



**CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
DEL EJERCICIO 2016**



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(Expresados en euros)

| ACTIVO   | Nota                | 2016                 | 2015                 |
|--|---------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Tesorería</b>   |                     | <b>1.209.062,32</b>  | <b>1.224.759,18</b>  |
| <b>Cartera de negociación</b>  | <b>8.1 y 25.3.a</b> | <b>14.584.426,95</b> | <b>7.899.443,55</b>  |
| Valores representativos de deuda   |                     | 11.723.326,95        | 7.899.443,55         |
| Instrumentos de capital  |                     | 2.861.100,00         | 0,00                 |
| Derivados de negociación   |                     | 0,00                 | 0,00                 |
| Otros activos financieros  |                     | 0,00                 | 0,00                 |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>  | 8.6                 | 7.482.537,27         | 6.204.139,06         |
| <b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b> |                     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Valores representativos de deuda   |                     | 0,00                 | 0,00                 |
| Instrumentos de capital  |                     | 0,00                 | 0,00                 |
| Otros activos financieros  |                     | 0,00                 | 0,00                 |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>  |                     | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Activos financieros disponibles para la venta</b>                                   | <b>8.2 y 25.3.a</b> | <b>11.211.675,36</b> | <b>9.991.370,86</b>  |
| Valores representativos de deuda   |                     | 0,00                 | 0,00                 |
| Instrumentos de capital  |                     | 11.211.675,36        | 9.991.370,86         |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>  |                     | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Inversiones crediticias</b>   | <b>8.3 y 25.3.b</b> | <b>41.333.983,08</b> | <b>27.146.077,95</b> |
| Crédito a intermediarios financieros   |                     | 36.802.030,75        | 26.490.218,07        |
| Crédito a particulares   |                     | 4.531.952,33         | 655.859,88           |
| Otros activos financieros  |                     | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Cartera de inversión a vencimiento</b>  |                     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>  |                     | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Derivados de cobertura</b>  |                     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Activos no corrientes en venta</b>  |                     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Valores representativos de deuda   |                     | 0,00                 | 0,00                 |
| Instrumentos de capital  |                     | 0,00                 | 0,00                 |
| Activo material  |                     | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Participaciones</b>   |                     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Entidades multigrupo   |                     | 0,00                 | 0,00                 |
| Entidades asociadas  |                     | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>                                     |                     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Activos por reaseguros</b>  |                     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Activo material</b>   | <b>9</b>            | <b>5.749.904,80</b>  | <b>6.100.547,94</b>  |
| De uso propio  |                     | 5.749.904,80         | 6.100.547,94         |
| Inversiones inmobiliarias  |                     | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Activo intangible</b>   | <b>10</b>           | <b>151.995,65</b>    | <b>224.593,28</b>    |
| Fondo de comercio  |                     | 0,00                 | 0,00                 |
| Otro activo intangible   |                     | 151.995,65           | 224.593,28           |
| <b>Activos fiscales</b>  |                     | <b>993.858,22</b>    | <b>1.286.882,82</b>  |
| Corrientes   |                     | 814.783,83           | 1.045.259,65         |
| Diferidos  | 20                  | 179.074,39           | 241.623,17           |
| <b>Resto de activos</b>  | <b>11</b>           | <b>7.373.040,79</b>  | <b>7.339.627,16</b>  |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  |                     | <b>82.607.947,17</b> | <b>61.213.302,74</b> |



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(Expresados en euros)

| PASIVO Y PATRIMONIO NETO   | Nota            | 2016                 | 2015                 |
|--|-----------------|----------------------|----------------------|
| <b>Cartera de negociación</b>  |                 | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Derivados de negociación   |                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Posiciones cortas de valores   |                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Otros pasivos financieros  |                 | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b> |                 | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>  | <b>8.4</b>      | <b>26.877.612,00</b> | <b>9.462.810,62</b>  |
| Deudas con intermediarios financieros  |                 | 12.181.553,14        | 6.120.019,60         |
| Deudas con particulares  |                 | 14.696.058,86        | 3.342.791,02         |
| Empréstitos y pasivos subordinados   |                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Otros pasivos financieros  |                 | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Derivados de cobertura</b>  |                 | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>                            |                 | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Pasivos por contratos de seguros</b>  |                 | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Provisiones</b>   | <b>14</b>       | <b>91.823,29</b>     | <b>607.187,40</b>    |
| Fondos para pensiones y obligaciones similares   |                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Provisiones para impuestos y otras contingencias legales                               |                 | 77.288,35            | 338.851,37           |
| Otras provisiones  |                 | 14.534,94            | 268.336,03           |
| <b>Pasivos fiscales</b>  | <b>6.a y 20</b> | <b>3.966.929,01</b>  | <b>2.393.707,54</b>  |
| Corrientes   |                 | 807.927,95           | 10.264,00            |
| Diferidos  |                 | 3.159.001,06         | 2.383.443,54         |
| <b>Resto de pasivos</b>  | <b>11</b>       | <b>7.908.768,66</b>  | <b>7.949.687,66</b>  |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  |                 | <b>38.845.132,96</b> | <b>20.413.393,22</b> |
| <b>FONDOS PROPIOS</b>  | <b>6</b>        | <b>41.321.407,26</b> | <b>41.020.400,23</b> |
| Capital  | 6.b             | 378.886,40           | 378.886,40           |
| Escriturado  |                 | 378.886,40           | 378.886,40           |
| <i>Menos: Capital no exigido</i>   |                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Prima de emisión   |                 | 338,12               | 338,12               |
| Reservas / (pérdidas acumuladas)   | 6.a y 6.e       | 41.817.741,33        | 45.040.757,33        |
| Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación           |                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Otros instrumentos de capital  |                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Menos: Valores propios   | 6.b             | -1.316.565,62        | -1.176.565,62        |
| Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante                               |                 | 441.007,03           | -3.223.016,00        |
| Menos: Dividendos y retribuciones  |                 | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>AJUSTES POR VALORACION</b>  | <b>6.a</b>      | <b>2.441.406,95</b>  | <b>-220.490,71</b>   |
| Activos financieros disponibles para la venta  |                 | 9.698.916,97         | 12.416.554,46        |
| Coberturas de los flujos de efectivo   |                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero                           |                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Diferencias de cambio  |                 | -7.257.510,02        | -12.637.045,17       |
| Entidades valoradas por el método de la participación                                  |                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Resto de ajustes por valoración  |                 | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>                                |                 | <b>43.762.814,21</b> | <b>40.799.909,52</b> |
| INTERESES MINORITARIOS   |                 | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>  |                 | <b>82.607.947,17</b> | <b>61.213.302,74</b> |



**CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**  
**(Expresados en euros)**

| <b>PRO-MEMORIA</b>                                       | <b>Nota</b> | <b><u>2016</u></b>             | <b><u>2015</u></b>           |
|--|-------------|--------------------------------|------------------------------|
| Avales y garantías concedidas                            | 15.a        | 14.469.319,04                  | 14.021.412,39                |
| Otros pasivos contingentes                               |             | 0,00                           | 0,00                         |
| Compromisos de compraventa de valores a plazo            |             | 0,00                           | 0,00                         |
| Valores propios cedidos en préstamo                      |             | 0,00                           | 0,00                         |
| Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones |             | 0,00                           | 0,00                         |
| Derivados financieros                                    | 8.5 y 15.a  | 210.107,16                     | 130.757,71                   |
| Otras cuentas de riesgo y compromiso                     | 15.a        | <u>6.367.276,35</u>            | <u>22.904.172,80</u>         |
| <b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>              | <b>15.a</b> | <b><u>21.046.702,55</u></b>    | <b><u>37.056.342,90</u></b>  |
| Depósito de títulos                                      | 15.b        | 107.660.031,07                 | 56.198.605,87                |
| Carteras gestionadas                                     | 15.b        | 445.308.600,15                 | 181.267.347,81               |
| Otras cuentas de orden                                   | 15.b        | <u>657.922.441,73</u>          | <u>359.445.870,00</u>        |
| <b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>                      | <b>15.b</b> | <b><u>1.210.891.072,95</u></b> | <b><u>596.911.823,68</u></b> |



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A  
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(Expresadas en euros)**

|   | Nota       | <u>2016</u>                 | <u>2015</u>                 |
|---|------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Intereses y rendimientos asimilados   |            | 1.538.235,55                | 1.309.802,03                |
| Intereses y cargas asimiladas   |            | <u>-110.060,37</u>          | <u>-130.652,29</u>          |
| <b>MARGEN DE INTERESES</b>  |            | <b><u>1.428.175,18</u></b>  | <b><u>1.179.149,74</u></b>  |
| Rendimiento de instrumentos de capital  | 8.2 y 17.b | 413.306,17                  | 593.754,92                  |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación                                    |            | 0,00                        | 0,00                        |
| Comisiones percibidas   | 17.c       | 21.772.596,85               | 21.540.409,20               |
| Comisiones pagadas  | 17.c       | -1.772.650,89               | -1.735.371,29               |
| Resultado de operaciones financieras (neto)   |            | <u>10.162.619,91</u>        | <u>5.501.559,57</u>         |
| Cartera negociación   | 17.b       | 3.624.941,95                | 5.226.635,34                |
| Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias                  |            | 0,00                        | 0,00                        |
| Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias     |            | 0,00                        | 0,00                        |
| Otros   | 17.b       | 6.537.677,96                | 274.924,23                  |
| Diferencias de cambio (neto)  | 13         | 720.126,24                  | -13.317,58                  |
| Otros productos de explotación  | 19         | 82.662,53                   | 315.878,54                  |
| Otras cargas de explotación   | 19         | <u>-113.219,35</u>          | <u>-168.770,92</u>          |
| <b>MARGEN BRUTO</b>   |            | <b><u>32.693.616,64</u></b> | <b><u>27.213.292,18</u></b> |
| Gastos de personal  | 18.a       | -18.611.540,89              | -18.713.995,34              |
| Gastos generales  | 18.b       | -11.002.844,54              | -11.358.304,79              |
| Amortización  | 9 y 10     | -525.797,00                 | -579.689,74                 |
| Dotaciones a provisiones (neto)   | 14         | 253.801,09                  | 313.421,15                  |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)  |            | <u>-241.172,10</u>          | <u>17.917,11</u>            |
| Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias     |            | -230.916,17                 | 0,00                        |
| Inversiones crediticias   | 8.7        | <u>-10.255,93</u>           | <u>17.917,11</u>            |
| <b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION</b>   |            | <b><u>2.566.063,20</u></b>  | <b><u>-3.107.359,43</u></b> |
| Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)  |            | <u>0,00</u>                 | <u>0,00</u>                 |
| Activos materiales  |            | 0,00                        | 0,00                        |
| Activos intangibles   |            | 0,00                        | 0,00                        |
| Resto   |            | 0,00                        | 0,00                        |
| Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta                | 19         | 12.854,62                   | 9.194,92                    |
| Diferencia negativa en combinaciones de negocios  |            | 0,00                        | 0,00                        |
| Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas |            | <u>0,00</u>                 | <u>0,00</u>                 |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>   |            | <b><u>2.578.917,82</u></b>  | <b><u>-3.098.164,51</u></b> |
| Impuesto sobre beneficios   | 20         | <u>-2.137.910,79</u>        | <u>-124.851,49</u>          |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS</b>  |            | <b><u>441.007,03</u></b>    | <b><u>-3.223.016,00</u></b> |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto)   |            | <u>0,00</u>                 | <u>0,00</u>                 |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>  |            | <b><u>441.007,03</u></b>    | <b><u>-3.223.016,00</u></b> |
| Resultado atribuido a la entidad dominante  |            | 441.007,03                  | -3.223.016,00               |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios  |            | 0,00                        | 0,00                        |
| <b>BENEFICIO POR ACCION</b>   |            |                             |                             |
| Básico  |            | 1,49                        | -10,89                      |
| Diluido   |            | 1,49                        | -10,89                      |



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL  
31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS  
(Expresado en euros)

|   | Nota        | 2016                 | 2015                 |
|---|-------------|----------------------|----------------------|
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>                          |             | <b>441.007,03</b>    | <b>-3.223.016,00</b> |
| <b>OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS</b>                          |             | <b>2.661.897,66</b>  | <b>-4.489.540,10</b> |
| <b>Activos financieros disponibles para la venta</b>                | <b>17.b</b> | <b>-2.140.496,95</b> | <b>431.452,16</b>    |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración                                 |             | 6.554.967,46         | 776.734,10           |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias           |             | -8.695.464,41        | -345.281,94          |
| Otras reclasificaciones   |             | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Coberturas de los flujos de efectivo</b>                         |             | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración                                 |             | 0,00                 | 0,00                 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias           |             | 0,00                 | 0,00                 |
| Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas    |             | 0,00                 | 0,00                 |
| Otras reclasificaciones   |             | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero</b> |             | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración                                 |             | 0,00                 | 0,00                 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias           |             | 0,00                 | 0,00                 |
| Otras reclasificaciones   |             | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Diferencias de cambio</b>  | <b>6.a</b>  | <b>5.379.535,15</b>  | <b>-5.589.576,83</b> |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración                                 |             | 2.990.832,53         | -5.659.934,54        |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias           |             | 2.388.702,62         | 70.357,71            |
| Otras reclasificaciones   |             | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Activos no corrientes en venta</b>                               |             | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración                                 |             | 0,00                 | 0,00                 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias           |             | 0,00                 | 0,00                 |
| Otras reclasificaciones   |             | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones</b>      |             | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Entidades valoradas por el método de la participación</b>        |             | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| Ganancias/(Pérdidas) por valoración                                 |             | 0,00                 | 0,00                 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias           |             | 0,00                 | 0,00                 |
| Otras reclasificaciones   |             | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Resto de ingresos y gastos reconocidos</b>                       |             | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Impuesto sobre beneficio</b>                                     | <b>6.a</b>  | <b>-577.140,54</b>   | <b>668.584,57</b>    |
| <b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>                          |             | <b>3.102.904,69</b>  | <b>-7.712.556,10</b> |
| a) Atribuidos a la entidad dominante                                |             | 3.102.904,69         | -7.712.556,10        |
| b) Atribuidos a los intereses minoritarios                          |             | 0,00                 | 0,00                 |



