



# Informe de Auditoría de Credit Suisse Securities, Sociedad de Valores, S.A.

(Junto con las cuentas anuales e informe de gestión  
de la Sociedad Credit Suisse Securities, Sociedad  
de Valores, S.A. correspondientes al ejercicio  
finalizado el 31.12.2019)



KPMG Auditores, S.L.  
Paseo de la Castellana, 259 C  
28046 Madrid

## **Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente**

A los Accionistas de Credit Suisse Securities Sociedad de Valores, S.A.

### **Opinión**

---

Hemos auditado las cuentas anuales de Credit Suisse Securities Sociedad de Valores, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### **Fundamento de la opinión**

---

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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



## Aspectos más relevantes de la auditoría

---

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### Reconocimiento de ingresos (Véase nota 18 (c) y 18(f))

El reconocimiento de ingresos es un aspecto relevante en nuestra auditoría dada su significatividad en relación con las cuentas anuales en su conjunto. La Sociedad registra ingresos, principalmente, por servicios prestados a otras entidades del grupo.

Nuestros principales procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, la obtención de un entendimiento sobre el proceso de reconocimiento de ingresos, la realización de pruebas de detalle sobre los ingresos reconocidos y sobre la periodificación de ingresos a la fecha de cierre del ejercicio y la obtención para una muestra de operaciones, de las facturas y los cobros correspondientes. Adicionalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco de información financiera aplicable.

## Otra información: Informe de gestión

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.



## **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales** \_

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de Credit Suisse Securities Sociedad de Valores, S.A., determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

KPMG Auditores, S.L.  
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

María Eugenia Fernández-Villarán Ara  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 2.931

30 de abril de 2020



KPMG AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/04539  
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
.....  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional  
.....

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Tesorería</b>		-	-
<b>Cartera de negociación</b>	<b>5</b>	<b>2.892.061.274,50</b>	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		11.300,92	
Derivados de negociación		2.892.049.973,58	-
Otros activos financieros		-	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>6</b>	<b>600,00</b>	<b>600,00</b>
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		600,00	600,00
<b>Inversiones crediticias</b>	<b>7</b>	<b>2.755.484.787,26</b>	<b>327.474.062,33</b>
Crédito a intermediarios financieros		2.720.627.498,84	327.474.062,33
Crédito a particulares		34.857.288,42	-
Otros activos financieros		-	-
<b>Activo material</b>	<b>8</b>	<b>1.291.241,73</b>	<b>472.579,12</b>
De uso propio		1.291.241,73	472.579,12
Inversiones inmobiliarias		-	-
<b>Activo intangible</b>	<b>9</b>	<b>177.754,13</b>	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		177.754,13	.
<b>Activos fiscales</b>	<b>11</b>	<b>3.573.199,49</b>	<b>1.848.835,44</b>
Corrientes		1.193.169,49	1.202.884,90
Diferidos		2.380.030,00	645.950,54
<b>Resto de activos</b>	<b>12</b>	<b>396.988,03</b>	<b>2.259.006,07</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>5.652.985.845,14</u></b>	<b><u>332.055.082,96</u></b>

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresados en euros)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	Nota	2019	2018
<b>Cartera de negociación</b>	5	<b>2.891.985.970,39</b>	-
<b>Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>		-	-
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	13	<b>2.075.082.318,04</b>	<b>103.391,00</b>
Deudas con intermediarios financieros		2.075.082.318,04	103.391,00
Deudas con particulares		-	-
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
<b>Pasivos fiscales</b>	15	<b>533.751,28</b>	-
Corrientes		533.751,28	-
Diferidos		-	-
<b>Resto de pasivos</b>	14	<b>17.017.888,09</b>	<b>9.078.477,36</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>4.984.619.927,80</b>	<b>9.181.868,36</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>668.365.917,34</b>	<b>322.873.214,60</b>
<b>Capital</b>	16.a	<b>4.808.096,00</b>	<b>4.808.096,00</b>
Escriturado		4.808.096,00	4.808.096,00
<i>Menos: Capital no exigido</i>		-	-
<b>Prima de emisión</b>		-	-
<b>Reservas</b>	16.b	<b>668.065.118,60</b>	<b>316.261.694,31</b>
<b>Otros instrumentos de capital</b>		-	-
<i>Menos: Valores propios</i>		-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	4	<b>(4.507.297,26)</b>	<b>1.803.424,29</b>
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>		-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>668.365.917,34</b>	<b>332.055.082,96</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>5.652.985.845,14</b>	<b>332.055.082,96</b>

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresados en euros)

<b>PRO-MEMORIA</b>	<b>Nota</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Avales y garantías concedidas		1.387.744.555,71	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromiso de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
Derivados financieros		267.816.008.288,42	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>	<b>17.a</b>	<b><u>269.203.752.844,13</u></b>	<b><u>-</u></b>
Depósito de títulos		-	-
Carteras gestionadas		-	-
Otras cuentas de orden		5.756.098.974,31	-
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>17.b</b>	<b><u>5.756.098.974,31</u></b>	<b><u>-</u></b>



CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresadas en euros)

	Nota	2019	2018
Intereses y rendimientos asimilados	18.b	2.300.211,22	1.806,83
Intereses y cargas asimiladas	18.b	(11.998.644,48)	(501.874,07)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>(9.698.433,26)</b>	<b>(500.067,24)</b>
Rendimiento de instrumentos de capital		2.810,75	-
Comisiones percibidas	18.c	60.756.413,87	1.543.014,75
Comisiones pagadas (-)	18.c	(47.406.435,74)	(546.645,18)
Resultado de operaciones financieras (neto)	18.1	(108.008,47)	(7,57)
Cartera de negociación	5	(108.008,47)	(7,57)
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)		192.746,74	(46.013,80)
Otros productos de explotación	18.f	25.303.951,14	21.205.370,83
Otras cargas de explotación	18.g	(20.000,00)	(42.541,15)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>29.023.045,03</b>	<b>21.613.110,64</b>
Gastos de personal	18.d	(22.609.560,21)	(12.708.355,94)
Gastos generales	18.e	(12.125.462,47)	(6.393.321,18)
Amortización	8	(242.820,05)	(49.033,25)
Dotaciones a provisiones (neto)	16	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)		(20.555,99)	-
Inversiones crediticias		(20.555,99)	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(5.975.353,69)</b>	<b>2.462.400,27</b>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		-	-
Inmovilizado material		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		(1.905,47)	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Ganancias/ (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(5.977.259,16)</b>	<b>2.462.400,27</b>
Impuesto sobre beneficios	19	1.469.961,90	(658.975,98)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(4.507.297,26)</b>	<b>1.803.424,29</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(4.507.297,26)</b>	<b>1.803.424,29</b>

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresados en euros)

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2019 y 2018

	2019	2018
Resultado del ejercicio	(4.507.297,26)	1.803.424,29
Total de ingresos y gastos reconocidos	(4.507.297,26)	1.803.424,29

B) Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2019 y 2018

	Capital Escriturado	Reservas		Resultado del ejercicio	Total
		Reserva legal	Otras reservas		
Saldo al 31 de diciembre de 2017	4.808.096,00	961.619,20	14.358.138,35	941.936,76	21.069.790,31
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1.803.424,29	1.803.424,29
Otras aportaciones de los socios	-	-	300.000.000,00	-	300.000.000,00
Distribución del resultado del ejercicio	-	-	941.936,76	(941.936,76)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	4.808.096,00	961.619,20	315.300.075,11	1.803.424,29	322.873.214,60
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(4.507.297,26)	(4.507.297,26)
Otras aportaciones de los socios (Nota 16.b)	-	-	350.000.000,00	-	350.000.000,00
Distribución del resultado del ejercicio	-	-	1.803.424,29	(1.803.424,29)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	4.808.096,00	961.619,20	667.103.499,40	(4.507.297,26)	668.365.917,34

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2019.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresados en euros)

	Nota	2019	2018
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(348.738.957,69)</b>	<b>(299.586.212,46)</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>(4.507.297,26)</b>	<b>1.803.424,29</b>
<b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(1.714.204,57)</b>	<b>49.033,25</b>
Amortización	8	242.820,05	49.033,25
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos		-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos		20.555,99	-
Resultado por venta de activos no financieros		1.905,47	-
Resultado por venta de participaciones		-	-
Otras partidas		(1.979.486,08)	-
<b>Resultado Ajustado</b>		<b>(6.221.501,83)</b>	<b>1.852.457,54</b>
<b>Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)</b>		<b>(5.318.209.981,39)</b>	<b>(300.663.450,30)</b>
Inversiones crediticias		(2.428.010.724,93)	(300.389.307,54)
Cartera de negociación		(2.892.061.274,50)	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	400,00
Otros activos de explotación		1.862.018,04	(274.542,76)
<b>Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)</b>		<b>4.974.904.308,16</b>	<b>(775.219,70)</b>
Pasivos financieros a coste amortizado		2.074.978.927,04	101.305,52
Cartera de negociación		2.891.985.970,39	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros pasivos de explotación		7.939.410,73	(876.525,22)
<b>Cobros/ pagos por impuesto sobre beneficios</b>		<b>788.217,37</b>	<b>-</b>
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(1.261.042,31)</b>	<b>(413.787,54)</b>
<b>Pagos (-)</b>		<b>(1.261.042,31)</b>	<b>(413.787,54)</b>
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales	8	(1.083.288,18)	(413.787,54)
Activos intangibles	9	(177.754,13)	-
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		-	-
<b>Cobros (+)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	-
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>350.000.000,00</b>	<b>300.000.000,00</b>
<b>Pagos (-)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Amortización instrumentos de patrimonio		-	-
Adquisición instrumentos de capital propio		-	-
Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables		-	-
Devolución y Amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas		-	-
<b>Cobros (+)</b>		<b>350.000.000,00</b>	<b>300.000.000,00</b>
Emisión instrumentos de patrimonio		-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio		-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables		-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones		-	-
Otras aportaciones de socios	16.b	350.000.000,00	300.000.000,00
<b>Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)</b>			
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2019.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Credit Suisse Securities, Sociedad de Valores, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó mediante escritura pública el 27 de junio de 1989 previa obtención de la autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 19 de junio de 1989, con el nombre de Barclays Pizarro y Recorder, S.A., Sociedad de Valores y Bolsa. Con fecha 4 de abril de 1994, la Sociedad cambió su denominación social por la de BZW, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. y el 10 de marzo de 1998 modificó de nuevo su denominación por Credit Suisse First Boston, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. Con fecha 30 de abril de 2003 se aprobó la modificación de la denominación de la Sociedad, de acuerdo con el Real Decreto 867/2001, de 20 de julio, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión por la de Credit Suisse First Boston, Sociedad de Valores, S.A., habiéndose modificado por la actual el 17 de enero de 2006.

