

Credit Suisse Securities, S.V., S.A.
(Sociedad Unipersonal)

Informe de auditoría de cuentas anuales
emitido por un auditor independiente a 31 de diciembre de 2020

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al accionista único de Credit Suisse Securities, S.V., S.A. (Sociedad Unipersonal):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Credit Suisse Securities, S.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Saldos y transacciones con partes vinculadas	
<p>Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria adjunta, la Sociedad está integrada en el Grupo Credit Suisse, cuya sociedad dominante es Credit Suisse, A.G.</p>	<p>Nuestro trabajo ha incluido el análisis, evaluación y comprobación del marco general de control interno, así como en la realización de pruebas de detalle sobre los saldos y transacciones con partes vinculadas.</p>
<p>De esta manera, la actividad de la Sociedad debe entenderse realizada en el marco de la estrategia global del Grupo Credit Suisse, realizando una parte relevante de su actividad con las entidades integrantes en dicho Grupo.</p>	<p>Respecto al sistema de control interno, entre otros, destacamos:</p>
<p>Nos focalizamos en estos saldos y transacciones debido a la representatividad de los mismos sobre sus correspondientes magnitudes.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Entendimiento del proceso de registro de los saldos intercompañía, y validación de los principales controles del área.
<p>Ver la nota 20 de las cuentas anuales adjuntas.</p>	<p>Adicionalmente, hemos realizado pruebas de detalle consistentes en:</p>
	<ul style="list-style-type: none"> Cruce de los saldos intercompañía de los epígrafes de balance y cuenta de resultados que la Entidad mantiene con otras entidades del Grupo Credit Suisse. Revisión de los contratos asociados al Business Transfer y cuadro de los saldos registrados contablemente. Revisión de las políticas asociadas al reconocimiento de ingresos por precios de transferencia.
	<p>De los procedimientos anteriores no se han puesto de manifiesto incidencias significativas que deban ser objeto de mención en este informe.</p>

Reconocimiento de ingresos por comisiones y por otros productos de explotación

La Sociedad obtiene un porcentaje relevante de su margen bruto a través de las comisiones percibidas como consecuencia de las actividades, principalmente, de los servicios de intermediación de títulos, derivados y repos. Adicionalmente, en base a los acuerdos mantenidos con el Grupo, la Sociedad registra ingresos en base a un margen sobre los costes fijos registrados contablemente.

Nuestro trabajo sobre el reconocimiento de ingresos por comisiones y por otros productos de explotación, se ha centrado en el análisis, evaluación y comprobación de la diferente tipología de comisiones aplicadas por la Sociedad y del sistema de control interno implementado por la Sociedad, así como en el desarrollo de pruebas en detalle sobre los ingresos por comisiones e ingresos por otros productos de explotación.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Debido, entre otros factores, al volumen de esta variada tipología de operativa en la Sociedad, el reconocimiento de ingresos es un área compleja y está sujeta, por tanto, a riesgo de incorrección material en el reconocimiento de los mismos, motivo por el cual ha sido definida como aspecto más relevante de la auditoría.	<ul style="list-style-type: none"> Entendimiento del proceso de registro de los ingresos por comisiones y por otros productos de explotación validación de los principales controles del área. <p>Adicionalmente, hemos realizado pruebas de detalle consistentes en:</p>
Ver nota 3 “Normas de Registro y Valoración”, nota 18.c “Comisiones percibidas” y nota 18 f “Otros productos de explotación”.	<ul style="list-style-type: none"> Para una muestra, revisión de la liquidación generada en el proceso de intermediación de productos financieros. Análisis pormenorizado de la documentación soporte asociada las comisiones más significativas registradas por la Sociedad en su epígrafe ingresos por comisiones. Contraste de las comisiones registradas por la Sociedad contra las reconocidas por las entidades de Grupo. Revisión de las políticas asociadas al reconocimiento de ingresos por precios de transferencia y recálculo, para una muestra, de los ingresos reconocidos por la Sociedad. <p>De los procedimientos anteriores no se han puesto de manifiesto incidencias significativas que deban ser objeto de mención.</p>

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Credit Suisse Securities, S.V., S.A. (Sociedad Unipersonal) correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre las mismas el 30 de abril de 2020.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, 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, así como 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 2020 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 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 la entidad, 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

28 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/10653

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. (Sociedad Unipersonal)

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2020

Informe de Gestión

Ejercicio 2020

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

Balance al
31 de diciembre de 2020
(Expresados en euros)

ACTIVO	Nota	2020	2019 (*)
Tesorería		-	-
Cartera de negociación	5	1.485.139.508,90	1.441.570.357,02
Instrumentos de capital		16.840.266,85	11.300,92
Derivados de negociación		1.468.299.242,05	1.441.570.357,02
Activos financieros disponibles para la venta	6	600,00	600,00
Instrumentos de capital		600,00	600,00
Inversiones crediticias	7	3.741.664.938,06	2.988.894.977,83
Crédito a intermediarios financieros		3.731.625.723,63	2.988.794.943,72
Crédito a particulares		10.039.214,43	100.034,11
Activo material	8	4.345.626,58	1.291.241,73
De uso propio		4.345.626,58	1.291.241,73
Activo intangible	9	9.654.696,23	177.754,13
Otro activo intangible		9.654.696,23	177.754,13
Activos fiscales	11	26.150.291,84	3.573.199,49
Corrientes		4.908.474,47	1.193.169,49
Diferidos		21.241.817,37	2.380.030,00
Resto de activos	12	11.776.822,51	396.988,03
TOTAL ACTIVO		5.278.732.484,12	4.435.905.118,23

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

(*) El balance a 31 de diciembre de 2019 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos y difiere del incluido en las cuentas anuales del ejercicio 2019 (saldos reexpresados -ver nota 2.b).

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

Balance al
31 de diciembre de 2020
(Expresados en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2020	2019 (*)
Cartera de negociación	5	1.273.854.812,11	1.521.521.601,66
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		4.628.117,72	-
Pasivos financieros a coste amortizado	13	3.224.744.954,88	2.228.465.959,86
Deudas con intermediarios financieros		3.222.315.213,60	2.228.465.959,86
Deudas con particulares		2.429.741,28	-
Pasivos fiscales	11	5.605.263,12	533.751,28
Corrientes		5.540.302,08	533.751,28
Diferidos		64.961,04	-
Provisiones	15	11.132.063,97	-
Resto de pasivos	14	89.108.923,58	17.017.888,09
TOTAL PASIVO		4.609.074.135,38	3.767.539.200,89
FONDOS PROPIOS			
Capital	16.a	5.276.344,00	4.808.096,00
Escriturado		5.276.344,00	4.808.096,00
Prima de emisión		29.724.383,08	-
Reservas	16.b	634.211.811,55	668.065.118,60
Resultado del ejercicio	4	445.810,11	(4.507.297,26)
TOTAL PATRIMONIO NETO		669.658.348,74	668.365.917,34
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		5.278.732.484,12	4.435.905.118,23

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

(*) El balance a 31 de diciembre de 2019 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos y difiere del incluido en las cuentas anuales del ejercicio 2019 (saldos reexpresados -ver nota 2.b).).