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Expresados en euros)

**EJERCICIO 2016**

|  | TOTAL FONDOS PROPIOS |                                |  |                               |                        |  |                      |                        |                        | TOTAL PATRIMONIO NETO |
|--|----------------------|--------------------------------|--|-------------------------------|------------------------|--|----------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
|  | Capital              | Reservas (Pérdidas acumuladas) | Reservas (Pérdidas) entidades valoradas método participación | Otros instrumentos de Capital | Menos: Valores propios | Resultado del Ejercicio atribuido a la entidad dominante | TOTAL FONDOS PROPIOS | Ajustes por valoración | Intereses minoritarios |                       |
| <b>Saldo final en 2015</b>   | <b>378.886,40</b>    | <b>45.041.095,45</b>           | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b>                   | <b>-1.176.565,62</b>   | <b>-3.223.016,00</b>                                     | <b>41.020.400,23</b> | <b>-220.490,71</b>     | <b>0,00</b>            | <b>40.799.909,52</b>  |
| Ajustes por cambios de criterio contable                               |                      |                                |  |                               |                        |  | 0,00                 |                        |                        | 0,00                  |
| Ajustes por errores  |                      |                                |  |                               |                        |  | 0,00                 |                        |                        | 0,00                  |
| <b>Saldo inicial ajustado en 2016</b>                                  | <b>378.886,40</b>    | <b>45.041.095,45</b>           | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b>                   | <b>-1.176.565,62</b>   | <b>-3.223.016,00</b>                                     | <b>41.020.400,23</b> | <b>-220.490,71</b>     | <b>0,00</b>            | <b>40.799.909,52</b>  |
| <b>Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>                             |                      |                                |  |                               |                        | <b>441.007,03</b>  | <b>441.007,03</b>    | <b>2.661.897,66</b>    |                        | <b>3.102.904,69</b>   |
| <b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>                           | <b>0,00</b>          | <b>-3.223.016,00</b>           | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b>                   | <b>-140.000,00</b>     | <b>3.223.016,00</b>                                      | <b>-140.000,00</b>   | <b>0,00</b>            | <b>0,00</b>            | <b>-140.000,00</b>    |
| Aumento de capital   |                      |                                |  |                               |                        |  | 0,00                 |                        |                        | 0,00                  |
| Reducciones de capital   |                      |                                |  |                               |                        |  | 0,00                 |                        |                        | 0,00                  |
| Conversión de pasivos financieros en capital                           |                      |                                |  |                               |                        |  | 0,00                 |                        |                        | 0,00                  |
| Incrementos de otros instrumentos de capital                           |                      |                                |  |                               |                        |  | 0,00                 |                        |                        | 0,00                  |
| Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital |                      |                                |  |                               |                        |  | 0,00                 |                        |                        | 0,00                  |
| Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros |                      |                                |  |                               |                        |  | 0,00                 |                        |                        | 0,00                  |
| Distribución de dividendos/ remuneraciones a socios                    |                      |                                |  |                               |                        |  | 0,00                 |                        |                        | 0,00                  |
| Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)                 |                      |                                |  |                               | -140.000,00            |  | -140.000,00          |                        |                        | -140.000,00           |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto                            |                      | -3.223.016,00                  |  |                               |                        | 3.223.016,00   | 0,00                 |                        |                        | 0,00                  |
| Incremento(reducción) por combinaciones de negocio                     |                      |                                |  |                               |                        |  | 0,00                 |                        |                        | 0,00                  |
| Pagos con instrumentos de capital                                      |                      |                                |  |                               |                        |  | 0,00                 |                        |                        | 0,00                  |
| Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto                  |                      |                                |  |                               |                        |  | 0,00                 |                        |                        | 0,00                  |
| <b>Saldo final en 2016</b>   | <b>378.886,40</b>    | <b>41.818.079,45</b>           | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b>                   | <b>-1.316.565,62</b>   | <b>441.007,03</b>  | <b>41.321.407,26</b> | <b>2.441.406,95</b>    | <b>0,00</b>            | <b>43.762.814,21</b>  |



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Expresados en euros)