Durante el año 1997, BZW, Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. absorbió, como consecuencia de un proceso de fusión, a las sociedades BZW Gestión, S.A., S.G.C. y BZW Holding, S.A.

El 27 de febrero de 1999 Barclays Bank Plc vendió a Credit Suisse First Boston (UK) Investment Holding la totalidad de las acciones de la Sociedad.

Su objeto social es la realización de las actividades propias de la mediación mercantil y la prestación de servicios complementarios y accesorios a la misma, siempre que sean por cuenta de terceros y estén permitidos por la Ley del Mercado de Valores.

Como sociedad de valores, la actividad de la Sociedad está regulada por las disposiciones que le son aplicables, en especial por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, por la Ley 47/2007 de 19 diciembre, por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, modificada por el Real Decreto 358/2015, de 8 de mayo y por las diversas Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores que lo desarrollan.

La Sociedad tiene como programa de actividades exclusivo el desarrollo de las actividades permitidas a las sociedades de valores como empresas de servicios de inversión por los artículos 140 y 141 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores. En consecuencia, la Sociedad podrá desarrollar los siguientes servicios de inversión:

- a) Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- b) Ejecución de dichas ordenes por cuenta de clientes.
- c) Negociación por cuenta propia.
- d) Colocación de instrumentos financieros o colocación de instrumentos financieros sin base en un compromiso firme.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- e) Aseguramiento de instrumentos financieros o colocación de instrumentos financieros sobre la base de un compromiso firme.
- f) Asesoramiento en materia de inversión.
- g) Custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores.
- h) Concesión de créditos o préstamos a inversores, para que puedan realizar una operación sobre uno o más de los instrumentos previstos en el artículo 2 del TRLMV, siempre que en dicha operación intervenga la empresa que concede el crédito o préstamo.
- i) Asesoramiento a empresas sobre estructura de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.
- j) Servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones o de colocación de instrumentos financieros.
- k) Elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.
- l) Servicios de cambio de divisas relacionados con la prestación de servicios de inversión.
- m) Servicios de inversión y servicios auxiliares que se refieran al subyacente no financiero de los instrumentos financieros derivados contemplados en la Ley del Mercado de Valores, cuando se hallen vinculados a la prestación de servicios de inversión o servicios auxiliares.
- n) Operativa a realizar por las mesas de trading de divisa:
  - Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
  - Ejecución de dichas ordenes por cuenta de clientes.
  - Negociación por cuenta propia.
- ñ) Emisión de cartas de asesoramiento en relación con calificaciones crediticias.
- o) Emisión de garantías conectadas con otros servicios de inversión.
- p) Servicios auxiliares sobre instrumentos o productos bancarios.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las sociedades de valores están reguladas por el Real Decreto 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, así como por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el Régimen Jurídico de las empresas de servicios de inversión, modificado por el Real decreto 1820/2009, de 27 de noviembre y por el Real Decreto 358/2015, de 8 de mayo, y por las Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa establece determinados requisitos mínimos para obtener y conservar la autorización entre los cuales cabe destacar los siguientes:

- (a) Deben contar con un capital social mínimo de 730 miles de euros.
- (b) Deben cubrir un coeficiente de solvencia de acuerdo con las normas descritas en las Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- (c) Deben cubrir un coeficiente de liquidez, por el que se debe mantener un volumen de inversiones en determinados activos de bajo riesgo y elevada liquidez que cubra un 10 por 100, sobre los pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año, sin incluir las cuentas acreedoras de carácter instrumental y transitorio abiertas a los clientes.

Su domicilio social está situado en Madrid, c/Ayala, nº 42.

Con fecha 10 de noviembre de 2011, los Accionistas Únicos de Credit Suisse (España), S.A., Sociedad Unipersonal (Sociedad Absorbida) y Credit Suisse Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal (Sociedad Absorbente) aprobaron el Proyecto Común de Fusión por Absorción de la sociedad del grupo Credit Suisse (España) S.A., (Sociedad Unipersonal), por parte de Credit Suisse Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal con extinción por disolución sin liquidación de la Sociedad Absorbida y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la Sociedad Absorbente, adquiriendo ésta por sucesión universal los derechos y obligaciones de la Sociedad Absorbida. La fusión se llevó a cabo de conformidad con el Proyecto Común de fusión redactado y suscrito por los Accionistas Únicos de las sociedades con fecha, 29 de junio de 2011. En consecuencia, la sociedad Credit Suisse (España), S.A., Sociedad Unipersonal ha quedado disuelta y extinguida, siendo la Sociedad Absorbente la continuadora, como subrogada, en todo lo que constituye el patrimonio, actividades y negocios de la sociedad extinguida.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los Accionistas Únicos de las sociedades intervinientes en la Fusión, ejercitando respectivamente las competencias propias de la Junta General, en decisiones adoptadas el día 10 de noviembre de 2011, aprobaron el proyecto de fusión al amparo de lo previsto en los artículos 49 y 52.1 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles, de forma que, la presente operación se realizó sin necesidad de llevar a cabo aumento de capital en la Sociedad Absorbente, por estar esta íntegramente participada por la Sociedad Absorbida, tal y como consta en el Proyecto de Fusión y en las certificaciones protocolarizadas y tras haber adquirido la Sociedad Absorbida la totalidad de las acciones de la Sociedad Absorbente por un importe de 13.072.000,00 euros, en virtud del contrato de compraventa suscrito el 12 de marzo de 2013 y elevado a público en esta misma fecha. Dicha escritura se inscribió en el Registro Mercantil con fecha 12 de marzo de 2013. En virtud de la mencionada Ley 3/2009 y el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, que regulan las fusiones entre sociedades del mismo grupo, la Sociedad Absorbente presentó las cuentas anuales fusionadas con efectos contables 1 de enero de 2011, al haberse obtenido todas las aprobaciones requeridas antes de que ninguna de las sociedades, la Sociedad Absorbente y la Sociedad Absorbida, tuvieran la obligación de formular cuentas anuales.

De acuerdo con lo previsto anteriormente y de conformidad con el contenido del Proyecto de Fusión por Absorción y las decisiones adoptadas por los Accionistas Únicos de las Sociedades Absorbente y Absorbida, las acciones propias de Credit Suisse Securities, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal que esta recibió como consecuencia de la operación de Fusión proyectada y como parte del patrimonio de la Sociedad Absorbida, fueron atribuidas al Accionista Único de la Sociedad Absorbente.

En consecuencia, una vez realizada la fusión, el Accionista Único de la Sociedad titular del 100% de su capital social, es Credit Suisse AG (nota 16 (a)).

La presente operación de fusión obtuvo la autorización correspondiente por parte del Ministerio de Economía y Hacienda, a propuesta de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con lo previsto en el artículo 19 del Real Decreto 217/2008, 14 de febrero, relativo a las empresas de servicios de inversión.

#### Nuevo negocio de la Sociedad

Ante la expectativa de la salida de la Unión Europea por parte del Reino Unido, el Grupo Credit Suisse decidió trabajar en un escenario de salida sin acuerdo. En este contexto, se ha avanzado en la transferencia a la Unión Europea de sus actividades bancarias y de intermediación a sedes del Grupo dentro de la Unión Europea. Así, durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha comenzado a prestar servicios de intermediación a clientes del Grupo Credit Suisse domiciliados en la Unión Europea.

En este contexto, la Sociedad ha recibido por parte de su Accionista Único una aportación total de 650 millones de euros durante los ejercicios 2018 y 2019 (nota 16.b).

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(2) Bases de Presentación y Aprobación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Credit Suisse Securities, S.V., S.A.

Las cuentas anuales del ejercicio 2019 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, 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 2019 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Estas cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, se encuentran pendientes de aprobación por el Accionista Único de la Sociedad. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales serán aprobadas por el Accionista Único sin variaciones significativas. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2018 fueron aprobadas por el Accionista Único de la Sociedad el 26 de abril de 2019.

(b) Comparación de la información

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, 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 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

Tal y como se menciona en la nota 1 de estas cuentas anuales la Sociedad durante el ejercicio 2019 ha iniciado una serie de actividades que no se desarrollaban en ejercicios anteriores. Por este motivo, las cuentas del ejercicio 2019 no son comparables con las del ejercicio anterior.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.



CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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 de Sociedades y de activos y pasivos fiscales diferidos (notas 11, 15 y 19).

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 2019, 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

(i) 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 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.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentados 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:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:
  - 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.
- \* 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.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- 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: 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.

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.
- Cuando ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, si la Sociedad 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 continúa registrando el activo.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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 no observables en el mercado.

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.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- 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. 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 reconocido y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre el euro y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como “Efecto de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo”.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los tipos de cambio aplicados por la Sociedad en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios, se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable. No obstante el componente de la variación del tipo de cambio de los activos financieros no monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta y que sean calificados como partidas cubiertas en coberturas del valor razonable de dicho componente, se reconoce en resultados.

(c) Activo material

El inmovilizado material de uso propio 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 31.12.2019
Instalaciones y utillaje	Lineal	5
Mobiliario y enseres	Lineal	5
Equipos para procesos de información	Lineal	3

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.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Arrendamientos

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos. La Sociedad tiene únicamente arrendamientos operativos.

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

(e) Fianzas

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento, se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros. La diferencia entre el importe entregado y el valor razonable, se reconoce como un pago anticipado que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de arrendamiento.

(f) 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.

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.

La tramitación de cánones bursátiles correspondiente a operaciones de valores, se considera un único servicio recibido que se refleja como comisiones pagadas por operaciones de valores.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- 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.

- (g) Gastos de personal

- Aportaciones a planes de pensiones

En el ejercicio 2002, la Sociedad inició el pago de un seguro colectivo mixto de aportación definida a Santander Central Hispano Previsión, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, pasando a ser a partir de octubre de 2004, Vida Caixa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros para cubrir determinados compromisos por pensiones con sus empleados (nota 18 (d)).

- Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad.

Las indemnizaciones por cese voluntario se reconocen cuando han sido anunciadas, sin que quepa posibilidad realista de retirar la oferta y se valoran por la mejor estimación del colectivo de empleados que se van a acoger al plan.

- Retribuciones basadas en instrumentos de capital del Grupo e instrumentos financieros de terceros

El coste de retribuciones basadas en opciones sobre instrumentos de capital del Grupo y en opciones sobre instrumentos financieros de terceros se registran en gastos de personal por el valor razonable de la obligación contraída con los empleados de la Sociedad y se actualiza en cada periodo al valor razonable de dicha obligación en cada periodo.



CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El valor razonable es determinado usando los modelos de valoración apropiados y tomando en consideración los términos y condiciones implícitos en los planes de remuneraciones basados en opciones sobre instrumentos de capital del Grupo. Las opciones sobre instrumentos de capital del Grupo entregadas a empleados de la Sociedad incluyen condiciones de prestación de servicios por parte de los empleados e indicadores financieros de la evolución del negocio.

(h) 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.

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

(i) 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 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.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(j) Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada a 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 2019, la Sociedad ha devengado aportaciones al Fondo por importe de 20.000,00 euros (20.000,00 euros en el ejercicio 2018), y se encuentran registradas en el epígrafe “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(k) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo y partes vinculadas, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(l) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Reclasificaciones, que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

(m) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujos de efectivo, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Actividades de explotación: actividades típicas de las empresas de servicios de inversión, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes, incluye aquellos activos líquidos a los que les corresponde ser clasificados en el epígrafe de “Tesorería” según la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores aplicable.

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, no se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que no forman parte de la gestión de tesorería de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

(4) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2019, formulada por los Administradores de la Sociedad y pendiente de aprobación por su Accionista Único, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio / (pérdida) del ejercicio	<u>(4.507.297,26)</u>
<u>Distribución</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(4.507.297,26)</u>

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La distribución del resultado del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2018, formulada por los Administradores y aprobada por su Accionista Único de la Sociedad en acta del 26 de abril de 2019, fue la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>1.803.424,29</u>
<u>Distribución</u>	
Reservas voluntarias	<u>1.803.424,29</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las reservas no distribuibles corresponden a la reserva legal y tienen un importe de 961.619,20 euros.

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) Cartera de Negociación (Activo y Pasivo)

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	<u>Euros</u>			
	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
Instrumentos de capital	11.300,92	-	-	-
Derivados de negociación	<u>2.892.049.973,58</u>	<u>2.891.985.970,39</u>	-	-
	<u>2.892.061.274,50</u>	<u>2.891.985.970,39</u>	-	-

(a) Instrumentos de capital

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2019 y 2018 el siguiente detalle de participaciones en instrumentos de capital clasificados como cartera de negociación:

	<u>Euros</u>			
	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
Cartera exterior cotizada	<u>11.300,92</u>	-	-	-
	<u>11.300,92</u>	-	-	-

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Derivados de negociación

El desglose por tipo de riesgo de los saldos de este epígrafe del activo y del pasivo del balance de situación a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	Euros	
	Activo	Pasivo
Riesgo sobre valores	156.346.092,64	156.346.092,64
Riesgo sobre tipo de interés	2.728.827.831,06	2.728.827.831,06
Riesgo sobre divisa	2.522.530,92	2.468.213,60
Otros tipos de riesgo	4.353.518,96	4.343.833,09
	<u>2.892.049.973,58</u>	<u>2.891.985.970,39</u>

	Euros	
	Activo	Pasivo
Por moneda:		
Euros	2.670.233.902,95	2.715.640.736,28
Moneda extranjera	221.816.070,63	176.345.234,11
	<u>2.892.049.973,58</u>	<u>2.891.985.970,39</u>

A continuación se desglosan, por tipo de instrumento derivado, los valores razonables de los derivados mantenidos para negociar a 31 de diciembre de 2019:

	Euros	
	Activo	Pasivo
Permutas financieras	2.738.362.709,60	2.737.869.608,84
Forwards de divisa	372.579,97	855.772,51
Opciones sobre índices y valores	152.542.475,19	152.542.475,19
Opciones sobre tipos de interés	70.378,82	70.378,82
Opciones sobre tipo de cambio	529.316,47	475.221,50
Opciones sobre otros subyacentes	172.513,53	172.513,53
	<u>2.892.049.973,58</u>	<u>2.891.985.970,39</u>
De los cuales: con empresas del Grupo (nota 20)	<u>154.526.309,83</u>	<u>94.221.379,06</u>

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Euros	
	31.12.19	31.12.18
Acciones y participaciones en cartera interior		
No cotizables	600,00	600,00

La Sociedad, en su condición de Sociedad de Valores, participa al 31 de diciembre de 2019 y 2018 en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, posee 3 acciones con un valor nominal de 200 euros por acción. Dicha participación se encuentra valorada al coste.

(7) Inversiones Crediticias

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Euros	
	31.12.19	31.12.18
Crédito a intermediarios financieros		
Adquisición temporal de activos	1.049.373.745,95	15.000.000,00
Depósitos a la vista	175.450.332,83	303.116.417,91
Depósitos a plazo (nota 20)	49.228.467,71	-
Otros créditos	1.445.055.134,93	9.357.644,42
Ajustes por valoración	1.519.817,42	-
	<u>2.720.627.498,84</u>	<u>327.474.062,33</u>
Crédito a particulares		
Créditos y anticipos por operaciones de valores	100.034,09	-
Otros créditos y anticipos	34.757.254,31	-
	<u>34.857.288,42</u>	<u>-</u>
Total inversiones crediticias	<u>2.755.484.787,26</u>	<u>327.474.062,33</u>

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las inversiones crediticias se encuentran denominadas en euros y tienen los siguientes vencimientos:

	Euros			
	31.12.19		31.12.18	
	Euros	Vencimiento	Euros	Vencimiento
Adquisición temporal de activos	1.049.373.745,95	a la vista	15.000.000,00	enero 2018
Depósitos a la vista	175.450.332,83	a la vista	303.116.417,91	a la vista
Depósitos a plazo	49.228.467,71	marzo 2020	-	-
Otros créditos	1.445.055.134,93	Inferior a 1 año	9.357.644,42	inferior a 1 año

(a) Adquisición temporal de activos

	Euros						
	31.12.17	Altas	Bajas	31.12.18	Altas	Bajas	31.12.19
Adquisición temporal de activos	17.000.000,00	395.400.000,00	(397.400.000,00)	15.000.000,00	4.782.335.048,69	(3.747.961.302,74)	1.049.373.745,95

Las adquisiciones temporales de activos al 31 de diciembre de 2019 corresponden a bonos soberanos, devengando un tipo de interés negativo del 0,54% anual y a la vista.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las adquisiciones temporales de activos en cartera están denominadas en euros.

Del total de adquisiciones temporales de activos al 31 de diciembre de 2019, 996.868.890,00 euros se mantienen con una empresa del Grupo (nota 20).

Las adquisiciones temporales de activos al 31 de diciembre de 2018 corresponden a Bonos y Obligaciones del Estado al 126,71%, devengando un tipo de interés negativo del 0,54% anual y con vencimiento el 10 de enero de 2019.

Los gastos incurridos por la adquisición temporal de activos durante el ejercicio 2019 y 2018 han ascendido a 3.833.415,16 y 87.521,36 euros, respectivamente (nota 18 (b)).

(b) Depósitos a la vista

Recoge saldos en cuentas corrientes mantenidas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2019 y 2018, que devengan intereses a tipos de interés de mercado.

Depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2019 incluye un importe de 20.247.332,01 euros con empresas del grupo (298.786.152,70 euros al 31 de diciembre de 2018) (nota 20).