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

Balance al
31 de diciembre de 2020
(Expresados en euros)

PRO-MEMORIA	Nota	2020	2019 (*)
Avales y garantías concedidas		4.129.608.717,13	1.387.744.555,71
Compromiso de compraventa de valores a plazo		21.345.543,00	-
Derivados financieros		373.619.871.522,94	267.816.008.288,42
Otras cuentas de riesgo y compromiso		61.873.395,54	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	17.a	377.832.699.178,61	269.203.752.844,13
Otras cuentas de orden		12.652.728.192,62	5.756.098.974,31
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	17.b	12.652.728.192,62	5.756.098.974,31

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.
(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondiente al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

	Nota	2020	2019 (*)
Intereses y rendimientos asimilados	18.b	8.664.125,34	2.300.211,22
Intereses y cargas asimiladas	18.b	(26.841.597,17)	(11.998.644,48)
MARGEN DE INTERESES		(18.177.471,83)	(9.698.433,26)
Rendimiento de instrumentos de capital		-	2.810,75
Comisiones percibidas	18.c	177.064.794,19	60.756.413,87
Comisiones pagadas (-)	18.c	(116.271.240,50)	(47.406.435,74)
Resultado de operaciones financieras (neto)	18.g	16.932.752,61	(108.008,47)
Cartera de negociación		16.932.752,61	(108.008,47)
Diferencias de cambio (neto)		74.090,95	192.746,74
Otros productos de explotación	18.f	91.390.124,95	25.303.951,14
Otras cargas de explotación		(184.155,05)	(20.000,00)
MARGEN BRUTO		150.828.895,32	29.023.045,03
Gastos de personal	18.d	(82.040.438,41)	(22.609.560,21)
Gastos generales	18.e	(59.662.069,52)	(12.125.462,47)
Amortización	8 y 9	(3.054.453,19)	(242.820,05)
Dotaciones a provisiones (neto)	16	(4.960.030,26)	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)		2.572,27	(20.555,99)
Inversiones crediticias		2.572,27	(20.555,99)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		1.114.476,21	(5.975.353,69)
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		(66.396,30)	-
Activos intangibles		(66.396,30)	-
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		(31.951,98)	(1.905,47)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.016.127,93	(5.977.259,16)
Impuesto sobre beneficios	19	(570.317,82)	1.469.961,90
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		445.810,11	(4.507.297,26)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)			
RESULTADO DEL EJERCICIO		445.810,11	(4.507.297,26)

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresados en euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

	2020	2019 (*)
A) Resultado del ejercicio (+/-)	445.810,11	(4.507.297,26)
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS (+/-)	(2.184.283,92)	-
1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)	-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)	-	-
4. Diferencias de cambio	-	-
5. Activos no corrientes en venta	-	-
6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)	(2.912.378,56)	-
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)	-	-
8. Impuesto sobre beneficio (+/-)	728.094,64	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)	<u>(1.738.473,81)</u>	<u>(4.507.297,26)</u>

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante del Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresados en euros)

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas		Resultado del ejercicio	Total
			Reserva legal	Otras reservas		
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	-	-	-	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
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2.184.283,92)	445.810,11	(1.738.473,81)
Business Transfer Agreement (Nota 1 y 16.a)	468.248,00	29.724.383,08	-	(27.161.725,87)	-	3.030.905,21
Distribución del resultado del ejercicio	-	-	-	(4.507.297,26)	4.507.297,26	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	5.276.344,00	29.724.383,08	961.619,20	633.250.192,35	445.810,11	669.658.348,74

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante del Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

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

Estado de Flujos de Efectivo
Correspondiente al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2020

(Expresados en euros)

	Nota	2020	2019 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		19.142.364,01	(348.738.957,69)
Resultado del ejercicio		445.810,11	(4.507.297,26)
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		(11.203.650,29)	(1.714.204,57)
Amortización	8	3.054.453,19	242.820,05
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos		2.572,27	20.555,99
Dotaciones netas a provisiones para riesgos		4.960.030,26	-
Resultado por venta de activos no financieros		-	1.905,47
Otras partidas		(19.220.706,01)	(1.979.486,08)
Resultado Ajustado		(10.757.840,18)	(6.221.501,83)
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)		426.190.746,25	(5.318.209.981,39)
Inversiones crediticias		(986.180.150,80)	(2.428.010.724,93)
Cartera de negociación		1.423.750.731,53	(2.892.061.274,50)
Otros activos de explotación		(11.379.834,48)	1.862.018,04
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		(395.258.250,20)	4.974.904.308,16
Pasivos financieros a coste amortizado		1.149.662.636,84	2.074.978.927,04
Cartera de negociación		(1.618.131.158,28)	2.891.985.970,39
Otros pasivos de explotación		73.210.271,24	7.939.410,73
Cobros/ pagos por impuesto sobre beneficios		(1.032.291,86)	788.217,37
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(19.142.364,01)	(1.261.042,31)
Pagos (-)		(19.142.364,01)	(1.261.042,31)
Activos materiales	8	(1.012.053,64)	(1.083.288,18)
Activos intangibles	9	(11.930.310,38)	(177.754,13)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		(6.200.000,00)	-
Cobros (+)		-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		-	350.000.000,00
Pagos (-)		-	-
Cobros (+)		-	350.000.000,00
Otras aportaciones de socios	16.b	-	350.000.000,00
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		-	-
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		-	-
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)		-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio		-	-

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

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.U. (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 está integrada en el Grupo Credit Suisse (nota 16), cuya sociedad dominante es Credit Suisse, A.G.

La actividad de la Sociedad debe entenderse realizada en el marco de la estrategia global del Grupo Credit Suisse, realizando una parte relevante de su actividad con las entidades integrantes en dicho Grupo (véase Nota 20). En este sentido, las relaciones existentes entre la Sociedad y las demás entidades del Grupo Credit Suisse dan lugar, en ocasiones, a que se realicen transacciones que responden a una estrategia global del Grupo (notas 16 y 20).

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.

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

Memoria de Cuentas Anuales

- b) Ejecución de dichas órdenes 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.
- 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

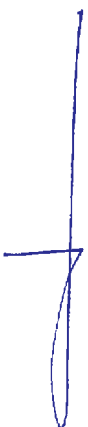
Las sociedades de valores están reguladas por el Real Decreto 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, así como por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el Régimen Jurídico de las empresas de 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 quedó 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.

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 ésta 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



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

Memoria de Cuentas Anuales

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.

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. Dentro del contrato BTA, se acordó la compra por parte de la Sociedad de determinados activos intangibles valorados en 11.800.000,00 euros (nota 9).

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

Como consecuencia del BTA, con efecto 1 de marzo de 2020 quedaron cerradas las Sucursales de las entidades transferentes en Milán, París, Ámsterdam, Estocolmo y Madrid y se abrieron Sucursales de la Sociedad en Milán, París, Ámsterdam y Estocolmo.

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

Share Purchase Agreement

El 28 de febrero de 2020 se elevó a publico el acuerdo de "Share Purchase Agreement", por el cual CSSEL y CSI vendieron sus acciones a Credit Suisse AG por importe de 30.192.631,04 € con fecha de efecto 1 de marzo de 2020.

A 31 de diciembre de 2020, la Sociedad cuenta con las siguientes Sucursales en la Unión Europea:

País	Dirección
Italia	Via Santa Margherita, 3 – Milán
Francia	86 Boulevard Haussmann – París
Suecia	Normalmstorg, 12 – Estocolmo
Países Bajos (Holanda)	Honthorststraat 19 – Amsterdam

El efecto del Business Transfer Agreement en el patrimonio neto de la Sociedad ha sido el siguiente:

Concepto	Importe
Capital social	468.248,00
Prima de emisión acciones	29.724.383,04
Reservas	(30.192.631,04)
Reservas de las Sucursales transferidas de CSI/CSSEL	3.030.905,21
Total	3.030.905,21

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 2020 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 2020 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 2019 fueron aprobadas por el Accionista Único de la Sociedad el 30 de abril de 2020.

(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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

Reexpresión del balance del ejercicio anterior

Tras una revisión en el ejercicio 2020 del marco contractual aplicable a la actividad de la Sociedad de intermediación para sus clientes en el mercado de derivados de negociación, la Sociedad determinó que el tratamiento contable adecuado era el registro diario de la posición de liquidación en lugar del tratamiento que se había dado hasta la fecha de registrar los valores razonables de los derivados y los depósitos de garantía asociados a los mismos.