**EJERCICIO 2015**

|  | TOTAL FONDOS PROPIOS |                                |  |                               |                        |  |                      |                        |                        | TOTAL PATRIMONIO NETO |
|--|----------------------|--------------------------------|--|-------------------------------|------------------------|--|----------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
|  | Capital              | Reservas (Pérdidas acumuladas) | Reservas (Pérdidas) entidades valoradas método participación | Otros instrumentos de Capital | Menos: Valores propios | Resultado del Ejercicio atribuido a la entidad dominante | TOTAL FONDOS PROPIOS | Ajustes por valoración | Intereses minoritarios |                       |
| <b>Saldo final en 2014</b>   | <b>378.886,40</b>    | <b>44.362.260,98</b>           | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b>                   | <b>-659.155,62</b>     | <b>1.357.668,93</b>                                      | <b>45.439.660,69</b> | <b>4.269.049,39</b>    | <b>0,00</b>            | <b>49.708.710,08</b>  |
| Ajustes por cambios de criterio contable                               |                      |                                |  |                               |                        |  | 0,00                 |                        |                        | 0,00                  |
| Ajustes por errores  |                      |                                |  |                               |                        |  | 0,00                 |                        |                        | 0,00                  |
| <b>Saldo inicial ajustado en 2015</b>                                  | <b>378.886,40</b>    | <b>44.362.260,98</b>           | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b>                   | <b>-659.155,62</b>     | <b>1.357.668,93</b>                                      | <b>45.439.660,69</b> | <b>4.269.049,39</b>    | <b>0,00</b>            | <b>49.708.710,08</b>  |
| <b>Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>                             |                      |                                |  |                               |                        | <b>-3.223.016,00</b>                                     | <b>-3.223.016,00</b> | <b>-4.489.540,10</b>   |                        | <b>-7.712.556,10</b>  |
| <b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>                           | <b>0,00</b>          | <b>678.834,47</b>              | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b>                   | <b>-517.410,00</b>     | <b>-1.357.668,93</b>                                     | <b>-1.196.244,46</b> | <b>0,00</b>            | <b>0,00</b>            | <b>-1.196.244,46</b>  |
| Aumento de capital   |                      |                                |  |                               |                        |  | 0,00                 |                        |                        | 0,00                  |
| Reducciones de capital   |                      |                                |  |                               |                        |  | 0,00                 |                        |                        | 0,00                  |
| Conversión de pasivos financieros en capital                           |                      |                                |  |                               |                        |  | 0,00                 |                        |                        | 0,00                  |
| Incrementos de otros instrumentos de capital                           |                      |                                |  |                               |                        |  | 0,00                 |                        |                        | 0,00                  |
| Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital |                      |                                |  |                               |                        |  | 0,00                 |                        |                        | 0,00                  |
| Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros |                      |                                |  |                               |                        |  | 0,00                 |                        |                        | 0,00                  |
| Distribución de dividendos/ remuneraciones a socios                    |                      |                                |  |                               |                        |  | -678.834,46          | -678.834,46            |                        | -678.834,46           |
| Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)                 |                      |                                |  |                               | -517.410,00            |  | -517.410,00          |                        |                        | -517.410,00           |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto                            |                      | 678.834,47                     |  |                               |                        |  | -678.834,47          | 0,00                   |                        | 0,00                  |
| Incremento(reducción) por combinaciones de negocio                     |                      |                                |  |                               |                        |  | 0,00                 |                        |                        | 0,00                  |
| Pagos con instrumentos de capital                                      |                      |                                |  |                               |                        |  | 0,00                 |                        |                        | 0,00                  |
| Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto                  |                      |                                |  |                               |                        |  | 0,00                 |                        |                        | 0,00                  |
| <b>Saldo final en 2015</b>   | <b>378.886,40</b>    | <b>45.041.095,45</b>           | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b>                   | <b>-1.176.565,62</b>   | <b>-3.223.016,00</b>                                     | <b>41.020.400,23</b> | <b>-220.490,71</b>     | <b>0,00</b>            | <b>40.799.909,52</b>  |





**CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS**  
**ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**  
**(Expresados en Euros)**

|   | <u>2016</u>           | <u>2015</u>          |
|---|-----------------------|----------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>                                       | <b>-5.397.312,42</b>  | <b>4.446.439,43</b>  |
| <b>Resultado del ejercicio</b>  | 441.007,03            | -3.223.016,00        |
| <b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>              | <b>2.376.661,16</b>   | <b>578.633,96</b>    |
| Amortización  | 525.797,00            | 579.689,74           |
| Otros Ajustes   | 1.850.864,16          | -1.055,78            |
| <b>Resultado Ajustado</b>   | <b>2.817.668,19</b>   | <b>-2.644.382,04</b> |
| <b>Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación</b>                                   | <b>-24.715.441,07</b> | <b>14.275.822,87</b> |
| Inversiones crediticias   | -18.732.971,81        | 6.483.069,17         |
| Cartera de negociación  | -6.684.983,40         | 7.809.989,37         |
| Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias                   | 0,00                  | 0,00                 |
| Activos financieros disponibles para la venta   | 442.903,17            | -213.889,74          |
| Otros activos de explotación  | 259.610,97            | 196.654,07           |
| <b>Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación</b>                                   | <b>17.840.707,30</b>  | <b>-7.070.413,91</b> |
| Pasivos financieros a coste amortizado  | 17.414.439,39         | -5.305.921,95        |
| Cartera negociación   | 0,00                  | 0,00                 |
| Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias                   | 0,00                  | 0,00                 |
| Otros pasivos de explotación  | 426.267,91            | -1.764.491,96        |
| <b>Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios</b>   | <b>-1.340.246,84</b>  | <b>-114.587,49</b>   |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>   | <b>-89.701,61</b>     | <b>-270.965,80</b>   |
| <b>Pagos</b>  | <b>-102.556,23</b>    | <b>-280.160,72</b>   |
| Cartera de inversión a vencimiento  | 0,00                  | 0,00                 |
| Participaciones   | 0,00                  | 0,00                 |
| Activos materiales  | -82.561,26            | -136.992,96          |
| Activos intangibles   | -19.994,97            | -143.167,76          |
| Entidades dependientes y otras unidades de negocio  | 0,00                  | 0,00                 |
| Activos no corrientes y pasivos asociados en venta  | 0,00                  | 0,00                 |
| Otros pagos relacionados con actividades de inversión   | 0,00                  | 0,00                 |
| <b>Cobros</b>   | <b>12.854,62</b>      | <b>9.194,92</b>      |
| Cartera de inversión a vencimiento  | 0,00                  | 0,00                 |
| Participaciones   | 0,00                  | 0,00                 |
| Activos materiales  | 12.854,62             | 9.194,92             |
| Activos intangibles   | 0,00                  | 0,00                 |
| Entidades dependientes y otras unidades de negocio  | 0,00                  | 0,00                 |
| Activos no corrientes y pasivos asociados en venta  | 0,00                  | 0,00                 |
| Otros cobros relacionados con actividades de inversión  | 0,00                  | 0,00                 |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>                                      | <b>-606.824,92</b>    | <b>-1.592.666,71</b> |
| <b>Pagos</b>  | <b>-693.611,63</b>    | <b>-1.045.885,44</b> |
| Amortización instrumentos de patrimonio   | 0,00                  | 0,00                 |
| Adquisición instrumentos de capital propio  | -140.000,00           | -517.410,00          |
| Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables                                | 0,00                  | 0,00                 |
| Devolución y Amortización de pasivos subordinados préstamos y otras financiaciones recibidas      | -553.611,63           | -528.475,44          |
| <b>Cobros</b>   | <b>86.786,71</b>      | <b>132.053,19</b>    |
| Emisión instrumentos de patrimonio  | 0,00                  | 0,00                 |
| Emisión y adquisición de instrumentos de capital propio   | 0,00                  | 0,00                 |
| Emisión obligaciones y otros valores negociables  | 0,00                  | 0,00                 |
| Emisión de pasivos subordinados préstamos y otras financiaciones                                  | 86.786,71             | 132.053,19           |
| <b>Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de capital</b>                         | <b>0,00</b>           | <b>-678.834,46</b>   |
| <b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo</b> | <b>1.543.331,34</b>   | <b>-2.584.599,63</b> |
| <b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>                         | <b>-4.550.507,61</b>  | <b>-1.792,71</b>     |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio                                       | 20.076.858,18         | 20.078.650,89        |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio  | 15.526.350,57         | 20.076.858,18        |



## CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (En euros)

#### 1. Actividad e información de carácter general

CM Capital Markets Holding, S.A., sociedad dominante del Grupo (en adelante "la Sociedad") se constituyó el 15 de julio de 1987.