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Otros créditos

Recoge saldos deudores transitorios derivados de la operativa de la Sociedad con el siguiente detalle:

	Euros	
	31.12.19	31.12.18
Otros créditos		
Depósitos en garantía	1.099.581.904,64	8.100.000,00
Operaciones con liquidación fallida	336.289.527,06	-
Otras cuentas a cobrar	9.183.703,23	1.257.644,42
	<u>1.445.055.134,93</u>	<u>9.357.644,42</u>

De dichos saldos, 350.819.431,35 euros son con empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2019 (1.157.646,76 euros a 31 de diciembre de 2018) (nota 20).

(d) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2019 se mantienen con empresas del grupo, están denominados en francos suizos y tienen un vencimiento a 120 días. Dicho vencimiento se renueva diariamente.

(e) Ajustes por valoración

Corresponden a intereses devengados por los siguientes conceptos:

	Euros	
	31.12.19	31.12.18
Depósitos en garantía	899.741,96	-
Cesiones temporales de activos (nota 13)	86.595,73	-
Otros	533.479,73	-
	<u>1.519.817,42</u>	<u>-</u>



CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Activo Material

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2019 y 2018 es como sigue:

Ejercicio 2019

	<u>31.12.18</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	<u>31.12.19</u>
Coste					
Instalaciones y utillaje	2.039.202,97	88.089,27	(38.240,08)	876.476,00	2.965.528,16
Mobiliario y enseres	189.195,73	3.766,49	(106.195,34)	251.609,76	338.376,64
Equipos para procesos de información	69.328,88	6.137,01	(1.832,40)	185.941,60	259.575,09
Instalaciones en curso	<u>402.359,74</u>	<u>1.018.486,71</u>	<u>-</u>	<u>(1.314.027,36)</u>	<u>106.819,09</u>
	2.700.087,32	1.116.479,48	(146.267,82)	-	3.670.298,99
Amortización acumulada	<u>(2.227.508,20)</u>	<u>(242.820,05)</u>	<u>91.271,00</u>	<u>-</u>	<u>(2.379.057,25)</u>
Valor neto	<u>472.579,12</u>	<u>873.267,79</u>	<u>(54.605,18)</u>	<u>-</u>	<u>1.291.241,73</u>

Ejercicio 2018

	<u>31.12.17</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.18</u>
Coste				
Instalaciones y utillaje	2.080.537,26	-	(41.334,29)	2.039.202,97
Mobiliario y enseres	189.195,73	-	-	189.195,73
Equipos para procesos de información	85.562,17	11.427,80	(27.661,09)	69.328,88
Instalaciones en curso	<u>-</u>	<u>402.359,74</u>	<u>-</u>	<u>402.359,74</u>
	2.355.295,16	413.787,54	(68.995,38)	2.700.087,32
Amortización acumulada	<u>(2.247.470,33)</u>	<u>(49.033,25)</u>	<u>68.995,38</u>	<u>(2.227.508,20)</u>
Valor neto	<u>107.824,83</u>	<u>364.754,29</u>	<u>-</u>	<u>472.579,12</u>

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantiene activo material totalmente amortizado por importe de 2.057.659,80 euros (2.125.107,53 euros al 31 de diciembre de 2018).

(9) Activo Intangible

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantiene activo intangible correspondiente a aplicaciones informáticas por importe 177.754,13 euros dado de alta íntegramente en el ejercicio.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(10) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

La Sociedad tiene arrendado, en régimen de arrendamiento operativo, el inmueble en el que realiza su actividad.

Una descripción del contrato de arrendamiento más relevante es como sigue:

Arrendamiento	Duración	Penalizaciones
C/ Ayala, 42 (Madrid)	9 años	Resolución contrato en caso incumplimiento

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el arrendamiento de este edificio incluye el desembolso de una fianza por valor de 292.269,34 euros (véase nota 12).

El importe de las cuotas de arrendamiento del ejercicio 2019 por el edificio de la calle Ayala asciende a 1.995.311,98 euros (1.867.844,39 euros del ejercicio 2018) (nota 18 (e)).

(11) Activos Fiscales

La composición de estos epígrafes del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

Activos Fiscales	Euros			
	Corrientes		Diferidos	
	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
Administraciones Públicas				
Retenciones y pagos a cuenta (nota 19)	248.165,87	788.217,46	-	-
Impuesto anticipado	-	-	2.380.030,00	645.950,54
Otros activos fiscales	945.003,62	414.667,44	-	-
	<u>1.193.169,49</u>	<u>1.202.884,90</u>	<u>2.380.030,00</u>	<u>645.950,54</u>

El movimiento del Impuesto diferido de activo durante los ejercicios 2019 y 2018, es como sigue:

	Euros
Saldo 31.12.17	<u>1.986.444,18</u>
Altas	-
Bajas	<u>(1.340.493,64)</u>
Saldo 31.12.18	<u>645.950,54</u>
Altas	1.734.079,46
Bajas	-
Saldo 31.12.19	<u>2.380.030,00</u>

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2019 se han registrado altas de impuesto diferido correspondientes a diferencias temporales.

Bajas de activos por impuesto diferido de activo en 2018 incluye un ajuste negativo de 35.203,76 euros realizado en 2018, como consecuencia de las diferencias surgidas entre la provisión y la liquidación del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2017 (véase nota 15).

(12) Resto de activos

Este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa como sigue:

	Euros	
	31.12.19	31.12.18
Otros saldos deudores	-	1.890.442,18
Cuentas de periodificación	104.060,59	-
Otros activos	292.927,44	368.563,89
	<u>396.988,03</u>	<u>2.259.006,07</u>

Otros saldos deudores al 31 diciembre de 2018 recoge un derecho de cobro frente a terceros por operaciones de asesoramientos por importe de 1.500.000 euros.

Otros activos recoge, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la fianza desembolsada correspondiente al inmueble en el que la Sociedad realiza su actividad por importe de 292.269,34 euros (nota 10).

(13) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

El detalle de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Euros	
	31.12.19	31.12.18
Deudas con intermediarios financieros		
Préstamos y créditos con empresas Grupo (nota 20)	1.151.348.210,45	100.000,00
Otros préstamos y créditos (nota 20)	2.092.624,08	-
Cesión temporal de activos (nota 20)	52.504.855,86	-
Otras deudas	225.994.114,54	3.391,00
Ajustes por valoración (nota 20)	2.892.149,87	-
Otros pasivos financieros		
Depósitos en efectivo en garantía de operaciones	640.250.363,24	-
	<u>2.075.082.318,04</u>	<u>103.391,00</u>

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(a) Préstamos y créditos con empresas del Grupo

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge la financiación recibida por parte de una empresa del Grupo. Al 31 de diciembre de 2019 la financiación tiene un vencimiento a 120 días renovable diariamente.

El detalle por monedas de este epígrafe se muestra a continuación.

	Euros	
	31.12.19	31.12.18
Euro	904.403.918,23	100.000,00
Corona sueca	118.093.154,36	-
Zloty polaco	35.246.845,73	-
Libra esterlina	28.255.946,39	-
Dólar estadounidense	13.037.951,03	-
Dólar neozelandés	12.317.471,52	-
Dólar australiano	10.008.970,79	-
Yen japonés	9.872.422,67	-
Dólar canadiense	6.156.835,43	-
Dólar singapurense	3.977.561,82	-
Dólar de Hong Kong	3.896.288,25	-
Corona danesa	1.753.704,76	-
Corona checa	1.692.147,18	-
Corona noruega	1.179.508,08	-
Rublo ruso	811.266,57	-
Peso mexicano	236.595,55	-
Florín húngaro	217.476,72	-
Rand sudafricano	190.121,58	-
Riyal de Arabia Saudita	23,79	-
	<u>1.151.348.210,45</u>	<u>100.000,00</u>

(b) Cesión temporal de activos

Este epígrafe recoge una cesión temporal de bonos soberanos a la vista.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Otras deudas

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	Euros	
	31.12.19	31.12.18
Operaciones con liquidación fallida	213.876.962,17	-
Otras deudas	12.117.152,37	3.391,00
	<u>225.994.114,54</u>	<u>3.391,00</u>

Este epígrafe recoge al 31 de diciembre de 2019 138.872.940,24 euros con empresas del Grupo (nota 20).

(d) Ajustes por valoración

Corresponden a intereses devengados por los siguientes conceptos:

	Euros	
	31.12.19	31.12.18
Adquisiciones temporales de activos (nota 20)	2.785.021,97	-
Otros	107.127,90	-
	<u>2.892.149,87</u>	<u>-</u>

(e) Depósitos en efectivo en garantía de operaciones

Al 31 de diciembre de 2019 este epígrafe recoge 111.303.877,02 euros con empresas del Grupo.

(14) Resto de Pasivos

	Euros	
	31.12.19	31.12.18
Acreedores empresas grupo (nota 16)	7.077,12	434.083,79
Acreedores resto	5.715.472,99	644.514,10
Remuneraciones e indemnizaciones pendientes de pago al personal	10.875.337,98	7.574.986,32
Administraciones públicas	420.000,00	424.893,15
	<u>17.017.888,09</u>	<u>9.078.477,36</u>

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Remuneraciones pendientes de pago, recoge la parte del salario variable y resto de compromisos con los empleados de la Sociedad devengados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (véase nota 18 (d)).

Todos los saldos incluidos en este epígrafe tienen vencimientos inferiores a un año, a excepción de los planes de retribución a empleados basados en opciones incluidos en la partida Remuneraciones pendientes de pago cuyo vencimiento es superior al año.