Como consecuencia de este cambio en los criterios contables se ha procedido a la reexpresión del balance del ejercicio 2019. El efecto en el balance del ejercicio 2019 ha sido el siguiente:

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

Memoria de Cuentas Anuales

ACTIVO	2019 CCAA	Reclasificaciones	2019 reexpresado
Tesorería	-	-	-
Cartera de negociación	2.892.061.274,50	(1.450.490.917,48)	1.441.570.357,02
Instrumentos de capital	11.300,92	-	11.300,92
Derivados de negociación	2.892.049.973,58	(1.450.490.917,48)	1.441.559.056,10
Activos financieros disponibles para la venta	600,00	-	600,00
Instrumentos de capital	600,00	-	600,00
Inversiones crediticias	2.755.484.787,26	233.410.190,57	2.988.894.977,83
Crédito a intermediarios financieros	2.720.627.498,84	268.167.444,88	2.988.894.977,83
Crédito a particulares	34.857.288,42	(34.757.254,31)	100.034,11
Activo material	1.291.241,73	-	1.291.241,73
De uso propio	1.291.241,73	-	1.291.241,73
Activo intangible	177.754,13	-	177.754,13
Otro activo intangible	177.754,13	-	177.754,13
Activos fiscales	3.573.199,49	-	3.573.199,49
Corrientes	1.193.169,49	-	1.193.169,49
Diferidos	2.380.030,00	-	2.380.030,00
Resto de activos	396.988,03	-	396.988,03
TOTAL ACTIVO	5.652.985.845,14	(1.217.080.726,91)	4.435.905.118,23
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2019 CCAA	Reclasificaciones	2019 reexpresado
Cartera de negociación	2.891.985.970,39	(1.370.464.368,73)	1.521.521.601,66
Pasivos financieros a coste amortizado	2.075.082.318,04	153.383.641,82	2.228.465.959,86
Deudas con intermediarios financieros	2.075.082.318,04	153.383.641,82	2.228.465.959,86
Pasivos fiscales	533.751,28	-	533.751,28
Corrientes	533.751,28	-	533.751,28
Resto de pasivos	17.017.888,09	-	17.017.888,09
TOTAL PASIVO	4.984.619.927,80	(1.217.080.726,91)	3.767.539.200,89
FONDOS PROPIOS	668.365.917,34	-	668.365.917,34
Capital	4.808.096,00	-	4.808.096,00
Escriturado	4.808.096,00	-	4.808.096,00
Prima de emisión	-	-	-
Reservas	668.065.118,60	-	668.065.118,60
Resultado del ejercicio	(4.507.297,26)	-	(4.507.297,26)
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	668.365.917,34	-	668.365.917,34
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	5.652.985.845,14	(1.217.080.726,91)	4.435.905.118,23

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

Memoria de Cuentas Anuales

Business Transfer Agreement

Tal y como se menciona en la nota 1 de estas cuentas anuales, con fecha 1 de marzo de 2020, en virtud del Business Transfer Agreement, la Sociedad recibió el negocio de Credit Suisse International y Credit Suisse Securities (Europe) Limited en sus sucursales en la Unión Europea. Estos negocios se han contribuido en el ejercicio 2020 a 4 sucursales de la Sociedad en la Unión Europea. Este hecho ha de tenerse en cuenta al comparar las cifras del ejercicio 2020 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 2020 y 2019 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

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

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

- Estimaciones para el cálculo de Impuesto 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 2020, 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.

Durante el ejercicio 2020, el evento de mayor repercusión en la situación económica de España y a nivel mundial ha sido la pandemia de enfermedad por Coronavirus causante del síndrome respiratorio agudo grave (SARS-CoV-2), generalmente identificado por las siglas Covid-19.

La enfermedad, identificada por primera vez en diciembre de 2019 en la ciudad de Wuhan (Hubei, República Popular China), fue reconocida como “pandemia global” por la

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

Memoria de Cuentas Anuales

Organización Mundial de la Salud (OMS) con fecha 11 de marzo de 2020, momento que coincidió con su expansión en España y otros países de la Unión Europea, con grave repercusión en los sistemas sanitarios de la mayoría de los países, y causando un gran impacto social y económico.

Ante esta situación, la Sociedad activó los planes de contingencia necesarios que han favorecido la continuidad de los negocios. Estas acciones han permitido que la Sociedad pueda continuar sus actividades, sin poner con ello en situación crítica el negocio de la misma y sin que afecte a la capacidad de llevar registros contables adecuados por parte de la Dirección. En este sentido, la Sociedad no ha tenido ni prevé que se genere imposibilidad de cumplimiento de obligaciones contractuales relevantes y, por tanto, no se prevé ninguna consecuencia significativa derivada de la falta de cumplimiento contractual a causa del Covid-19.

Dada la actividad de la Sociedad el impacto del Covid-19 sobre las estimaciones contables no ha sido significativo, destacando que la actividad de la misma se centra en la intermediación de productos financieros teniendo cerradas tanto las posiciones de pasivo como las posiciones de activo de la cartera de negociación (posiciones *back to back*).

Aunque a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales la posibilidad de recuperación económica y el ritmo de materialización de la misma son inciertos, y dependen, entre otras cuestiones, de las medidas macroeconómicas que se adopten por parte de las autoridades españolas, europeas e internacionales, de la efectividad de las vacunas y de la rapidez de su aplicación a la población, los Administradores consideran que la aplicación del principio contable de empresa en funcionamiento sigue siendo válida en estas circunstancias.



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

Memoria de Cuentas Anuales

(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.

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.

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

Memoria de Cuentas Anuales

- * La Sociedad tenga la intención y la capacidad financiera de mantener los mencionados activos hasta vencimiento y hubieran podido clasificarse como inversión crediticia en su inicio, en cuyo caso se clasificarán como inversión crediticia.
- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: esta cartera está integrada por activos financieros híbridos, activos que se gestionan conjuntamente, y derivados financieros de cobertura. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cartera de Inversiones crediticias: está integrada por aquellos activos financieros, no derivados, para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado. La diferencia entre el valor de reembolso y el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo que queda hasta su vencimiento.
- Cartera de Activos financieros disponibles para la venta: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se presentan a valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto hasta que se produzca la baja del balance, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Pasivos financieros al coste amortizado: 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.

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

Memoria de Cuentas Anuales

- 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.

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 31.12.2020
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 periodo 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.

(d) Activo intangible

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados internamente por la Sociedad. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que la Sociedad estima probable obtener en el futuro beneficios económicos.

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

Los activos intangibles se amortizan en función de la vida útil. La amortización anual de los elementos del inmovilizado intangible de vida útil definida se registra en el epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los porcentajes anuales de amortización aplicados por la Sociedad para los diferentes activos, estimados en función de su vida útil, se detallan a continuación:

	<u>Método de Amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada 31.12.2020</u>
Aplicaciones informáticas	Lineal	7

En cada cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto contable de los elementos de su activo intangible excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Sociedad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, el Banco registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores. La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, en caso de existir, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad comienza a amortizar los elementos registrados en el activo intangible una vez estos han sido definitivamente implementados y puestos en funcionamiento.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(e) 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.

(f) 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.

(g) 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.

(h) 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)).

Al 31 de diciembre de 2020, el balance incluye los siguientes compromisos (nota 15):

- Una provisión por compromisos por pensiones por importe de 4.111.672,00 euros correspondiente a la Sucursal en París.

- 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.

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

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad incluía las siguientes provisiones por indemnizaciones:

- Una provisión por indemnizaciones constituida bajo el artículo 2120 del código civil italiano por importe de 3.455.639,47 euros correspondiente a la Sucursal en Milán;
- 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.

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.

(i) 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.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(j) 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.

(k) 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 2020, la Sociedad ha devengado aportaciones al Fondo por importe de 40.000,00 euros (20.000,00 euros en el ejercicio 2019), y se encuentran registradas en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(l) 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.