La Sociedad desarrolla su actividad y tiene su domicilio social en calle Ochandiano número 2, 28023 Madrid.

El objeto social actualmente consiste en:

- 1.- La constitución, transformación y liquidación de sociedades y la compra y venta de las acciones o títulos representativos del capital social de sociedades, en ambos casos siempre que el objeto social de las mismas sea, en todo o en parte, las actividades y operaciones de intermediación financiera y comercial, tanto sobre bienes muebles o inmuebles, sobre créditos, acciones y demás títulos-valores, sobre instrumentos financieros y de cambio y sobre mercaderías. Se excluye la realización por la propia sociedad de actividades reguladas por la Ley del Mercado de Valores y legislación de Instituciones de Inversión Colectiva.
- 2.- La prestación de servicios de asesoramiento y consulting en aspectos económicos y financieros así como la prestación de servicios gerenciales o de asesoramiento a la gerencia de otras sociedades, excluyendo las actividades sometidas a regulación especial.
- 3.- La adquisición, enajenación, importación, exportación y en general la explotación comercial de todo tipo de bienes muebles y mercaderías en general, y muy especialmente la de equipos de informática y de sus accesorios, hardware y software, incluyendo el desarrollo y elaboración de programas informáticos o software y la prestación de servicios de mantenimiento y asistencia técnica en materias relacionadas con la informática.
- 4.- El desarrollo de las actividades anteriores podrá la Sociedad efectuarlo directamente por sí misma o indirectamente mediante la toma de participación en otras sociedades o empresas de objeto idéntico o análogo.

La actividad de la Sociedad se centró, durante el ejercicio 2016, en la gestión y administración de sus participaciones en las compañías del Grupo.

La actividad principal del Grupo es la intermediación financiera que realizan las sociedades dependientes, centrada principalmente en la prestación de servicios de inversión. La actividad de cada una de las sociedades dependientes del Grupo se detalla en la Nota 3 de esta memoria. El Grupo realiza sus actividades desde España (Madrid), donde se encuentran domiciliadas la sociedad dominante y dos empresas de servicios de inversión: CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. y CM Capital Markets Brokerage, S.A., Agencia de Valores sujetas a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y desde Brasil (São Paulo) donde se encuentran domiciliadas CM Capital Markets Corretora de Cambio, Títulos y Valores Mobiliarios Ltda. y CM Capital Markets Distribuidora de Títulos y Valores Mobiliarios Ltda., entidades financieras sujetas a la supervisión de Banco Central do Brasil, y CM Capital Markets Asset Management Ltda. sujeta a la supervisión de la Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil.

El ingreso neto de los ejercicios 2016 y 2015 de las principales actividades del Grupo es el siguiente:

|  | <u>2016</u>                 | <u>2015</u>                 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Comisiones netas por servicios de inversión  | 20.053.646,24               | 19.997.278,47               |
| Comisiones netas por actividades auxiliares a los servicios de inversión y otros servicios | -53.700,28                  | -192.240,56                 |
| Resultado de operaciones financieras (cartera de negociación)                              | <u>3.624.941,95</u>         | <u>5.226.635,34</u>         |
|  | <u><b>23.624.887,91</b></u> | <u><b>25.031.673,25</b></u> |

#### a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

Durante el ejercicio 2016 no se han producido hechos relevantes.



#### b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 24 de marzo de 2016, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2016.

La composición del Consejo de Administración, en la fecha de formulación de estas cuentas, es la siguiente:

|  |                        |
|--|------------------------|
| D. Jon Andreescu   | Presidente             |
| D. Tomás Saldaña Ruiz de Velasco   | Consejero              |
| D. Everaldo Araujo de Oliveira   | Consejero              |
| D. François Brisebois  | Consejero              |
| D. Juan-Yago Hernández-Canut y Fernández-España                          | Consejero y Secretario |
| Compagnie Financière Tradition, S.A., representada por D. William Wostyn | Consejero              |

#### c) Plantilla

La plantilla del Grupo al final de los ejercicios 2016 y 2015 se muestra a continuación:

|                 | <u>Ejercicio 2016</u> |                |              | <u>Ejercicio 2015</u> |                |              |
|-----------------|-----------------------|----------------|--------------|-----------------------|----------------|--------------|
|                 | <u>Hombres</u>        | <u>Mujeres</u> | <u>Total</u> | <u>Hombres</u>        | <u>Mujeres</u> | <u>Total</u> |
| Directivos      | 14                    | 2              | 16           | 15                    | 2              | 17           |
| Técnicos        | 86                    | 26             | 112          | 83                    | 26             | 109          |
| Administrativos | 79                    | 41             | 120          | 73                    | 28             | 101          |
|                 | <b>179</b>            | <b>69</b>      | <b>248</b>   | <b>171</b>            | <b>56</b>      | <b>227</b>   |

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2016 por las sociedades del Grupo, con discapacidad mayor o igual al 33% ha sido de 1 persona, que se encuentra incluida en el cuadro anterior dentro de la categoría de administrativos.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

#### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre Normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo de la C.N.M.V., con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

#### b) Principios contables no obligatorios

En la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas no se han aplicado principios contables no obligatorios.

#### c) Juicios y estimaciones

En la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas no han sido utilizados juicios o estimaciones para cuantificar los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas y que tengan un efecto significativo.

#### d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

No existe incertidumbre derivada de riesgos significativos que puedan suponer un cambio material en el valor de los activos o pasivos dentro del próximo ejercicio. No obstante el Grupo posee una importante cartera de títulos disponibles para la venta (nota 8.2) que ha sido valorada a los precios de cierre de los mercados oficiales donde cotizan las acciones que componen dicha cartera. La valoración de estos activos financieros podría variar significativamente en el próximo ejercicio si se producen cambios substanciales en sus cotizaciones o en el tipo de cambio del real brasileño.

#### e) Comparación de la información

En los estados financieros y en la memoria de estas cuentas anuales se presentan las cifras correspondientes al ejercicio y al ejercicio anterior, no habiéndose producido cambios en los criterios contables aplicados que impidan su comparabilidad.



### 3. Entidades dependientes

#### a) Nombre, forma jurídica, domicilio y actividad de las empresas del Grupo

Sociedad: CM CAPITAL MARKETS BROKERAGE, S.A., A.V.  
Forma jurídica: Sociedad anónima  
Domicilio: C/ Ochandiano, 2 28023-Madrid

Esta Agencia de Valores, totalmente participada por CM Capital Markets Holding, S.A., inscrita con el número 120 en el Registro de Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, realiza las actividades que se permiten a las Empresas de Servicios de Inversión con la calificación de Agencia de Valores.

