there is another signature.

**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

Informe de Gestión Ejercicio 2014

1. Evolución de los negocios y de la situación de la sociedad

El balance de 2014 es positivo para los mercados financieros confirmación de que han seguido apoyándose en la liquidación existente en el sistema financiero mundial y mostrando confianza en el poder de las políticas monetarias de los bancos centrales para contrarrestar la debilidad de la economía en muchas áreas mundiales.

A lo largo del año 2014 han remitido las tensiones en los mercados financieros internacionales y han mejorado las expectativas acerca de la vuelta de la economía mundial a una senda sostenible de crecimiento.

Para el 2015 se espera un crecimiento mundial del 3,5% con Estados Unidos a la cabeza creciendo el 3,6%, en menor medida Europa al 1,2%, y China al 7,4% y descenso de los mercados emergentes salvo India y México.

En España según el FMI subirá al 2%, con revisión de tres décimas desde las perspectivas de octubre con Alemania al 1,3% la zona euro al 1% UK al 2,7% y Francia al 0,6% e Italia al 0,4%. USA y la zona euro van recobrando vigor económico que será más evidente en 2015 en detrimento de las zonas emergentes salvo México e India.

Suben el dólar y el franco suizo frente al euro, se mantiene sostenido el yuan y a la baja el yen, el real brasileño y la rupia.

En el área euro, a destacar la decisión del 22 de enero de 2015 del BCE sobre el euro, con mantenimiento del tipo de interés al 0,05%.

Se trata de la compra en el mercado secundario por el BCE a través de los bancos centrales de cada país de deuda soberana y corporativa con grado de inversión. Y según la ponderación de cada país en el PIB de la zona euro. Compran los bancos centrales de cada país. Responderá al 20% el BCE y al 80% los bancos centrales de cada país. Vigencia de marzo de 2015 a septiembre de 2016.

Cuantía: A razón de 60.000 millones mensuales. Finalidad de la recompra: lograr una financiación adecuada de las empresas europeas, mediante la expansión del crédito bancario.

Junto a ello la subida del dólar y la caída del precio del petróleo contribuirán a moderar el efecto sobre los precios y retrasarán la subida de los tipos de interés.

Por último en la zona euro las elecciones griegas y el triunfo de Syriza han generado la incertidumbre sobre el curso y la posibilidad de prórroga del programa de ayuda.

Por los que se refiere a España, se prevé un incremento del PIB para 2015 del 2,5% con el séptimo trimestre de crecimiento del PIB, la recesión quedó atrás y nuestro país encabezará con UK el crecimiento en Europa.

Bolsas e Índices mundiales:

La Bolsa española terminó el año con el IBEX 35 en 10.279,50 con una subida del 3,65%. En USA el Dow Jones 17.822,61 (+7,52%) SP 500 2.058,88 (+11,39%) Nasdaq 4.736,05 (+13,40%).

La Bolsa española terminó el año negociando 883.775 millones de euros en renta

**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

variable con crecimiento del 26% sobre el ejercicio anterior. Su capitalización superó en un 6% al año anterior llegando a 1,1 billones de euros.

Por lo que se refiere a la actividad de la sociedad la evolución del volumen negociado en 2014 alcanzó la cifra de 147.986.895,95 €.

El beneficio neto después de impuestos en 2014 ha crecido un 9,37% hasta 1.232.767,57 € y la variación de ingresos reconocidos 3.356.578,42. La dotación a reservas que se propone crece un 8,69% sobre lo del ejercicio anterior hasta 1.250.000 €.

2. Principales riesgos del negocio

A continuación se detalla el grado de exposición de la Sociedad a los principales riesgos:

i. Exposición al riesgo de crédito

Los principales activos de la Sociedad expuestos al riesgo de crédito son adquisiciones temporales de activos, depósitos de efectivo para cubrir exigencias de fianza, saldos a la vista con entidades de crédito, comisiones por servicios prestados y operaciones de clientes.

El riesgo de crédito de las adquisiciones temporales de activos y saldos a la vista con entidades de crédito es mínimo, dado que se efectúan con entidades de crédito bien calificadas por las agencias de calificación crediticia internacionales; en los depósitos en efectivo la contrapartida es Iberclear, que pertenece al grupo de Bolsas y Mercados Españoles.