(m) 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, trasposos entre

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

Memoria de Cuentas Anuales

partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

(n) 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; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- 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.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(4) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2020, 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>445.810,11</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva legal	44.581,01
Reservas voluntarias	<u>401.229,10</u>
	<u>445.810,11</u>

La distribución del resultado del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2019, formulada por los Administradores y aprobada por su Accionista Único de la Sociedad en acta del 30 de abril de 2020, fue 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>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Cartera de negociación (activo y pasivo)

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Euros			
	2020		2019	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Instrumentos de capital	16.840.266,85	-	11.300,92	-
Derivados de negociación	1.468.299.242,05	1.273.854.812,11	1.441.559.056,10	11.521.521.601,66
	<u>1.485.139.508,90</u>	<u>1.273.854.812,11</u>	<u>1.441.570.357,02</u>	<u>1.521.521.601,66</u>

(a) Instrumentos de capital

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2020 y 2019 el siguiente detalle de participaciones en instrumentos de capital clasificados como cartera de negociación:

	Euros			
	2020		2019	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Cartera exterior cotizada	16.840.266,85	-	11.300,92	-
	<u>16.840.266,85</u>	<u>-</u>	<u>11.300,92</u>	<u>-</u>

(b) Derivados de negociación

El desglose por tipo de riesgo de los saldos de este epígrafe del activo y del pasivo del balance a 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

	Euros	
	Activo	Pasivo
Riesgo sobre valores	893.064.851,04	839.618.780,75
Riesgo sobre tipo de interés	521.378.992,63	668.467.137,07
Riesgo sobre divisa	33.178.948,42	32.396.224,47
Otros tipos de riesgo	20.676.449,97	32.583.602,93
	<u>1.468.299.242,05</u>	<u>1.573.065.745,22</u>

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

Memoria de Cuentas Anuales

	Euros	
	Activo	Pasivo
Por moneda:		
Euros	753.234.552,66	665.115.316,89
Moneda extranjera	715.064.689,39	907.950.428,33
	<u>1.468.299.242,05</u>	<u>1.573.065.745,22</u>

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

	Euros	
	Activo	Pasivo
Riesgo sobre valores	78.732.583,11	70.714.354,25
Riesgo sobre tipo de interés	1.355.950.423,11	1.443.995.200,72
Riesgo sobre divisa	2.522.530,92	2.468.213,60
Otros tipos de riesgo	4.353.518,96	4.343.833,09
	<u>1.441.559.056,10</u>	<u>1.521.521.601,66</u>

	Euros	
	Activo	Pasivo
Por moneda:		
Euros	1.305.804.203,83	1.424.338.329,17
Moneda extranjera	135.754.852,27	97.183.272,49
	<u>1.441.559.056,10</u>	<u>1.521.521.601,66</u>

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

Memoria de Cuentas Anuales

A continuación se desglosan, por tipo de instrumento derivado, los valores razonables de los derivados mantenidos para negociar a 31 de diciembre de 2020:

	Euros	
	Activo	Pasivo
Permutas financieras	858.435.435,40	821.783.959,87
Forwards de divisa	3.786.941,01	8.879.736,04
Opciones sobre índices y valores	550.546.514,98	527.838.325,14
Opciones sobre tipos de interés	41.713.252,54	189.480.184,96
Opciones sobre tipo de cambio	9.170.965,52	8.617.818,39
Opciones sobre otros subyacentes	4.646.132,61	16.465.720,82
	<u>1.468.299.242,05</u>	<u>1.573.065.745,22</u>
De los cuales: con empresas del Grupo (nota 20)	<u>665.415.582,60</u>	<u>706.924.143,06</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	1.287.871.792,12	1.367.405.240,11
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>1.441.559.056,10</u>	<u>1.521.521.601,66</u>
De los cuales: con empresas del Grupo (nota 20)	<u>82.812.171,45</u>	<u>16.322.464,83</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 2020 y 2019 es como sigue:

	Euros	
	31.12.20	31.12.19
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 2020 y 2019 en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 2020 y 2019 es como sigue:

	Euros	
	31.12.20	31.12.19
Crédito a intermediarios financieros		
Adquisición temporal de activos	1.724.246.952,82	1.049.373.745,95
Depósitos a la vista	917.956.702,56	175.450.332,83
Depósitos a plazo (nota 20)	140.649.299,10	49.228.467,71
Otros créditos	945.278.374,65	1.713.222.579,81
Ajustes por valoración	3.494.394,50	1.519.817,42
	<u>3.731.625.723,63</u>	<u>2.988.794.943,72</u>
Crédito a particulares		
Créditos y anticipos por operaciones de valores	10.036.252,81	100.034,11
Ajustes por valoración	2.961,62	-
	<u>10.039.214,43</u>	<u>100.034,11</u>
Total inversiones crediticias	<u>3.741.664.938,06</u>	<u>2.988.894.977,83</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			
		31.12.20		31.12.19	
		Euros	Vencimiento	Euros	Vencimiento
Adquisición temporal de activos		1.724.246.952,82	a la vista	1.049.373.745,95	a la vista
Depósitos a la vista		917.956.702,56	a la vista	175.450.332,83	a la vista
Depósitos a plazo		140.649.299,10	marzo 2021	49.228.467,71	marzo 2020
Otros créditos		945.278.374,65	Inferior a 1 año	1.812.181.293,16	Inferior a 1 año
Créditos y anticipos por operaciones de valores		10.036.252,81	Inferior a 1 año	100.034,11	Inferior a 1 año

(a) Adquisición temporal de activos

		Euros						
		31.12.18	Altas	Bajas	31.12.19	Altas	Bajas	31.12.20
Adquisición temporal de activos		15.000.000,00	4.782.335.048,69	(3.747.961.302,74)	1.049.373.745,95	4.570.635.246,82	(3.895.762.039,95)	1.724.246.952,82

Las adquisiciones temporales de activos al 31 de diciembre de 2020 corresponden a bonos soberanos, devengando un tipo de interés negativo del 0,47% anual y a la vista.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 las adquisiciones temporales de activos en cartera están denominadas en euros.

Del total de adquisiciones temporales de activos al 31 de diciembre de 2020, 1.681.520.205,83 euros se mantienen con una empresa del Grupo (nota 20) (996.868.890,00 euros al 31 de diciembre de 2019).

Los gastos incurridos por la adquisición temporal de activos durante el ejercicio 2020 y 2019 han ascendido a 10.127.337,75 y 3.833.415,16 euros, respectivamente (nota 18 (b)). Al 31 de diciembre de 2020, de estos gastos 9.766.783,09 correspondían a saldos contra una compañía del Grupo (nota 20) (3.817.479,25 euros al 31 de diciembre de 2019).

(b) Depósitos a la vista

Recoge saldos en cuentas corrientes mantenidas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2020 y 2019, que devengan intereses a tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2020 incluye, asimismo, saldos depositados en garantía por importe de 747.774.705,40 euros. Estos saldos estaban clasificados como "Otros créditos-Depósitos en garantía" al 31 de diciembre de 2019 por valor de 755.252.736,25 euros.

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

Memoria de Cuentas Anuales

Depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2020 incluye un importe de 78.819.263,47 euros con empresas del grupo (20.247.332,01 euros al 31 de diciembre de 2019) (nota 20).

(c) Otros créditos

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

	Euros	
	31.12.20	31.12.19
Otros créditos		
Depósitos en garantía	273.700.964,53	1.099.581.995,29
Operaciones con liquidación fallida	232.941.531,05	336.289.527,01
Compraventa de bonos	402.112.574,17	-
Otras cuentas a cobrar	36.523.304,90	277.351.057,51
	<u>945.278.374,65</u>	<u>1.713.222.579,81</u>

De dichos saldos, 515.150.841,97 euros son con empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2020 (350.819.431,35 euros a 31 de diciembre de 2019) (nota 20).

Como "Otras cuentas a cobrar" al 31 de diciembre de 2019 se recoge fundamentalmente el importe de la reclasificación de valores razonables de derivados de negociación y depósitos en garantía derivado de la reexpresión del balance que se detalla en la Nota I.

(d) Depósitos a plazo

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el total de depósitos a plazo del activo del balance, 107.246.427,73 euros y 49.228.467,71 euros respectivamente se mantenían con empresas del Grupo, estando dichos saldos denominados en francos suizos y con un vencimiento de 120 días.

Los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2019 se mantenían íntegramente con empresas del grupo, estaban denominados en francos suizos y tenían un vencimiento a 120 renovable diariamente.