Sociedad: CM CAPITAL MARKETS BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.  
Forma jurídica: Sociedad anónima  
Domicilio: C/ Ochandiano, 2 28023-Madrid

Esta Sociedad de Valores, totalmente participada por CM Capital Markets Holding, S.A., inscrita con el número 104 en el Registro de Sociedades de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, realiza las actividades que se permiten a las Empresas de Servicios de Inversión con la calificación de Sociedad de Valores. Esta sociedad es miembro de la Bolsa de Valores de Madrid, de la Bolsa de Valores de Barcelona, de MEFF Renta Variable y del mercado de Futuros y opciones alemán EUREX.

Sociedad: CM CAPITAL MARKETS EUROPE, S.A.  
Forma jurídica: Sociedad anónima  
Domicilio: 5, rue de la Chapelle L-1325 Luxemburgo

La actividad de esta sociedad, totalmente participada por CM Capital Markets Holding, S.A., consiste, entre otras y de manera especial, en el control, administración y tenencia de acciones y participaciones de sociedades.

Sociedad: CM CAPITAL MARKETS LATINAMERICA, S.A.  
Forma jurídica: Sociedad anónima  
Domicilio: 5, rue de la Chapelle L-1325 Luxemburgo

La actividad de esta sociedad, totalmente participada por CM Capital Markets Europe, S.A., consiste, entre otras y de manera especial, en el control, administración y tenencia de acciones y participaciones de sociedades.

Sociedad: CM CAPITAL MARKETS CORRETORA DE CAMBIO, TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.  
Forma jurídica: Sociedad limitada  
Domicilio: Rua Gomes de Carvalho, 1195, São Paulo - Brasil

La actividad de esta sociedad financiera, totalmente participada por CM Capital Markets Latinamerica, S.A., y sujeta a la supervisión del Banco Central do Brasil, consiste en la compraventa de valores mobiliarios por cuenta propia y por cuenta de terceros, la suscripción e intermediación en la colocación de emisiones de títulos y valores mobiliarios, ejecución de operaciones por cuenta propia y de terceros en las bolsas de valores, de futuros y de materias primas, la prestación de servicios de intermediación y asesoramiento en operaciones y actividades en los mercados financieros y de capitales, la intermediación en operaciones de cambio y la ejecución de operaciones en el mercado de divisas. Esta sociedad es miembro de BM&F (Bolsa de futuros y materias primas de São Paulo), de BOVESPA (Bolsa de Valores de São Paulo) y de SISBEX (Mercado electrónico de Deuda Pública).

Sociedad: CM CAPITAL MARKETS DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.  
Forma jurídica: Sociedad limitada  
Domicilio: Rua Gomes de Carvalho, 1195, São Paulo - Brasil

Esta sociedad financiera, totalmente participada por CM Capital Markets Latinamerica, S.A., está sujeta a la supervisión del Banco Central do Brasil. La actividad permitida a la sociedad consiste en la compraventa de valores mobiliarios por cuenta propia y por cuenta de terceros, la administración carteras y el depósito de títulos y valores mobiliarios, la intermediación en operaciones de cambio y la ejecución de operaciones en el mercado de divisas, la suscripción e intermediación en la colocación de emisiones de títulos y valores mobiliarios, ejecución de operaciones por cuenta propia y de terceros en las bolsas de futuros y de materias primas, la prestación de servicios de intermediación y asesoramiento en operaciones y actividades en los mercados financieros y de capitales.



Sociedad: CM CAPITAL MARKETS ASSET MANAGEMENT LTDA.  
Forma jurídica: Sociedad limitada  
Domicilio: Rua Gomes de Carvalho, 1195, São Paulo - Brasil

Esta sociedad está totalmente participada por CM Capital Markets Latinamerica, S.A. Su actividad consiste en la administración de carteras de valores mobiliarios.

En el ejercicio 2016 ha sido disuelta y liquidada la sociedad CM Capital Markets North América, Inc, que se encontraba totalmente participada por CM Capital Markets Holding, S.A. Dicha sociedad fue constituida en el ejercicio 2014. Su capital desembolsado era de 100 dólares y nunca llegó a realizar actividad alguna.

Ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

Todas las sociedades que integran el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2016, incluida la Sociedad dominante, han sido consolidadas en las presentes cuentas anuales siguiendo el método de integración global. Los ejercicios económicos de todas las sociedades del Grupo coinciden con el año natural, habiendo sido la fecha de cierre de sus últimas cuentas anuales el día 31 de diciembre de 2016. No existen otras entidades del Grupo que no hayan sido incluidas en la consolidación de estas cuentas anuales.

Todos los instrumentos de capital de las sociedades del Grupo se encuentran totalmente suscritos y desembolsados.

#### b) Participación y datos económicos

El importe del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de los ejercicios 2016 y 2015 de las sociedades dependientes del grupo son los siguientes:



### Ejercicio 2016

| <u>Participaciones directas</u>          | <u>Participación</u>       |                         | <u>Patrimonio neto</u> |                 |                       |                                | <u>Valor Contable en la matriz</u> | <u>Dividendo Recibido por La matriz</u> |
|--|----------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------|-----------------------|--------------------------------|------------------------------------|---|
|  | <u>Fracción de capital</u> | <u>Derechos de voto</u> | <u>Capital</u>         | <u>Reservas</u> | <u>Otras partidas</u> | <u>Resultado del ejercicio</u> |                                    |   |
| <u>Sociedad</u>                          |                            |                         |                        |                 |                       |                                |                                    |   |
| CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V. | 100,00%                    | 100,00%                 | 901.650,00             | 4.182.442,88    | 0,00                  | 516.940,86                     | 240.347,75                         | 314.652,03                              |
| CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A.     | 100,00%                    | 100,00%                 | 2.000.000,52           | 4.475.046,23    | 0,00                  | -635.919,10                    | 1.844.521,74                       | 0,00                                    |
| CM Capital Markets Europe, S.A.          | 100,00%                    | 100,00%                 | 2.647.498,70           | 33.118,95       | 0,00                  | -32.031,14                     | 2.838.508,54                       | 0,00                                    |
|  |                            |                         |                        |                 |                       |                                | <u>4.923.378,03</u>                | <u>314.652,03</u>                       |

| <u>Participaciones indirectas</u>         | <u>Participación</u>       |                         | <u>Patrimonio neto</u> |                 |                       |                                |
|---|----------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------|-----------------------|--------------------------------|
|   | <u>Fracción de capital</u> | <u>Derechos de voto</u> | <u>Capital</u>         | <u>Reservas</u> | <u>Otras partidas</u> | <u>Resultado del ejercicio</u> |
| <u>Sociedad</u>                           |                            |                         |                        |                 |                       |                                |
| CM Capital Markets Latinamerica, S.A.     | 100,00%                    | 100,00%                 | 2.267.403,20           | 6.146.685,53    | 0,00                  | 5.110.970,81                   |
| CM Capital Markets CCTVM Ltda.            | 100,00%                    | 100,00%                 | 6.478.825,53           | 1.369.193,00    | -942,73               | -2.102.811,79                  |
| CM Capital Markets DTVM Ltda.             | 100,00%                    | 100,00%                 | 219.098,48             | 189.432,48      | -0,34                 | -224.495,09                    |
| CM Capital Markets Asset Management Ltda. | 100,00%                    | 100,00%                 | 162.706,55             | 260.718,14      | -0,23                 | -199.551,11                    |