(15) Pasivos Fiscales

Al 31 de diciembre de 2019 este epígrafe recoge retenciones fiscales pendientes de liquidación.

(16) 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 de diciembre de 2019 y 2018 el capital social está representado por 1.600 acciones nominativas de 3.005,06 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por su Accionista Único Credit Suisse AG, cumpliendo la Sociedad con los requisitos establecidos en la legislación vigente en lo que se refiere a sociedades unipersonales. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. No existen contratos significativos con el Accionista Único.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades de capital están obligadas a destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio para la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance al menos el 20% del capital social. Esta reserva 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 2019 y 2018, la reserva legal de la Sociedad alcanzaba el 20% del capital desembolsado.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(ii) Otras reservas

Otras reservas, recoge la parte correspondiente a la reserva de libre disposición y a la reserva de capitalización.

La Sociedad tiene dotada una reserva de libre disposición de 666.585.296,01 euros al 31 de diciembre de 2019 (314.962.214,99 euros al 31 de diciembre de 2018).

El 19 de noviembre de 2018, el accionista único acordó realizar una aportación a la Sociedad por importe de 300.000,00 miles de euros como consecuencia de la nueva actividad de la Sociedad desde 2019 (nota 1) y con el objeto de cumplir los requerimientos de recursos propios exigidos por varios centros de negociación de los que la Sociedad será miembro. En esta línea, con fecha 12 de diciembre de 2019 el accionista único acordó realizar una nueva aportación a la Sociedad por importe de 350.000,00 miles de euros.

En virtud de lo dispuesto en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad tiene una reserva indisponible por importe de 518.202,55 euros al 31 de diciembre de 2019 (337.860,12 euros al 31 de diciembre de 2018).

(c) Recursos propios: Gestión del Capital

El Reglamento (UE) nº 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y la Circular 2/2014, de 23 junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, regulan los recursos propios de estas empresas y sus grupos consolidables 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.

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.
- 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.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Para cumplir con estos objetivos, la Sociedad 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 de la Sociedad se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables de la Sociedad 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 de la Sociedad, 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 de la Sociedad, que afectan tanto a las decisiones de la Sociedad, análisis de la viabilidad de operaciones, estrategia de distribución de resultados, etc.

El Reglamento (UE) nº 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y la Circular 2/2014, de 23 junio, establecen qué elementos deben computarse como fondos propios y los requisitos de fondos propios que deben cumplir en todo momento. La Sociedad debe cumplir los siguientes requisitos de fondos propios:

- a) un ratio de capital de nivel 1 ordinario del 4,5 %
- b) un ratio de capital de nivel 1 del 6 %
- c) un ratio total de capital del 8 %.

La Sociedad calculará sus ratios de capital como sigue:

- a) el ratio de capital de nivel 1 ordinario será igual al capital de nivel 1 ordinario de la entidad expresado en porcentaje sobre el importe total de la exposición en riesgo;
- b) el ratio de capital de nivel 1 será igual al capital de nivel 1 de la entidad expresado en porcentaje sobre el importe total de la exposición en riesgo;
- c) el ratio total de capital será igual a los fondos propios de la entidad expresados en porcentaje sobre el importe total de la exposición en riesgo.



CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La gestión que la Sociedad realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en el Reglamento (UE) n° 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y la Circular 2/2014, de 23 junio. Los requerimientos de recursos propios mínimos que establecen el Reglamento (UE) n° 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y la Circular 2/2014, de 23 junio, se calculan en función de la exposición de la Sociedad al riesgo de crédito, contraparte y dilución y operaciones incompletas, al riesgo de liquidación/entrega, al riesgo de posición, tipo de cambio y materias primas, al riesgo operacional, al riesgo debido a gastos fijos generales y al riesgo asociado a grandes exposiciones en la cartera de negociación. Adicionalmente, la Sociedad está sujeta al cumplimiento de los límites a la concentración de riesgos establecidos en la mencionada Circular y al cumplimiento de la 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 2019 y 2018, calculados de acuerdo con lo establecido en el Reglamento (UE) n° 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y en la Circular 2/2014, de 23 junio, que como se ha indicado anteriormente, coincide con lo que se considera, a efectos consolidados, “capital a efectos de gestión”.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

	Miles de euros	
	31.12.2019	31.12.2018
Capital de nivel 1 ordinario		
Capital escriturado	4.808,00	4.808,00
Reservas	12.016,00	16.262,00
Otras reservas	650.000,00	300.000,00
Deducciones	(679,00)	-
Total Capital de nivel 1 ordinario	<u>666.145,00</u>	<u>321.070,00</u>
Total Capital de nivel 1	<u>666.145,00</u>	<u>321.070,00</u>
Capital de nivel 2		
Ajustes por riesgo de crédito general por el método estándar	21,00	-
Total Capital de nivel 2	<u>21,00</u>	<u>-</u>
Total de Capital	<u><u>666.166,00</u></u>	<u><u>321.070,00</u></u>
Importe total de la exposición de riesgo		
Por riesgo de crédito, contraparte, dilución y entrega	320.005,00	67.594,00
Por riesgo de liquidación y entrega	63,00	-
Por riesgo de posición, tipo de cambio y materias primas	2.963,00	3.363,00
Por riesgo operacional	38.825,00	38.863,00
Por ajuste de valoración del crédito	118.425,00	-
Importe total a la exposición de riesgo	480.281,00	109.820,00
Ratio de capital de nivel 1 ordinario	138,70%	292,36%
Superávit de capital de nivel 1 ordinario	644.532,00	316.128,00
Ratio de capital de nivel 1	138,70%	292,36%
Superávit de capital de nivel 1	637.328,00	314.481,00
Ratio de capital total	138,70%	292,36%
Superávit de capital total	627.744,00	312.284,00

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los recursos propios computables de la Sociedad excedían de los requeridos por la citada normativa.

Las empresas de servicios de inversión deberán cumplir en todo momento el requisito combinado de colchones de capital, entendido, como el total del capital de nivel 1 ordinario definido en el artículo 26 del Reglamento (UE) n.º 575/2013, necesario para cumplir con la obligación de disponer de un colchón de conservación de capital, más, si procede:

- a) Un colchón de capital anticíclico específico de cada entidad.
- b) Un colchón para las entidades de importancia sistémica mundial (EISM).

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- c) Un colchón para otras entidades de importancia sistémica (OEIS).
- d) Un colchón contra riesgos sistémicos.

Los colchones indicados en los puntos b), c) y d) no son aplicables a la entidad en el presente ejercicio.

El requisito relativo al colchón de conservación de capital previsto en el artículo 44 de la Ley 10/2014 se aplica, en términos de capital ordinario de nivel 1 sobre exposiciones totales ponderadas por riesgo, conforme al calendario siguiente:

- a) Del 1 de enero de 2016 al 31 de diciembre de 2016: 0,625%.
- b) Del 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre de 2017: 1,25%.
- c) Del 1 de enero de 2018 al 31 de diciembre de 2018: 1,875%
- d) Desde 1 de enero de 2019: 2,5%

La entidad cumple holgadamente los requisitos de colchones de capital aplicables.

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

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no mantenía saldos en estos epígrafes.

El detalle de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2019 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Avales y garantías concedidas	1.387.744.555,71
Derivados financieros	267.816.008.288,42
Otras cuentas de riesgo y compromiso	-
	<u>269.203.752.844,13</u>
Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	1.647.750.857,89
Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	1.647.750.857,89
Otras cuentas de orden	2.460.597.258,53
	<u>5.756.098.974,31</u>
Total otras cuentas de orden	<u>5.756.098.974,31</u>

(a) Avales y garantías concedidas

En este epígrafe se incluyen garantías concedidas por la Sociedad en operaciones de cesión temporal de activos e instrumentos derivados.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Derivados financieros

El detalle de los nominales comprometidos en posiciones abiertas en instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2019 es como sigue:

	Euros
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés	
Comprados	40.949.089.228,92
Vendidos	40.949.089.228,91
Otras operaciones sobre tipos de interés	
Permutas financieras	109.380.120.416,40
Futuros financieros sobre divisas	
Comprados	1.156.132.746,79
Vendidos	1.156.132.746,81
Opciones sobre valores o índices	
Compradas	7.794.891.956,00
Emitidas	8.652.251.349,00
Opciones sobre tipos de interés	
Compradas	14.902.534.270,93
Emitidas	15.051.483.942,54
Opciones sobre divisas	
Compradas	746.270.033,25
Emitidas	1.272.687.718,78
Otros contratos	25.805.324.650,09
	267.816.008.288,42

(c) Otras cuentas de orden

En este epígrafe se recogen, por un lado, garantías recibidas en el marco de la operativa de la Sociedad por importe de 1.060.597.258,53 y, por otro, la garantía emitida a favor de la Sociedad por parte de su Accionista Único con fecha 18 de abril de 2019 para garantizar las obligaciones de la Sociedad respecto a LCH, S.A. por importe máximo de 1.400 millones de euros. La garantía tiene una duración de 2 años. La comisión devengada en relación a esta garantía se ha registrado en el epígrafe “Comisiones pagadas” de la cuenta de pérdidas y ganancias (nota 18 (c)).