(e) Créditos y anticipos por operaciones de valores

Al 31 de diciembre de 2020 el importe registrado en este epígrafe corresponde al saldo de operaciones con liquidación fallida con clientes particulares.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(f) Ajustes por valoración - Crédito a intermediarios financieros

Corresponden a intereses devengados por los siguientes conceptos:

	Euros	
	31.12.20	31.12.19
Depósitos en garantía	1.269.626,17	899.741,96
Cesiones temporales de activos (nota 13)	470.757,18	86.595,73
Otros	1.754.011,15	533.479,73
	<u>3.494.394,50</u>	<u>1.519.817,42</u>

(8) Activo Material

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2020 y 2019 es como sigue:

Ejercicio 2020

	31.12.19	Altas	Altas BTA(*)	Bajas	Traspasos	31.12.20
Coste						
Instalaciones y utillaje	2.965.528,16	9.005,10	14.347.220,56	(2.005.918,04)	(17.973,38)	15.297.862,40
Mobiliario y enseres	338.376,64	1.780,25	2.238.910,17	(87.865,05)	-	2.491.202,01
Equipos para procesos de información	259.575,09	71.871,76	1.481.329,91	(81.096,75)	(13.094,02)	1.718.585,99
Instalaciones en curso	106.819,09	929.396,53	214.993,53	(202.080,73)	31.067,40	1.080.195,82
	<u>3.670.298,98</u>	<u>1.012.053,64</u>	<u>18.282.454,17</u>	<u>(2.376.960,57)</u>	<u>-</u>	<u>20.587.846,22</u>
Amortización acumulada	<u>(2.379.057,25)</u>	<u>(667.334,56)</u>	<u>(15.586.338,67)</u>	<u>2.390.510,84</u>	<u>-</u>	<u>(16.242.219,64)</u>
Valor neto	<u>1.291.241,73</u>	<u>344.719,08</u>	<u>2.696.115,50</u>	<u>13.550,27</u>	<u>-</u>	<u>4.345.626,58</u>

(*) En la Nota 1 se detalla la información acerca del Business Transfer Agreement

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

Memoria de Cuentas Anuales

Ejercicio 2019

	31.12.18	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.19
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	402.359,74	1.018.486,71	-	(1.314.027,36)	106.819,09
	2.700.087,32	1.116.479,48	(146.267,82)	-	3.670.298,98
Amortización acumulada	(2.227.508,20)	(242.820,05)	91.271,00	-	(2.379.057,25)
Valor neto	472.579,12	873.659,43	(54.996,82)	-	1.291.241,73

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad mantiene activo material totalmente amortizado por importe de 809.045,00 euros (2.057.659,80 euros al 31 de diciembre de 2019).

(9) Activo intangible

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el detalle del inmovilizado intangible en registrado por la Sociedad se presenta de la siguiente manera.

	31.12.19	Altas	Altas BTA(*)	Bajas	Traspasos	31.12.20
Coste						
Software	177.754,13	11.880.694,70	-	(78.708,63)	-	11.979.740,20
Instalaciones en curso	-	49.615,68	-	-	-	49.615,68
	177.754,13	11.930.310,38	-	(78.708,63)	-	12.029.355,88
Amortización acumulada	-	(2.387.118,63)	-	12.458,98	-	(2.374.659,65)
Valor neto	177.754,13	9.543.191,75	-	(66.249,65)	-	9.654.696,23

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantenía 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, los inmuebles en los que realiza su actividad.

Una descripción de los contratos más relevantes es como sigue:

Arrendamiento	Duración	Penalizaciones
C/ Ayala, 42 (Madrid)	9 años	Resolución contrato en caso incumplimiento
Via Santa Margherita (Milán)	7 años	-

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el arrendamiento de estos edificios incluye el desembolso de una fianza por valor de 541.329,45 y 292.269,34 euros, respectivamente (nota 12).

El importe de las cuotas de arrendamiento del ejercicio 2020 por el edificio de la calle Ayala asciende a 2.132.681,07 euros (1.995.311,98 euros del ejercicio 2019) (nota 18 (e)). En cuanto al arrendamiento de la oficina de Milán, asciende a 3.249.054,80 euros a 31 de diciembre de 2020.

El importe total de los pagos futuros mínimos por arrendamientos operativos no cancelables al cierre del ejercicio es como sigue:

	Euros	
	31.12.20	31.12.19
Hasta 1 año	6.939.666,97	2.446.525,80
Entre 1 y 5 años	29.603.698,51	12.232.629,00
Más de 5 años	16.922.828,16	9.786.103,20
	<u>53.466.193,64</u>	<u>24.465.258,00</u>

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

Memoria de Cuentas Anuales

(11) Activos y pasivos Fiscales

La composición de estos epígrafes del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

Activos Fiscales	Euros			
	Corrientes		Diferidos	
	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19
Administraciones Públicas				
Retenciones y pagos a cuenta (nota 19)	4.274.968,58	248.165,87	-	-
Impuesto anticipado	-	-	21.241.817,37	2.380.030,00
Otros activos fiscales (IVA e IRPF)	633.505,89	945.003,62	-	-
	<u>4.908.474,47</u>	<u>1.193.169,49</u>	<u>21.241.817,37</u>	<u>2.380.030,00</u>

Pasivos Fiscales	Euros			
	Corrientes		Diferidos	
	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19
Administraciones Públicas				
Saldo acreedor por Impuesto sobre sociedades	3.887.315,05	-	-	-
Cuotas de la seguridad social pendientes de liquidar	1.652.987,03	533.751,28	-	-
Otros pasivos fiscales diferidos	-	-	64.961,04	-
	<u>5.540.302,08</u>	<u>533.751,28</u>	<u>64.961,04</u>	<u>-</u>

El movimiento del impuesto diferido de activo durante los ejercicios 2020 y 2019, es como sigue:

	Euros
Saldo 31.12.18	<u>645.950,54</u>
Altas por diferencias temporales	<u>1.734.079,46</u>
Saldo 31.12.19	<u>2.380.030,00</u>
Altas por Business Transfer Agreement (Nota 1)	<u>9.883.299,48</u>
Altas por diferencias temporales España	<u>4.385.162,14</u>
Altas por diferencias temporales Sucursales	<u>4.593.325,75</u>
Saldo 31.12.20	<u>21.241.817,37</u>

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

Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos acreedores por Impuesto sobre Sociedades corresponden a las Sucursales en París y Milán.

(12) Resto de activos

Este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa como sigue:

	Euros	
	31.12.20	31.12.19
Otros saldos deudores	9.075.527,42	-
Cuentas de periodificación	1.016.201,94	104.060,59
Otros activos	1.685.093,15	292.927,44
	<u>11.776.822,51</u>	<u>396.988,03</u>

Otros activos recoge, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, fianzas desembolsadas correspondientes a inmuebles en los que la Sociedad realiza su actividad por importe de 541.329,45 al 31 de diciembre de 2020 (oficinas de Madrid, Milán y Ámsterdam por importes de 292.269,34, 195.000,00 y 54.060,11 respectivamente) y 292.269,34 (oficina de Madrid) euros al 31 de diciembre de 2019 (nota 10).

Otros saldos deudores recoge, a 31 de diciembre de 2020, un importe de 9.075.527,42 euros entregado a una compañía del grupo como anticipo a una compra de activo tangible.

(13) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

El detalle de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Euros	
	31.12.20	31.12.19
Deudas con intermediarios financieros		
Préstamos y créditos con empresas Grupo (nota 20)	1.989.159.639,41	1.151.348.210,45
Otros préstamos y créditos	109.639.246,84	2.092.624,08
Cesión temporal de activos	252.544.650,97	52.504.855,86
Otras deudas	582.362.807,85	701.942.513,31
Ajustes por valoración	47.932.645,47	2.892.149,87
Depósitos en efectivo en garantía de operaciones	240.676.223,06	317.685.606,29
Deudas con particulares		
Otros pasivos financieros	2.429.741,28	-
	<u>3.224.744.954,88</u>	<u>2.228.465.959,86</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 2020 y 2019 recoge la financiación recibida por parte de una empresa del Grupo. Al 31 de diciembre de 2020 la financiación tiene un vencimiento a 120 días renovable diariamente. El detalle por monedas de este epígrafe se muestra a continuación.

	Euros	
	31.12.20	31.12.19
Euro	1.016.075.550,30	904.403.918,23
Dólar estadounidense	541.267.364,91	13.037.951,03
Libra esterlina	306.610.223,49	28.255.946,39
Franco Suizos	27.701.237,87	-
Yen japonés	19.733.299,03	9.872.422,67
Dólar canadiense	12.756.421,44	6.156.835,43
Zloty polaco	11.124.976,51	35.246.845,73
Corona sueca	10.907.434,00	118.093.154,36
Corona danesa	8.749.658,30	1.753.704,76
Corona noruega	6.536.918,31	1.179.508,08
Dólar singapurense	6.155.400,92	3.977.561,82
Dólar australiano	5.892.664,83	10.008.970,79
Dólar de Hong Kong	5.559.699,57	3.896.288,25
Rand sudafricano	3.339.589,20	190.121,58
Lira Turca	1.597.676,85	-
Peso mexicano	1.423.649,50	236.595,55
Rublo ruso	1.284.250,06	811.266,57
Shequel Israelí	1.013.005,20	-
Corona checa	952.540,75	1.692.147,18
Baht Tailandés	271.470,50	-
Dólar neozelandés	176.283,90	12.317.471,52
Dírhham de los Emiratos Árabes Unidos	13.726,03	-
Florín húngaro	13.699,50	217.476,72
Dinar Kuwaití	2.671,45	-
Leu Romaní	205,31	-
Riyal de Arabia Saudita	21,68	23,79
	<u>1.989.159.639,41</u>	<u>1.151.348.210,45</u>

(b) Cesión temporal de activos

Este epígrafe recoge cesiones temporales de bonos soberanos a la vista. Al 31 de diciembre de 2020 incluye un saldo de 250.752.389,10 euros con empresas del Grupo (52.504.855,86 euros al 31 de diciembre de 2019) (nota 20).