### Ejercicio 2015

| <u>Participaciones directas</u>          | <u>Participación</u>       |                         | <u>Patrimonio neto</u> |                 |                       |                                | <u>Valor Contable en la matriz</u> | <u>Dividendo Recibido por La matriz</u> |
|--|----------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------|-----------------------|--------------------------------|------------------------------------|---|
|  | <u>Fracción de capital</u> | <u>Derechos de voto</u> | <u>Capital</u>         | <u>Reservas</u> | <u>Otras partidas</u> | <u>Resultado del ejercicio</u> |                                    |   |
| <u>Sociedad</u>                          |                            |                         |                        |                 |                       |                                |                                    |   |
| CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V. | 100,00%                    | 100,00%                 | 901.650,00             | 4.182.442,88    | -900.000,00           | 1.214.652,03                   | 240.347,75                         | 1.340.260,85                            |
| CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A.     | 100,00%                    | 100,00%                 | 2.000.000,52           | 5.576.663,05    | 0,00                  | -1.101.616,82                  | 1.844.521,74                       | 0,00                                    |
| CM Capital Markets Europe, S.A.          | 100,00%                    | 100,00%                 | 2.647.498,70           | 323.601,57      | 0,00                  | -290.482,62                    | 2.838.508,54                       | 0,00                                    |
| CM Capital Markets North America, Inc-   | 100,00%                    | 100,00%                 | 82,37                  | 0,00            | 0,00                  | 0,00                           | 82,37                              | 0,00                                    |
|  |                            |                         |                        |                 |                       |                                | <u>4.923.460,40</u>                | <u>1.340.260,85</u>                     |

| <u>Participaciones indirectas</u>         | <u>Participación</u>       |                         | <u>Patrimonio neto</u> |                 |                       |                                |
|---|----------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------|-----------------------|--------------------------------|
|   | <u>Fracción de capital</u> | <u>Derechos de voto</u> | <u>Capital</u>         | <u>Reservas</u> | <u>Otras partidas</u> | <u>Resultado del ejercicio</u> |
| <u>Sociedad</u>                           |                            |                         |                        |                 |                       |                                |
| CM Capital Markets Latinamerica, S.A.     | 100,00%                    | 100,00%                 | 2.267.403,20           | 5.547.508,34    | 0,00                  | 599.177,19                     |
| CM Capital Markets CCTVM Ltda.            | 100,00%                    | 100,00%                 | 5.155.426,97           | 2.631.887,42    | 499,99                | -1.542.372,90                  |
| CM Capital Markets DTVM Ltda.             | 100,00%                    | 100,00%                 | 174.344,29             | 110.398,09      | -1,12                 | 40.339,93                      |
| CM Capital Markets Asset Management Ltda. | 100,00%                    | 100,00%                 | 129.471,26             | 115.625,32      | 0,65                  | 91.837,18                      |

El importe negativo de 900.000 euros de otras partidas del patrimonio neto del ejercicio 2015 de CM Capital Markets Brokerage S.A., A.V. correspondía al pago de un dividendo a cuenta realizado en dicho ejercicio.



No existen restricciones significativas sobre la capacidad de las sociedades dependientes para transferir fondos a la dominante ya sea en forma de dividendos en efectivo o de reembolsos de préstamo y anticipos.

#### **4. Hechos posteriores a la fecha de balance**

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2016 que puedan afectar a estas cuentas anuales consolidadas.

#### **5. Normas de registro y valoración**

##### a) Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

##### i) Cartera de negociación

Incluye los activos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo o son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

##### ii) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Incluye los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la consideración de activos financieros híbridos y están valorados íntegramente por su valor razonable y los que se gestionan conjuntamente con pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable o con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de interés. Durante los ejercicios 2016 y 2015, y al cierre de los mismos, el Grupo no ha mantenido instrumentos financieros en esta categoría.

##### iii) Disponibles para la venta

Corresponde a los activos financieros no derivados que no han sido incluidos en ninguna otra categoría, tales como los valores representativos de deuda negociados en un mercado activo no clasificados como inversión a vencimiento ni valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, participaciones en fondos de inversión o instrumentos de capital no incluidos en la cartera de negociación, distintos de las participaciones en entidades dependientes, multigrupo o asociadas.

##### iv) Inversiones crediticias

Son activos financieros no derivados, con flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable, y en los que todo el desembolso realizado por la entidad se recuperará sustancialmente, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni la entidad tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento.

Un activo financiero que se negocia en un mercado activo, tal como un instrumento de deuda cotizado, no cumple los requisitos para su clasificación en esta categoría. Tampoco los cumple una participación adquirida en un conjunto de activos que no sean créditos o cuentas a cobrar, tal como una participación en un fondo de inversión.

##### v) Inversiones mantenidas al vencimiento

Corresponde a los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado, que se negocien en un mercado activo y que la Sociedad ha decidido mantener hasta su amortización por tener, básicamente, la capacidad financiera para hacerlo o por contar con financiación vinculada. Durante los ejercicios 2016 y 2015, y al cierre de los mismos, el Grupo no ha mantenido instrumentos financieros en esta categoría.

#### **Registro y valoración de los activos financieros**

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su coste de adquisición. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las inversiones crediticias, las inversiones mantenidas a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma





suficientemente objetiva, las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.

- Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

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

- El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo es su precio de cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados financieros OTC.

El valor razonable de los derivados financieros OTC es la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento y descontados a la fecha de la valoración, utilizándose métodos reconocidos por los mercados financieros. Durante los ejercicios 2016 y 2015 y al cierre de los mismos, el Grupo no ha mantenido derivados financieros OTC.

- Las Inversiones crediticias y las Inversiones mantenidas a vencimiento se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.

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

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio de activos financieros monetarios, en cuyo caso se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias; cualquier diferencia de cambio de las partidas no monetarias tales como las inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como Activos financieros disponibles para la venta se reconoce directamente en Patrimonio neto. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

En los activos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran teniendo en cuenta los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la





cuenta de pérdidas y ganancias.

- Las diferencias en valoración correspondientes a la parte ineficaz de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.
- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.

En estos dos últimos casos, las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en la cuenta de pérdidas y ganancias o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

En las coberturas del valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, las ganancias o pérdidas que surgen al valorar los instrumentos de cobertura se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que las ganancias o pérdidas debidas a variaciones en el valor razonable del importe cubierto, en lo que se refiere al riesgo cubierto, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida el epígrafe de Ajustes a activos financieros por macro-coberturas.