(18) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

La actividad económica fundamental de la sociedad consiste en la intermediación en los mercados organizados europeos de valores y de derivados tanto para sociedades del Grupo como para clientes institucionales.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Intereses y rendimientos asimilados / Intereses y cargas asimiladas

Un detalle de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2019 y 2018, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que los originan, es como sigue:

	Euros	
	31.12.19	31.12.18
<u>Intereses y cargas asimiladas</u>		
Intermediarios financieros		
Depósitos	1.648.023,23	-
Adquisiciones temporales de activos	3.833.415,16	-
Resto	6.492.760,28	1.806,83
Particulares residentes	19.618,05	-
Particulares no residentes	4.827,76	-
	<u>11.998.644,48</u>	<u>1.806,83</u>
<u>Intereses y rendimientos asimilados</u>		
Intermediarios financieros		
Depósitos (nota 16)	709.738,13	408.816,30
Cesiones temporales de activos (nota 13)	495.889,94	87.521,36
Resto	1.088.426,03	5.536,41
Particulares no residentes	6.157,12	-
Dividendos de acciones y participaciones	2.810,75	-
	<u>2.303.021,97</u>	<u>501.874,07</u>

Los saldos con empresas del Grupo se han detallado en la nota 20.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Comisiones Percibidas y Pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas y pagadas durante el ejercicio 2019 y 2018 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones percibidas	Euros	
	31.12.19	31.12.18
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores	58.698.845,90	43.014,75
Asesoramiento en materia de inversión	2.000.000,00	1.500.000,00
Aseguramiento y colocación de emisiones	57.567,97	-
	<u>60.756.413,87</u>	<u>1.543.014,75</u>
<hr style="border: 0.5px solid black;"/>		
Comisiones Pagadas		
Operaciones con valores	29.790.012,23	-
Operaciones con instrumentos derivados	10.784.244,83	-
Aseguramiento y colocación de emisiones	56.582,15	-
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	4.776.681,12	79.995,33
Otras comisiones	1.998.915,41	466.649,85
	<u>47.406.435,74</u>	<u>546.645,18</u>

Al 31 de diciembre de 2019. “Otras comisiones pagadas” recoge el importe devengado a favor del Accionista Único de la Sociedad en virtud de la garantía otorgada por el mismo (notas 17 (d) y 20).

Los saldos con empresas del Grupo se han detallado en la nota 20.

(d) Gastos de Personal

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 2019 y 2018 es como sigue:

	Euros	
	31.12.19	31.12.18
Sueldos, salarios y asimilados	18.600.785,44	10.303.583,40
Cargas sociales	763.981,91	408.680,41
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones (nota 3(g))	370.222,46	219.014,56
Indemnizaciones por despidos	1.911.994,89	1.399.544,44
Otros gastos de personal	962.575,51	377.533,13
	<u>22.609.560,21</u>	<u>12.708.355,94</u>

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad registró 2.912.109,13 euros en sueldos y salarios en concepto de planes de retribución a empleados basados en opciones sobre instrumentos de capital (1.284.375,20 euros en 2018). Este gasto es computado al valor razonable de la obligación contraída con los empleados en cada periodo tal y como se indica en la nota 3 (g).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad tenía vigentes los siguientes planes de retribución variable basados en opciones sobre instrumentos de capital propio e instrumentos de terceros.

Nombre del plan	Numero de acciones	Empleados afectos	Vencimiento	Condiciones
Phantom Share Award	Variable	Trabajadores con remuneración > 250 miles USD o equivalente en divisa local	2019-2020-2021	- Calculo del ROE de la acción de CS AG. - Desempeño del área de negocio. - El subyacente son instrumentos de capital del Grupo.
Performance Share Award	Variable	Trabajadores con remuneración > 250 miles USD o equivalente en divisa local	2019-2020-2021	- Calculo del ROE de la acción de CS AG. - Desempeño del área de negocio. - El subyacente son instrumentos de capital del Grupo.
Contingent Capital Award	Variable	Trabajadores con remuneración > 250 miles USD o equivalente en divisa local	2019-2020-2021	- Derecho no asegurado a recibir pagos efectivos futuros - El subyacente son instrumentos de Capital del Grupo CS

El importe correspondiente a Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones corresponde al pago de un seguro colectivo mixto de aportación definida constituido por la Sociedad en el ejercicio 2002 con Santander Central Hispano Previsión, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, pasando a ser a partir de octubre de 2004, Vida Caixa, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros para cubrir determinados compromisos por pensiones con sus empleados (nota 3(g)).

El número medio de empleados que la Sociedad ha tenido en su plantilla durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018, distribuido por categoría y género ha sido el siguiente:

	31.12.19		31.12.18	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección	7	1	3	1
Técnicos	25	8	13	5
Administrativos	3	9	2	6
	34	18	18	12

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existían empleados con discapacidad mayor o igual del 33%.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Gastos Generales

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 2019 y 2018 es como sigue:

	Euros	
	31.12.19	31.12.18
Alquileres (nota 8)	1.995.311,98	1.867.844,39
Comunicaciones	106.265,83	92.610,17
Sistemas informáticos	2.237.304,89	1.370.191,96
Suministros	207.503,28	162.582,20
Conservación y reparación	203.872,26	146.315,68
Publicidad y propaganda	75.354,73	68.856,73
Representación y desplazamiento	661.599,09	556.230,45
Otros servicios de profesionales independientes	4.576.337,59	415.137,72
Servicios administrativos subcontratados	5.219,99	3.917,99
Resto de gastos	2.056.692,83	1.676.858,02
Contribuciones e impuestos	-	32.775,87
	<u>12.125.462,47</u>	<u>6.393.321,18</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, alquileres incluye las cuotas de arrendamiento de las oficinas de la calle Ayala por importe de 1.995.311,98 euros y 1.867.844,39 euros, respectivamente (nota 10).

Otros servicios profesionales independientes incluye, a 31 de diciembre de 2019, 3.533.725,11 euros en facturas por servicios relacionados con el nuevo negocio de la Sociedad por el Brexit (nota 1).

(f) Otros Productos de Explotación

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 2019 y 2018 es como sigue:

	Euros	
	31.12.19	31.12.18
Otros productos de explotación	<u>25.303.951,14</u>	<u>21.205.370,83</u>

Otros productos de explotación, incluye al 31 de diciembre 2019 y 2018 fundamentalmente ingresos correspondientes a servicios prestados a otras entidades del grupo (nota 20).



CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(19) Situación Fiscal

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 25 por 100 en el 2019 y 2018 sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad comunicó a la Oficina Nacional de Inspección de la Agencia Tributaria su opción por la aplicación del régimen de consolidación fiscal para el Impuesto de Sociedades a partir del ejercicio 2017. El número de Grupo Fiscal asignado por la Oficina Nacional de Inspección de la Agencia Tributaria fue el 440/17.

A efectos de Impuesto de Sociedades, la Sociedad se integra en el grupo del cual Credit Suisse Gestión SGIIC S.A. es la entidad representante. Para el resto de los impuestos, tasas o tributos a los que está sometida la Sociedad, la base liquidable se calcula individualmente.

El régimen sobre tributación consolidada requiere que el Grupo de Sociedades que configuran la base imponible del impuesto, sea considerado a todos los efectos como un único sujeto pasivo.

La Sociedad deberá, sin embargo, calcular la deuda tributaria que le correspondería en las hipótesis de declaración independiente, modificándose la cuota en función de las deducciones y desgravaciones que le sean atribuidas por el Grupo, una vez calculadas éstas sobre los resultados consolidados.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El cálculo de la cuota impositiva y gasto del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2019 que se espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales de 2019 y el correspondiente al ejercicio 2018 es como sigue:

	Euros	
	31.12.19	31.12.18
Resultado antes de impuestos	(5.977.259,16)	2.462.400,27
Diferencias permanentes	479.296,57	318.178,08
Base contable del impuesto	(5.497.962,59)	2.780.578,35
Diferencias temporales	6.810.222,67	(2.932.516,55)
Compensación de bases imponibles negativas	(1.000.000,00)	-
Base imponible fiscal	312.260,08	(151.938,20)
Cuota líquida al 25%	78.065,02	-
Deducción por gastos de formación	(1.549,11)	(964,85)
Cuota fiscal	76.515,91	(964,85)
Retenciones y pagos a cuenta (nota 11)	(248.165,87)	(788.217,47)
Cuotas a pagar / (recuperar) por Impuesto sobre Sociedades	(171.649,96)	(789.182,32)

El cálculo del gasto por impuesto sobre sociedades es el siguiente:

	Euros	
	31.12.19	31.12.18
Base contable del impuesto al 25%	(1.374.490,65)	695.144,59
Deducciones	(1.549,11)	(964,85)
Gasto/(Ingreso) por Impuesto sobre Sociedades	(1.376.039,76)	694.179,74
Gasto/(Ingreso) por Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	(93.922,14)	(35.203,76)
	(1.469.961,90)	658.975,98

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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 2019, 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 2016, a excepción del Impuesto de Sociedades, para el cual, la Sociedad tiene abiertos a inspección los impuestos presentados desde el 1 de enero de 2015. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

(20) Partes Vinculadas

(a) Transacciones de la Sociedad y Saldos con Empresas del Grupo

Un detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 con empresas del grupo y asociadas es como sigue:

	Euros	
	31.12.19	31.12.18
<b>Saldos deudores</b>		
Derivados de negociación (nota 5(b))	154.526.309,83	-
Adquisición temporal de activos (nota 7(a))	996.868.890,07	-
Depósitos a la vista (nota 7(b))	20.247.332,01	298.786.152,70
Depósitos a plazo (nota 7(c))	49.228.467,71	-
Otros créditos (nota 7 (d))	350.819.431,35	1.157.646,76
Otros saldos deudores	97.327,72	144.103,84
	<u>1.571.787.758,69</u>	<u>300.087.903,30</u>
<b>Saldos acreedores</b>		
Derivados de negociación (nota 5(b))	94.221.379,06	-
Cesión temporal de activos (nota 13)	52.504.855,86	-
Otras deudas con empresas del Grupo (nota 13)	1.151.348.210,45	100.000,00
Otras deudas (nota 13(c))	138.872.940,24	3.391,00
Acreedores empresas del grupo (nota 14)	7.077,12	434.083,79
Depósitos en efectivo en garantía de operaciones (nota 13(e))	111.303.877,02	-
Ajustes por valoración (nota 13)	2.892.149,87	-
Otros saldos acreedores	12.382,55	-
	<u>1.551.162.872,17</u>	<u>537.474,79</u>

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las principales transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 han sido las siguientes:

	Euros	
	31.12.19	31.12.18
<b>Gastos</b>		
Depósitos (nota 18 (b))	1.098.509,18	408.816,30
Adquisiciones temporales de activos (nota 14 (b))	3.817.479,25	-
Comisiones (nota 18(c))	2.918.269,48	-
Ingresos repercutidos	1.819.499,26	874.985,13
	<u>9.653.757,17</u>	<u>1.283.801,43</u>
<b>Ingresos</b>		
Intereses	170.862,27	-
Comisiones	52.512.750,66	-
Otros productos de explotación (nota 18 (f))	25.303.951,14	21.058.508,73
	<u>77.987.564,07</u>	<u>21.058.508,73</u>

El epígrafe de ingresos repercutidos incluye principalmente los pagos realizados a empresas del Grupo por servicios prestados en el área de gastos generales.

El epígrafe de otros productos de explotación incluye principalmente los pagos realizados por otras empresas del Grupo, por la operativa propia de su actividad.

(b) Información relativa al Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han devengado 3.568.297,77 euros en su condición de empleados del Grupo Credit Suisse durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (3.454.535,05 euros al 31 de diciembre de 2018).

Durante el ejercicio 2019 y 2018 los miembros del Consejo de Administración no mantienen con la Sociedad saldos por anticipos o créditos concedidos, no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía, ni se han pagado primas de seguro de responsabilidad civil por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo. Asimismo, la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

Durante el ejercicio 2019 y 2018, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(21) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora KPMG Auditores S.L. de las cuentas anuales de la Sociedad ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2019	2018
Por servicios de auditoría individual	28.875,00	28.875,00
Por otros servicios de verificación contable	-	-
Por otros servicios	-	-
	28.875,00	28.875,00

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen los honorarios relativos a los servicios prestados para la realización de la auditoría individual durante los ejercicios 2019 y 2018, con independencia del momento de su facturación.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no han sido prestados otros servicios profesionales a la Sociedad por otras entidades afiliadas a KPMG Internacional.

(22) Política y Gestión de Riesgos

Credit Suisse Sociedad de Valores S.A. (CSSSV) consistente con el Grupo Credit Suisse ha adoptado un modelo de riesgos basado en 3 líneas de defensa, donde la primera línea de defensa se compone de las funciones que gestionan la entrada del riesgo en el banco, siendo responsables de la identificación, medición, gestión y comunicación de los riesgos que generan.

La segunda línea de defensa se compone de funciones de gestión de riesgo independientes de las funciones de Cumplimiento Normativo y Control; y siendo responsables de establecer el marco de gestión de riesgos y los estándares de control asociados, proporcionando una revisión independiente sobre las actividades, procesos y controles realizados por la primera línea de defensa.

La tercera línea de defensa garantiza de forma independiente, tanto al Consejo como a la alta dirección, la adecuación del marco general de riesgo y control. La unidad de gestión de riesgo de CSSSV (CSSSV CRO y su equipo) es parte de la segunda línea de defensa y es responsable del control del riesgo en CSSSV según lo exigido por el Consejo de Administración de CSSSV y por el CRO del Grupo Credit Suisse.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La organización del equipo de CSSSV CRO basado en Madrid, fue creado en febrero de 2019 y se centra en los negocios de Banca de Inversión y Mercado de Capitales incorporados en CSSSV como parte del plan de contingencia Credit Suisse en relación al Brexit. El CRO de CSSSV reporta directamente al CEO de CSSSV y funcionalmente al CRO del Grupo Credit Suisse para asegurar una apropiada segregación de la línea de defensa. El CRO de CSSSV es un miembro del Comité Ejecutivo de CSSSV y preside el Comité Ejecutivo de Riesgos en CSSSV. Los directores que conforman el equipo del CRO de CSSSV están basados en Madrid y son expertos en su ámbito de especialización (p. ej. riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo operacional, etc). Los riesgos en CSSSV están controlados con un marco de riesgo perteneciente al Consejo de Administración de CSSSV y controlados por el CRO de CSSSV y su equipo.

A finales de 2019, los principales riesgos identificados por CSSSV son **Riesgo de Crédito**, donde las actividades de la sociedad de valores de CSSSV está expuesta a diversos riesgos de crédito entre los cuales se incluye el riesgo de liquidación de operaciones de valores, riesgo de contrapartida de los derivados OTC y exposiciones frente a las cámaras de compensación central en las que CSSSV es miembro.

El **Riesgo de Liquidez** donde CSSSV persigue una gestión prudente del riesgo de liquidez, está basado en mantener suficiente efectivo y valores negociables, garantizando la disponibilidad permanente de financiación a través de adecuados compromisos de líneas de crédito y capacidad suficiente para liquidar las posiciones en el mercado. Esto se aplica mediante un marco de riesgo de liquidez específico a la entidad que se controla de forma regular.

Por último, el **Riesgo Operacional** es un riesgo inherente del Grupo Credit Suisse y sus homólogos. CSSSV como sociedad de valores participa en actividades sofisticadas y complejas, y basándose en los servicios proporcionados por el Grupo Credit Suisse y de terceros proveedores; incurre en riesgo operacional cuya gestión continúa siendo un objetivo clave para CSSSV y se controla de forma activa por el marco de riesgo desplegado y controlado por el equipo del CRO en CSSSV. Existen otros riesgos presentes en la entidad sin embargo con menor grado de importancia y también están controlados por marcos de riesgo específicos y herramientas de control del riesgo desplegadas en CSSSV (y que permanecen bajo la autoridad del CRO de CSSSV) en línea con el enfoque del Grupo Credit Suisse.

A finales de 2019, el CRO de CSSSV supervisa otros riesgos menos materiales para CSSSV tales como el **Riesgo de Mercado**, donde CSSSV controla la composición de su cartera y las potenciales pérdidas en el mercado derivadas del reprecio de los activos y/o de las variables del mercado, las cuales son controladas por el marco de gestión de riesgo de mercado de CSSSV y supervisado diariamente por el equipo de directores de CSSSV CRO en Madrid. El **Riesgo de Modelos** viene determinado por las consecuencias negativas de las decisiones basadas en los resultados y reportes incorrectos de los modelos empleados; y el **Riesgo Reputacional** es el que buscamos evitar en cualquier transacción o servicio que podría perjudicar la reputación del Grupo Credit Suisse o cualquiera de las filiales del Grupo Credit Suisse.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(23) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad 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 al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

(24) Información sobre el Periodo Medio de Pago a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de Información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En cumplimiento de lo dispuesto en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, para requerir que todas las sociedades mercantiles incluyan de forma expresa en la memoria de sus cuentas anuales su período medio de pago a proveedores, indicar que al 31 de diciembre de 2018 el cálculo del periodo medio de pago a proveedores comerciales y de servicios de la Sociedad es como sigue:

	2019	2018
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	28	16
Ratio de operaciones pagadas	29	16
Ratio de operaciones pendientes de pago	19	20
	Euros	
Total pagos realizados	13.000.810,56	7.330.558,23
Total pagos pendientes	1.274.191,44	355.414,55

Dichos periodos medios de pago han sido calculados de acuerdo con la siguiente metodología:

$$\text{Periodo Medio de pago a proveedores} = \frac{\text{Ratio operaciones pagadas} * \text{importe total pagos realizados} + \text{ratio operaciones pendientes de pago} * \text{importe total pagos pendientes}}{\text{Importe total de pagos realizados} + \text{importe total pagos}}$$

$$\text{Ratio de las operaciones} = \frac{\sum(\text{Número de días de pago} * \text{importe de la operación pagada})}{\text{Importe total de pagos pendientes}}$$

$$\text{Ratio de las operaciones pendientes de pago} = \frac{\sum(\text{Número de días pendientes de pago} * \text{importe de la operación pendiente de pago})}{\text{Importe total de pagos pendientes}}$$

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(25) Hechos Posteriores a Cierre

Business Transfer Agreement

Con efecto 1 de marzo de 2020, la Sociedad, como entidad adquirente, junto a CREDIT SUISSE INTERNATIONAL, CREDIT SUISSE SECURITIES (EUROPE) LIMITED (ambas como “Sociedades transferentes”), CREDIT SUISSE AG y CREDIT SUISSE SERVICES AG firmaron el “Business Transfer Agreement (en adelante, “BTA”), por el que las Sociedades transferentes, por un lado, acuerdan la venta a la Sociedad de parte del negocio de ambas y, por otro, acuerdan la contribución del negocio de sus sucursales en la Unión Europea a la Sociedad.

El negocio transferido consiste en las actividades de las Sociedades transferentes en las áreas de Global Markets e Investment Banking and Capital Markets realizadas en el ámbito de la Unión Europea. El precio acordado por la transferencia del negocio se ha establecido en 11.800.000,00 euros.