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

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Otras deudas

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

	Euros	
	31.12.20	31.12.19
Operaciones con liquidación fallida	154.298.496,70	213.876.962,17
Operación de compraventa de bonos	402.112.574,17	-
Otras deudas	25.951.736,98	488.065.551,14
	<u>582.362.807,85</u>	<u>701.942.513,31</u>

Como "Otras deudas" al 31 de diciembre de 2019 se recoge fundamentalmente el importe de la reclasificación de valores razonables de derivados de negociación y depósitos en garantía derivado de la reexpresión del balance que se detalla en la Nota 1.

Este epígrafe recoge al 31 de diciembre de 2020 y 2019 72.293.391,69 y 233.094.319,30 euros, respectivamente, con empresas del Grupo (nota 20).

(d) Ajustes por valoración

Corresponden a intereses devengados por los siguientes conceptos:

	Euros	
	31.12.20	31.12.19
Adquisiciones temporales de activos	5.469.866,65	2.785.021,97
Otros (nota 20)	42.462.778,82	107.127,90
	<u>47.932.645,47</u>	<u>2.892.149,87</u>

(e) Depósitos en efectivo en garantía de operaciones

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 este epígrafe recoge 240.676.223,06 y 111.303.877,02 euros, respectivamente, con empresas del Grupo.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(14) Resto de pasivos

	Euros	
	31.12.20	31.12.19
Acreedores empresas grupo (nota 20)	-	7.077,12
Acreedores resto	38.757.451,06	5.715.472,99
Remuneraciones e indemnizaciones pendientes de pago al personal	49.053.841,18	10.875.337,98
Administraciones públicas	1.297.631,34	420.000,00
	<u>89.108.923,58</u>	<u>17.017.888,09</u>

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 2020 y 2019 (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) Provisiones

Al 31 de diciembre de 2020 este epígrafe se detalla como sigue:

	Euros
	31.12.20
Provisiones para pensiones y obligaciones similares (nota 3.g.)	7.567.311,47
Provisiones para otros riesgos	3.564.752,50
	<u>11.132.063,97</u>

Provisiones para otros riesgos incluye, fundamentalmente, una provisión por reestructuración por importe de 2.950.237,50 euros al 31 de diciembre de 2020.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(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 y prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2019 el capital social estaba 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.

Con fecha 28 de febrero de 2020 se elevaron a público las siguientes decisiones del Accionista Único de la Sociedad, con fecha de efectos 1 de marzo de 2020,

- Llevar a cabo una operación de desdoblamiento (split) del número de acciones en que se divide su capital social a razón de 3.005,06 acciones nuevas por cada acción antigua mediante la reducción del actual valor nominal de cada acción de 3.005,06 a 1,00 €.
- Aumentar el capital social de la Sociedad, con desembolso del mismo mediante aportaciones no dinerarias, en la suma de 468.248,00 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 468.248 nuevas acciones, de 1,00€ de valor nominal cada una de ellas y de igual clase que las existentes
- Emitir las nuevas acciones con una prima de emisión total por importe de 29.724.383,04 €, a razón de 63,48 € por cada nueva acción emitida.
- Las nuevas acciones emitidas se desembolsan y suscriben por Credit Suisse International ("CSI") y Credit Suisse Securities (Europe) Limited ("CSSEL"), consistiendo su contravalor en la aportación no dineraria que se detalla a continuación:
 - o El negocio desarrollado por CSI a través de sus sucursales en España, Holanda, Italia y Suecia;
 - o El negocio desarrollado por CSSEL a través de sus sucursales en Francia y Suecia.

Por otro lado, como se indica en la Nota 1, el 28 de febrero de 2020 se elevó a público el acuerdo de "Share Purchase Agreement", por el cual CSSEL y CSI vendieron sus acciones a Credit Suisse AG por importe de 30.192.631,04 € con fecha de efecto 1 de marzo de 2020.

Al 31 de diciembre de 2020 el capital social es de 5.276.344 euros, representado por 5.276.344 acciones nominativas de 1 euro nominal cada una de ellas enteramente 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.

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

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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, la reserva legal de la Sociedad alcanzaba el 20% del capital desembolsado.

(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 632.731.989,80 euros al 31 de diciembre de 2020 (666.585.296,01 euros al 31 de diciembre de 2019).

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 2020 (518.202,55 euros al 31 de diciembre de 2019).

(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

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

Memoria de Cuentas Anuales

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.

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) 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, 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:

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

Memoria de Cuentas Anuales

- 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.

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) 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. Los requerimientos de recursos propios mínimos que establecen 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, 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) 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 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	
	31.12.20	31.12.19
Capital de nivel 1 ordinario		
Capital escriturado	5.276,00	4.808,00
Reservas	13.936,00	12.016,00
Otras reservas	650.000,00	650.000,00
Deducciones	(14.858,00)	(679,00)
Total Capital de nivel 1 ordinario	654.354,00	666.145,00
Total Capital de nivel 1	654.354,00	666.145,00
Capital de nivel 2		
Ajustes por riesgo de crédito general por el método estándar	6,00	21,00
Total Capital de nivel 2	6,00	21,00
Total de Capital	654.360,00	666.166,00
Importe total de la exposición de riesgo		
Por riesgo de crédito, contraparte, dilución y entrega	1.291.606,00	320.005,00
Por riesgo de liquidación y entrega	1.763,00	63,00
Por riesgo de posición, tipo de cambio y materias primas	-	2.963,00
Por riesgo operacional	163.738,00	38.825,00
Por ajuste de valoración del crédito	44.638,00	118.425,00
Asociada a grandes exposiciones en la cartera de negociación	145.450,00	-
Otros importes de exposición al riesgo	251.083,00	118.425,00
Importe total a la exposición de riesgo	1.921.294,00	480.281,00
Ratio de capital de nivel 1 ordinario	34,06%	138,70%
Superávit de capital de nivel 1 ordinario	567.896,00	644.532,00
Ratio de capital de nivel 1	34,06%	138,70%
Superávit de capital de nivel 1	539.076,00	637.328,00
Ratio de capital total	34,06%	138,70%
Superávit de capital total	500.656,00	627.744,00

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

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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).
- 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) Del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2020: 2,5%

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



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

Memoria de Cuentas Anuales

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

El detalle de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	Euros	Euros
	31.12.20	31.12.19
Avales y garantías concedidas	4.129.608.717,13	1.387.744.555,71
Derivados financieros	373.619.871.522,94	267.816.008.288,42
Compromisos de compraventa de valores a plazo	21.345.543,00	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso	61.873.395,54	-
Total cuentas de riesgo y compromiso	<u>377.832.699.178,61</u>	<u>269.203.752.844,13</u>
Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	2.100.024.891,11	1.647.750.857,89
Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	2.100.024.891,11	1.647.750.857,89
Otras cuentas de orden	7.052.678.410,40	2.460.597.258,53
Total otras cuentas de orden	<u>12.652.728.192,62</u>	<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 2020 y 2019 es como sigue:

	Euros	Euros
	31.12.20	31.12.19
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés		
Comprados	16.533.382.400,61	40.949.089.228,92
Vendidos	16.533.382.400,61	40.949.089.228,91
Otras operaciones sobre tipos de interés		
Permutas financieras	179.626.260.667,87	109.380.120.416,40
Futuros financieros sobre divisas		
Comprados	476.014.275,81	1.156.132.746,79
Vendidos	660.937.122,98	1.156.132.746,81
Opciones sobre valores o índices		
Compradas	14.540.194.902,80	7.794.891.956,00
Emitidas	14.723.439.552,67	8.652.251.349,00
Opciones sobre tipos de interés		
Compradas	28.429.083.946,33	14.902.534.270,93
Emitidas	28.686.787.503,51	15.051.483.942,54
Opciones sobre divisas		
Compradas	337.148.097,88	746.270.033,25
Emitidas	338.322.809,93	1.272.687.718,78
Otros contratos	72.734.917.841,94	25.805.324.650,09
	<u>373.619.871.522,94</u>	<u>267.816.008.288,42</u>

(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 5.652.678.410,40 euros al 31 de diciembre de 2020 (1.060.597.258,53 euros al 31 de diciembre de 2019) 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)).