Respecto al riesgo de la operativa de clientes asociado al cobro efectivo de las tarifas aplicadas por la sociedad como contraprestación de servicios, es muy reducido al ser estimados por la Dirección de la Sociedad, en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

ii. Exposición al riesgo de interés

Los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

Las adquisiciones temporales de activos se realizan principalmente con vencimiento a corto plazo, sobre subyacente de Deuda Pública, esto permite adecuar rápidamente su rentabilización a la evolución de los tipos de interés. Asimismo, el depósito mantenido en Iberclear, para cubrir las exigencias de fianza, se remunera día a día por esa Entidad de acuerdo con la rentabilidad que obtiene diariamente en sus inversiones.

La cartera de renta fija se compone por una parte de deuda pública y autonómica y, por otra, de renta fija corporativa con vencimiento medio nunca superior a cinco años en los que se procura una calificación mínima de BBB.

Al mismo tiempo, hay pagarés de empresas nacionales emitidos a corto plazo (máximo un año) sin calificación crediticia.

Por otro lado, la inexistencia de financiación ajena o pasivos financieros relevantes, supone que la Sociedad no está expuesta al incremento de los tipos de interés que pudieran hacer disminuir sus márgenes o necesitar una política de cobertura específica.

La Sociedad no posee instrumentos financieros en moneda extranjera

**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

3. Acontecimientos importantes para la Sociedad ocurridos después del cierre de ejercicio

Desde el cierre del ejercicio y hasta la formalización por el Consejo de Administración en su reunión del 31 de marzo de 2015, de las cuentas anuales y del presente Informe de Gestión, no se ha producido ningún acontecimiento importante en la evolución de la Sociedad que debamos reseñar.

4. Evolución de la Sociedad

La Sociedad ha seguido fortaleciendo su solvencia a lo largo del ejercicio 2014, alcanzando sus recursos propios tras la aplicación de reservas la cifra de 32.759.016,42 €.

5. Actividades en materia de investigación y desarrollo

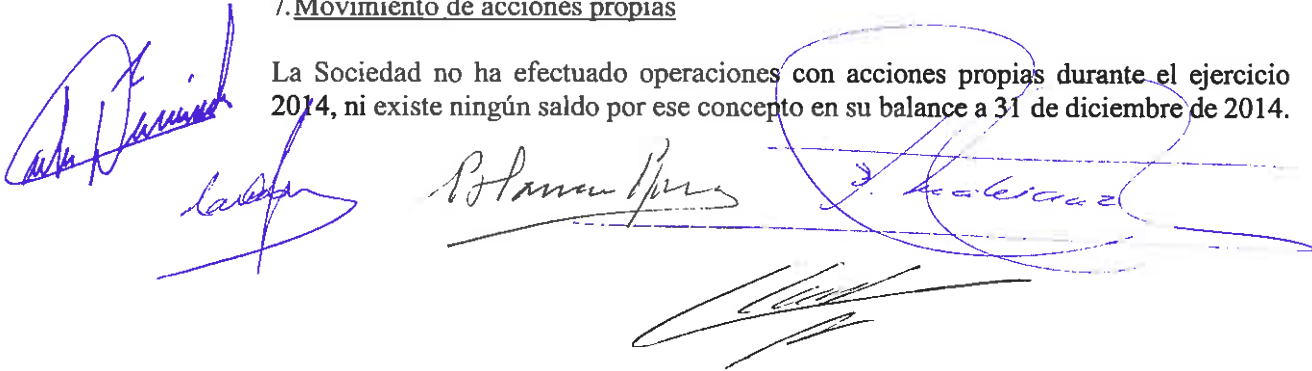
La Sociedad no ha desarrollado actividad alguna relacionada con investigación y desarrollo durante el ejercicio 2014.

6. Responsabilidades medioambientales

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

7. Movimiento de acciones propias

La Sociedad no ha efectuado operaciones con acciones propias durante el ejercicio 2014, ni existe ningún saldo por ese concepto en su balance a 31 de diciembre de 2014.



**MEDIACIÓN BURSÁTIL,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Mediación Bursátil, Sociedad de Valores, S.A., don Claudio Fernández Romero, para hacer constar:

Que en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el día 31 de marzo de 2015, previa convocatoria en forma, y de conformidad con el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Mediación Bursátil, Sociedad de Valores, S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance de situación, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en patrimonio neto, una memoria de 29 hojas y un informe de gestión de 3 hojas.

Todas las páginas de los referidos documentos son firmados por mí en 5 ejemplares, y todos los Señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, firman la presente diligencia en prueba de conformidad con lo que antecede, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2015

PRESIDENTE

D. Carlos Fernández González

VOCALES

D. Pompeyo Matesanz González

D^a. María Blanca Romero Tejero

D. Carlos Fernández Romero

SECRETARIO

D. Claudio Fernández Romero