Para la contribución del negocio de las Sucursales los órganos de gobierno de la Sociedad acordaron una ampliación de capital de la Sociedad, que ha sido suscrita por las Sociedades transferentes a cambio de la aportación en especie de los negocios de las Sucursales. En la fecha efectiva de la transferencia, la Sociedad ha emitido las siguientes acciones:

- 168.264 acciones a favor de Credit Suisse International con un valor total de 10.850.952,32 euros, a un valor de emisión de 64,48 euros por acción
- 299.264 acciones a favor de Credit Suisse Europe Limited, con un valor total de 19.341.678,72 euros a un valor de emisión de 64,48 euros por acción

La Sociedad ha contribuido el negocio de cada Sucursal a la Sucursal correspondiente de la Sociedad en cada jurisdicción europea.

Covid-19

La rápida propagación del virus COVID-19 dentro de China y alrededor del mundo en los meses de enero, febrero y marzo de 2020 ha supuesto la adopción por parte de los Gobiernos de férreos controles y restricciones al transporte, así como a medidas que rápidamente frenaron la actividad económica de China. Esta situación está afectando de forma significativa a la economía global, debido a la interrupción o ralentización de las cadenas de suministro y al aumento significativo de la incertidumbre económica. Se espera que esta emergencia sanitaria tendrá un impacto significativo en la economía mundial en el primer trimestre de 2020.



CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Aunque a la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se ha producido ninguna consecuencia, la Sociedad espera que se produzcan acontecimientos significativos en el futuro, de los que no es posible realizar una estimación fiable.

La Sociedad evaluará durante el ejercicio 2020, el impacto de dichos acontecimientos sobre el patrimonio y la situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y sobre los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Entre el 1 de enero de 2020 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se han producido otros hechos significativos.

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Informe anual de las empresas de servicios de inversión del año 2019,  
recogido en la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, Artículo 70.bis. uno

Ejercicio 2019

**PAIS: ESPAÑA**

**Información en base individual**

<u>Denominación:</u>	Credit Suisse Securities SV, S.A.
<u>Naturaleza:</u>	Sociedad de Valores
<u>Ubicación geográfica de la actividad:</u>	Madrid
<u>Volumen de negocio (euros):</u>	85.949.369,58
<u>Número de empleados a tiempo completo a 31/12/2019:</u>	59
<u>Resultado bruto antes de impuestos (euros):</u>	(5.977.259,16)
<u>Impuesto sobre el resultado (euros):</u>	1.469.961,90
<u>Subvenciones o ayudas públicas recibidas:</u>	-
<u>Rendimiento sobre activos totales:</u>	(0,08%)

CREDIT SUISSE SECURITIES,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2019

**Evolución del negocio**

En 2019 el crecimiento económico mundial alcanzó el 2,9%, un dato inferior al del ejercicio 2018. Se trata del más bajo desde la crisis financiera global, en un contexto de clara desaceleración, muy condicionado por tensiones comerciales, entre EEUU y China y geopolíticas como el Brexit. EEUU creció el 2,3%, seis décimas menos que el año anterior. A finales de año se produjo la firma de la primera fase de un acuerdo para poner fin a esa guerra comercial, que paralizó la subida prevista de aranceles y mejoró las expectativas para el ejercicio 2020.

La UE creció un 1,2%, que es un ritmo menor al del ejercicio anterior, y el más débil desde el año 2014, como consecuencia de la situación de las cuatro grandes economías del euro: la ralentización de las economías de Francia y España, y el débil crecimiento de Alemania e Italia, que llegaron incluso a rozar la recesión en algún trimestre.

En España, el año ha estado marcado de nuevo por la ralentización del crecimiento de la economía, que se ha situado en el 2%, aunque se ha situado de nuevo por encima de la media europea, y también por la inestabilidad política. La tasa de paro ha disminuido del 14,5% al 13,8%, situándose en su nivel más bajo desde 2008, aunque con un decrecimiento inferior a años anteriores.

El ejercicio 2019 fue un año excelente para los mercados de renta variable, especialmente en EEUU: la bolsa americana cerró el año con ganancias superiores al 20%, en uno de los mejores años que se recuerdan. La bolsa europea tuvo un muy buen comportamiento también, aunque las subidas se quedaron algo por debajo de las de USA.

En cuanto a los tipos de interés, el BCE anunció que se retomaba su programa de compras netas de activos, por lo que el entorno de bajos tipos ha continuado, dificultando de forma notable la obtención de rentabilidades atractivas en las carteras de renta fija. No existen de momento en Europa perspectivas de subidas a corto plazo. La Fed por su parte anunció tres bajadas de tipos de interés durante el ejercicio 2019, hasta situarlos en el 1,5%.

A escala internacional, se espera que en 2020 se produzca un crecimiento muy moderado, con evidentes amenazas procedentes de las tensiones comerciales antes mencionadas, la preocupante situación de algunas economías emergentes y periféricas, y la incertidumbre que aún genera la implantación del Brexit. Las consecuencias de la epidemia del coronavirus, aún inciertas en su repercusión, añaden sin duda pesimismo a estas perspectivas.

En España, el año parece marcado de nuevo por la inestabilidad política y unas expectativas de todavía mayor desaceleración económica.

**Situación de la Sociedad**

El resultado de la Sociedad en el ejercicio 2019 refleja una pérdida antes de impuestos de 5.977 miles de euros, frente a un beneficio de 2.462 miles de Euros en el ejercicio anterior.

### **Evolución Previsible**

Ante la expectativa de la salida de la Unión Europea por parte del Reino Unido, el Grupo Credit Suisse decidió trabajar en un escenario de salida sin acuerdo. En este contexto, se ha avanzado en la transferencia a la Unión Europea de sus actividades bancarias y de intermediación a sedes del Grupo dentro de la Unión Europea. Así, durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha comenzado a prestar servicios de intermediación a clientes del Grupo Credit Suisse domiciliados en la Unión Europea.

En este contexto, la Sociedad ha recibido por parte de su Accionista Único una aportación total de 650 millones de euros durante los ejercicios 2018 y 2019.

### **Adquisición de Acciones Propias**

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera ni entra en su propósito mantenerlas en ningún momento.

### **Inversiones en Investigación y Desarrollo**

La Sociedad no tiene previstos planes especiales de investigación y desarrollo y no figura cargo alguno por este concepto en las cuentas del año 2019.

### **Nombramiento de auditores**

En diciembre de 2018, tras un concurso, el Consejo de Administración de Credit Suisse Group aprobó la propuesta de PricewaterhouseCoopers LLP (en adelante, "PwC") como auditor de cuentas de la Sociedad. Esta propuesta se presentará a la Junta General de Accionistas de abril de 2020. El nombramiento se propondrá efectivo desde el año fiscal que terminará el 31 de diciembre de 2020 y está sujeto a la aprobación de la Junta. El Comité de Auditoría de Credit Suisse Europe Limited fue consultado en cada fase del proceso.

## DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de CREDIT SUISSE SECURITIES SOCIEDAD DE VALORES, S.A., D. Enrique Moreno De la Santa García, para hacer constar:

Que, en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el 30 de marzo de 2020, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales de Credit Suisse Securities Sociedad de Valores, S.A., correspondientes al ejercicio 2019, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, un estado de flujos de efectivo, una memoria de cuentas anuales de 52 hojas, un informe anual de las empresas de servicios de inversión de una hoja y un informe de gestión de 2 hojas.

Todos los Señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan, firman la presente diligencia en prueba de conformidad con lo que antecede, de lo que doy fe.

Madrid, 30 de marzo de 2020

---

D. Wenceslao Bunge Saravia  
(Presidente y Consejero)

---

D. Emilio Gallego Neira  
(Consejero y Vocal)

---

D. Francisco Diéguez Zaragoza  
(Consejero y Vocal)

---

D<sup>a</sup>. Elodie Angelique Helene Blanc  
(Consejera)

---

D. Nicholas James Alexander Lovett  
(Consejero)

---

D. Simon Harry Tasker  
(Consejero)

---

D. Enrique Moreno De la Santa García  
(Secretario/No Consejero)

Enrique Moreno de la Santa García, con D.N.I. núm. 416.833-G, Secretario no Consejero del Consejo de Administración de la Compañía CREDIT SUISSE SECURITIES, S.V., S.A., domiciliada en Madrid, Calle Ayala 42, 3ª Planta - B, con C.I.F. núm. A79192258,

**CERTIFICO:**

Que los Administradores de CREDIT SUISSE SECURITIES, S.V., S.A., D. Wenceslao Bunge Saravia, D. Emilio Gallego Neira, D. Francisco Diéguez Zaragoza, D. Simon Tasker, Dña. Elodie Blanc y D. Nicholas Lovett, han formulado con fecha 30 de marzo de 2020, en una reunión mantenida por teleconferencia, las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio 2019, que les habían sido remitidas previamente por correo electrónico.

Que dichas cuentas anuales han sido formuladas con la conformidad, manifestada en dicha teleconferencia, de todos los administradores.

Que dichas cuentas anuales no han sido firmadas de manera manuscrita o mediante firma electrónica reconocida por ninguno de los administradores por imposibilidad material a consecuencia de las restricciones derivadas de la declaración de estado de alarma en España.

Y para que conste a efectos de su autenticidad, expido la presente Certificación en Madrid, a 30 de marzo de 2020.

Enrique Moreno de la Santa García  
Secretario del Consejo de Administración