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

Memoria de Cuentas Anuales

(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.

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

Un detalle de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020 y 2019, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que los originan, es como sigue:

	Euros	
	31.12.20	31.12.19
<u>Intereses y cargas asimiladas</u>		
Intermediarios financieros		
Depósitos	1.132.190,79	1.648.023,23
Adquisiciones temporales de activos	10.127.337,75	3.833.415,16
Resto	15.133.243,33	6.492.760,28
Particulares residentes	283.726,42	19.618,05
Particulares no residentes	165.098,88	4.827,76
	<u>26.841.597,17</u>	<u>11.998.644,48</u>
<u>Intereses y rendimientos asimilados</u>		
Intermediarios financieros		
Depósitos (nota 16)	143.575,43	709.738,13
Cesiones temporales de activos (nota 13)	3.366.844,28	495.889,94
Resto	5.041.819,00	1.085.615,28
Particulares residentes	50.274,87	-
Particulares no residentes	61.611,76	6.157,12
Dividendos de acciones y participaciones	-	2.810,75
	<u>8.664.125,34</u>	<u>2.300.211,22</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 2020 y 2019 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones percibidas	Euros	
	31.12.20	31.12.19
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores	128.586.724,35	58.698.845,90
Asesoramiento en materia de inversión	19.000.000,00	2.000.000,00
Aseguramiento y colocación de emisiones	872.805,05	-
Aseguramiento y colocación de emisiones	28.605.264,79	57.567,97
	<u>177.064.794,19</u>	<u>60.756.413,87</u>
 Comisiones Pagadas		
Operaciones con valores	74.368.550,29	29.790.012,23
Operaciones con instrumentos derivados	29.109.109,71	10.784.244,83
Aseguramiento y colocación de emisiones	258.485,15	56.582,15
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	5.049.640,56	4.776.681,12
Otras comisiones	7.485.454,79	1.998.915,41
	<u>116.271.240,50</u>	<u>47.406.435,74</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 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 2020 y 2019 es como sigue:

	Euros	
	31.12.20	31.12.19
Sueldos, salarios y asimilados	67.640.523,10	18.600.785,44
Cargas sociales	8.911.006,53	763.981,91
Aportaciones a sistemas complementarios de pensiones (nota 3(g))	3.234.795,91	370.222,46
Indemnizaciones por despidos	-	1.911.994,89
Otros gastos de personal	2.254.112,87	962.575,51
	<u>82.040.438,41</u>	<u>22.609.560,21</u>

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

Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad registró 14.008.784,82 euros en sueldos y salarios en concepto de planes de retribución a empleados basados en opciones sobre instrumentos de capital (2.912.109,13 euros en 2019). 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 2020 y 2019, 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	2021-2022-2023-2024	- 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	2021-2022-2023-2024	- 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	2021-2022-2023-2024	- 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 2020 y 2019, distribuido por categoría y género ha sido el siguiente:

	31.12.20		31.12.19	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección	50	8	7	1
Técnicos	56	14	25	8
Administrativos	5	19	3	9
	110	41	34	18

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 2020 y 2019 es como sigue:

	Euros	
	31.12.20	31.12.19
Alquileres (nota 8)	8.282.448,23	1.995.311,98
Comunicaciones	1.420.228,56	106.265,83
Sistemas informáticos	5.497.491,58	2.237.304,89
Suministros	377.020,92	207.503,28
Conservación y reparación	827.159,31	203.872,26
Publicidad y propaganda	236.607,82	75.354,73
Representación y desplazamiento	596.421,04	661.599,09
Otros servicios de profesionales independientes	3.701.443,47	4.576.337,59
Servicios administrativos subcontratados	-	5.219,99
Resto de gastos	38.723.248,59	2.056.692,83
	<u>59.662.069,52</u>	<u>12.125.462,47</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, alquileres incluye las cuotas de arrendamiento de las oficinas de Sociedad en Madrid y en las oficinas de sus Sucursales en la Unión Europea por importe de 6.686.923,62 euros y 1.995.311,98 euros, respectivamente (nota 10).

Otros servicios profesionales independientes incluye, a 31 de diciembre de 2020, 1.340.461,81 euros (3.533.725,11 euros al 31 de diciembre de 2019) en facturas por servicios relacionados con el nuevo negocio de la Sociedad por el Brexit (nota 1).

Como resto de gastos al 31 de diciembre de 2020 se recogen facturaciones de gastos de otras compañías del Grupo Credit Suisse por los servicios que han prestado a la Sociedad durante el ejercicio por importe de 35.267.441,64 euros (nota 20).

(f) Otros Productos de Explotación

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 2020 y 2019 es como sigue:

	Euros	
	31.12.20	31.12.19
Otros productos de explotación	<u>91.390.124,95</u>	<u>25.303.951,14</u>

Otros productos de explotación, incluye al 31 de diciembre 2020 y 2019 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

(g) Resultado de operaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el resultado de operaciones financieras corresponde a resultados por instrumentos derivados.

(19) Situación Fiscal

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 25 por 100 en el 2020 y 2019 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, S.G.I.I.C., 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.

Las sucursales de París, Milán, Estocolmo y Ámsterdam presentan individualmente sus declaraciones de impuesto, de acuerdo con la normativa fiscal aplicable en Francia, Italia, Suecia y Holanda, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2020 la composición del gasto por Impuesto sobre Sociedades en función del país donde se ha devengado es la siguiente:

	Gasto / (Ingreso)
España	(1.793.233,19)
Francia	2.089.388,73
Italia	370.447,31
Suecia	(22.666,47)
Holanda	(73.618,59)
	<hr/> 570.317,82 <hr/>

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 2020 que se espera declarar en España tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales de 2020 y el correspondiente al ejercicio 2019 es como sigue:

	Euros	
	31.12.20	31.12.19
Resultado antes de impuestos	1.016.127,93	(5.977.259,16)
Diferencias permanentes	(7.376.407,34)	479.296,57
Base contable del impuesto	(6.360.279,41)	(5.497.962,59)
Diferencias temporales	17.540.648,57	6.810.222,67
Compensación de bases imponibles negativas	(2.795.092,29)	(1.000.000,00)
Base imponible fiscal	8.385.276,87	312.260,08
Cuota líquida al 25%	2.096.319,22	78.065,02
Deducción por gastos de formación	-	(1.549,11)
Cuota fiscal	2.096.319,22	76.515,91
Retenciones y pagos a cuenta (nota 11)	(4.274.968,58)	(248.165,87)
Cuotas a pagar / (recuperar) por Impuesto sobre Sociedades	(2.178.649,36)	(171.649,96)

Las diferencias permanentes anteriormente detalladas se componen principalmente de los resultados antes de impuestos de las sucursales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020. El detalle de dichos resultados se presenta a continuación:

	Beneficio / (Pérdida)
Francia	6.235.823,66
Italia	1.447.490,90
Suecia	(98.594,35)
Holanda	(168.638,84)
	7.416.081,37

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

Memoria de Cuentas Anuales

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

	Euros	
	31.12.20	31.12.19
Base contable del impuesto al 25%	(1.590.069,85)	(1.374.490,65)
Deducciones		(1.549,11)
Gasto/(Ingreso) por Impuesto sobre Sociedades	(1.590.069,85)	(1.376.039,76)
Gasto/(Ingreso) por Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	(203.163,34)	(93.922,14)
	<u>(1.793.233,19)</u>	<u>(1.469.961,90)</u>

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 2020, 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 2017, a excepción del Impuesto de Sociedades, para el cual, la Sociedad tiene abiertos a inspección los impuestos presentados desde el 1 de enero de 2016. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad tenía las siguientes bases imponibles negativas pendientes de aplicación:

Año de generación	Importes pendientes de aplicación
2016	1.203.445,33
2017	325.739,84
2018	203.945,19
2020	76.705,82
	<u>1.809.836,18</u>

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

Memoria de Cuentas Anuales

(20) Partes Vinculadas

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

Un detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2020 y 2019 con empresas del grupo y asociadas es como sigue:

	Euros	
	31.12.20	31.12.19
Saldos deudores		
Derivados de negociación (nota 5(b))	665.415.582,60	82.812.171,45
Adquisición temporal de activos (nota 7(a))	1.681.520.205,86	996.868.890,07
Depósitos a la vista (nota 7(b))	78.819.263,47	20.247.332,01
Depósitos a plazo (nota 7(d))	107.246.427,73	49.228.467,71
Otros créditos (nota 7 (c))	515.150.841,97	350.819.431,35
Otros saldos deudores	9.638.979,54	97.327,72
	<u>3.057.791.301,17</u>	<u>1.500.073.620,31</u>
Saldos acreedores		
Derivados de negociación (nota 5(b))	490.052.549,42	16.322.464,83
Cesión temporal de activos (nota 13.b)	250.752.389,10	52.504.855,86
Préstamos y créditos con empresas Grupo (nota 13.a)	1.989.159.639,41	1.151.348.210,45
Otras deudas (nota 13(c))	77.461.152,40	138.872.940,24
Acreedores empresas del grupo (nota 14)	-	7.077,12
Depósitos en efectivo en garantía de operaciones (nota 13(e))	240.933.030,17	111.303.877,02
Ajustes por valoración (nota 13.d)	47.766.904,79	2.892.149,87
Otros saldos acreedores	-	12.382,55
	<u>3.096.125.665,29</u>	<u>1.473.263.957,94</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 2020 y 2019 han sido las siguientes:

	Euros	
	31.12.20	31.12.19
Gastos		
Depósitos (nota 18 (b))	472.089,66	1.098.509,18
Adquisiciones temporales de activos (nota 14 (b))	9.766.783,09	3.817.479,25
Comisiones (nota 18(c))	32.844.891,15	2.918.269,48
Gastos repercutidos servicios Grupo	35.267.441,64	-
Otros gastos repercutidos (nota 18(e))	806.174,41	1.819.499,26
	<u>79.157.377,95</u>	<u>9.653.757,17</u>
Ingresos		
Intereses	5.680.824,01	170.862,27
Comisiones	114.360.628,76	52.512.750,66
Otros productos de explotación (nota 18 (f))	91.390.124,95	25.303.951,14
	<u>211.431.577,72</u>	<u>77.987.564,07</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 3.558.435,53 euros en su condición de empleados del Grupo Credit Suisse durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (3.568.297,77 euros al 31 de diciembre de 2019).

Durante el ejercicio 2020 y 2019 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 2020 y 2019, 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.

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

Memoria de Cuentas Anuales

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.

(21) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L de las cuentas anuales de la Sociedad ha facturado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 (la empresa auditora KPMG Auditores S.L. facturó durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019), honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2020	2019
Por servicios de auditoría individual	55.947,98	28.875,00
Por otros servicios relacionados con la auditoría	95.000,00	135.000,00
Por otros servicios	-	-
	<u>150.947,98</u>	<u>163.875,00</u>

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 2020 y 2019, con independencia del momento de su facturación.

Los otros servicios relacionados con la auditoría se relacionan con servicios de verificación solicitados por el regulador a la entidad auditora.

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

Memoria de Cuentas Anuales

(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.

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 2020 y 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

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

Memoria de Cuentas Anuales

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 2020 y 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.

(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 2020 y 2019.

(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 periodo medio de pago a proveedores, indicar que al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el cálculo del periodo medio de pago a proveedores comerciales y de servicios de la Sociedad es como sigue:

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

Memoria de Cuentas Anuales

	2020	2019
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	53	28
Ratio de operaciones pagadas	54	29
Ratio de operaciones pendientes de pago	35	19
	Euros	
Total pagos realizados	12.161.864,90	13.000.810,56
Total pagos pendientes	606.712,16	1.274.191,44

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

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

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

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

(25) Hechos posteriores a cierre

Entre el 31 de diciembre de 2020 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se han producido hechos significativos que requieran ser incluidos en esta memoria.

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

Informe anual de las empresas de servicios de inversión del año 2020, recogido en la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, Artículo 70.bis. uno

Ejercicio 2020

PAIS: ESPAÑA

Información en base individual

Entidad	País	Actividad	Número medio de empleados	Volumen de negocio	Miles de euros	
					Resultado antes de impuestos	Impuesto sobre beneficios
Credit Suisse Securities, S.V, S.A.	España	Sociedad de Valores	68	212.891.120,22	(6.399.953,47)	1.793.233,19
Credit Suisse Securities, S.V, Sucursal en París	Francia	Sucursal de una Sociedad de Valores	84	56.130.519,12	6.235.823,66	(2.089.388,73)
Credit Suisse Securities, S.V, Sucursal en Milán	Italia	Sucursal de una Sociedad de Valores	32	20.433.777,39	1.447.490,90	(370.447,31)
Credit Suisse Securities, S.V, Sucursal en Estocolmo	Suecia	Sucursal de una Sociedad de Valores	4	1.929.961,97	(98.594,35)	22.666,47
Credit Suisse Securities, S.V, Sucursal en Amsterdam	Holanda	Sucursal de una Sociedad de Valores	5	2.740.509,34	(168.638,84)	73.618,59

Ninguna de las entidades anteriores ha recibido subvenciones durante el ejercicio 2020.

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

Informe de Gestión

Ejercicio 2020

Evolución del negocio

El año 2020 será recordado como el año de la pandemia global causada por el Covid-19.

La lucha contra el virus en todos los países ha confinado o paralizado, total o parcialmente durante muchas semanas, actividades que representan cerca del 70% de la economía mundial, lo que ha conducido al PIB global a una contracción histórica y global que el FMI cifraba en una caída del 4,4% en 2020, la mayor desde que existen registros.

Los índices bursátiles mundiales acumulan en 2020 ascensos entre el 11% y el 14%, una evolución marcada por la volatilidad con una generalizada y aguda caída del mes de marzo y la posterior recuperación apoyada sobre todo en el buen comportamiento de las acciones estadounidenses, japonesas y de los mercados emergentes de Asia con China a la cabeza

Sin embargo, las bolsas europeas acumulan en general pérdidas en el año, pero con fuertes disparidades: el Euro STOXX 50 de los principales valores baja un 5,1%. Mejoran este registro los índices de Holanda (+3,3%) Portugal (+12,9%) Suiza (+0,8%) o Alemania (+3,6%). Ligeramente peor que el índice paneuropeo están Italia (-5,4%) y Francia (-7,14%) y ya con mayores pérdidas el IBEX 35 español (-15,5%), Reino Unido (-14,3%) o Grecia (-11,8%). El peor comportamiento relativo del sector bancario europeo (un -22,9% bajan los Bancos del STOXX 600), y particularmente del español con fuerte ponderación en la Bolsa, ha vuelto a lastrar el comportamiento del IBEX 35.

Situación de la Sociedad

El resultado de la Sociedad en el ejercicio 2020 refleja un beneficio antes de impuestos de 1.016 miles de euros, frente a una pérdida antes de impuestos de 5.977 miles de euros en el ejercicio anterior.

Evolución Previsible

Como parte de la estrategia del Grupo Credit Suisse ante el Brexit, desde el ejercicio 2019 la Sociedad ha comenzado a prestar servicios de intermediación a clientes del Grupo Credit Suisse domiciliados en la Unión Europea.

Adquisición de Acciones Propias

A 31 de diciembre de 2020, 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 2020.

Enrique Moreno de la Santa García, con D.N.I. núm. 00416833-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 25 de marzo de 2021, en una reunión mantenida por teleconferencia, las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio 2020, 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 2021.



Enrique Moreno de la Santa García
Secretario del Consejo de Administración