En las coberturas de los flujos de efectivo del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas, registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, y al cierre de los mismos, el Grupo no ha mantenido activos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable.

#### **Baja del balance de activos financieros**

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque la Sociedad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Sociedad.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.



En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesto el Grupo y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, el Grupo clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

La evaluación colectiva de un grupo de activos financieros para estimar sus pérdidas por deterioro se realiza de la siguiente forma:

- Los instrumentos de deuda se incluyen en grupos que tengan características de riesgo de crédito similares, indicativas de la capacidad de los deudores para pagar todos los importes, principal e intereses, de acuerdo con las condiciones contractuales. Las características de riesgo de crédito que se consideran para agrupar a los activos son, entre otras, el tipo de instrumento, el sector de actividad del deudor, el área geográfica de la actividad, el tipo de garantía, la antigüedad de los importes vencidos y cualquier otro factor que sea relevante para la estimación de los flujos de efectivo futuros.
- Los flujos de efectivo futuros de cada grupo de instrumentos de deuda se estiman sobre la base de la experiencia de pérdidas históricas del Grupo para instrumentos con características de riesgo de crédito similares a las del respectivo grupo, una vez realizados los ajustes necesarios para adaptar los datos históricos a las condiciones actuales del mercado.
- La pérdida por deterioro de cada grupo es la diferencia entre el valor en libros de todos los instrumentos de deuda del grupo y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

Los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, los riesgos contingentes y los compromisos contingentes se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación, en las siguientes categorías: riesgo normal, riesgo subestándar, riesgo dudoso por razón de la morosidad del cliente, riesgo dudoso por razones distintas de la morosidad del cliente y riesgo fallido. Para los instrumentos de deuda no clasificados como riesgo normal se estiman, sobre la base de la experiencia del Grupo y del sector, las coberturas específicas necesarias por deterioro, teniendo en cuenta la antigüedad de los importes impagados, las garantías aportadas y la situación económica del cliente y, en su caso, de los garantes. Dicha estimación se realiza, en general, sobre la base de calendarios de morosidad elaborados sobre la base de la experiencia del Grupo y de la información que tiene del sector.

Similarmente, los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y los riesgos contingentes, cualquiera que sea el cliente, se analizan para determinar su riesgo de crédito por razón de riesgo-país. Se entiende por riesgo-país el riesgo que concurre en los clientes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquellos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto.



Para el caso de los instrumentos de deuda y de capital clasificados en el epígrafe Activos no corrientes en venta, las pérdidas previamente registradas dentro del Patrimonio neto se consideran realizadas reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de su clasificación.

### **Pérdidas por deterioro**

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

#### **b) Pasivos financieros**

##### **i) Cartera de negociación**

Incluye los pasivos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo, son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable o son originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, y al cierre de los mismos, el Grupo no ha mantenido instrumentos financieros en esta cartera.

##### **ii) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias**

Corresponden a los que no formando parte de la Cartera de negociación tienen la naturaleza de instrumentos financieros híbridos y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, y al cierre de los mismos, el Grupo no ha mantenido instrumentos financieros en esta cartera.

##### **iii) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto**

Incluye los pasivos asociados con activos financieros clasificados como disponibles para la venta que han sido transferidos pero que no cumplen los requisitos para ser dados de baja del balance. De acuerdo con lo establecido en el apartado 9 de la norma 26a de la Circular 7/2008, los pasivos financieros asociados con tales activos se valorarán, al igual que éstos, por su valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, y al cierre de los mismos, el Grupo no ha mantenido instrumentos financieros en esta cartera.

##### **iv) Pasivos financieros a coste amortizado**

Incluye los pasivos financieros no incluidos en ninguna de las categorías anteriores, tales como los préstamos recibidos y otras cuentas a pagar.

### **Registro y valoración de los pasivos financieros**

Los pasivos financieros se registran a su coste amortizado excepto en los casos siguientes:

- Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes de Cartera de negociación, de Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y de Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que se valoran a valor razonable. Los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.
- Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran por su coste.

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.



No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del pasivo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **Baja del balance de pasivos financieros**

- Un pasivo financiero, o una parte de él, deberá ser dado de baja del balance cuando se haya extinguido la obligación específica en el contrato, porque haya sido pagada, cancelada o haya caducado.

La diferencia entre el valor en libros de un pasivo financiero extinguido, o una parte de él, y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo transferido distinto del efectivo, menos cualquier pasivo asumido, se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Las recompras de instrumentos de deuda emitidos por la entidad se darán de baja del balance aunque se vayan a recolocar en el futuro.

En caso de recompras de una parte de un pasivo financiero, la entidad distribuirá el valor en libros previo del pasivo entre la parte que se dará de baja y la parte que continuará siendo reconocida en el balance, en función de los valores razonables relativos de ambas partes en la fecha de adquisición. La diferencia entre la parte dada de baja y cualquier contraprestación entregada a cambio se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Un pasivo financiero liquidado por la entidad a un tercero para que asuma el importe de la deuda transferida no se extinguirá, aunque tal circunstancia se haya comunicado al acreedor, a menos que la entidad quede legalmente liberada de su obligación, por acuerdo contractual con el acreedor o mediante resolución judicial o arbitral.

Cuando la entidad quede liberada por el acreedor de su obligación de liquidar una deuda, porque ha sido asumida por un tercero, pero garantice su pago en el nuevo supuesto de incumplimiento del nuevo acreedor, la entidad deberá:

- \* Dar de baja del balance el importe de la deuda original y reconocer un nuevo pasivo financiero por el valor razonable de la obligación asumida por la garantía.

- \* Contabilizar inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre: el valor en libros del pasivo financiero original menos el valor razonable del nuevo pasivo reconocido; y cualquier contraprestación entregada.

- Una permuta de un pasivo financiero entre la entidad y sus acreedores, o una modificación en sus condiciones, se tratará contablemente aplicando los siguientes criterios:

- \* Cuando la permuta o modificación, suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad deberá darlo de baja del balance y reconocer un nuevo pasivo financiero. Los costes o comisiones incurridos por la entidad en la transacción se registrarán inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- \* Cuando la permuta o modificación no suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad no lo dará de baja en el balance y reconocerá el importe de los costes y comisiones como un ajuste en el valor en libros del pasivo financiero, determinado sobre la base de las nuevas condiciones.

A estos efectos, las condiciones de los contratos se considerarán sustancialmente diferentes cuando el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero, incluyendo las comisiones netas cobradas o pagadas, sea diferente, al menos, en un 10% del valor actual de los flujos de efectivo remanentes del pasivo original, descontados ambos al tipo de interés efectivo de este último.

#### **c) Compensación de saldos**

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan en el balance de situación por su importe neto.

#### **d) Combinaciones de negocios**

Son aquellas operaciones en las que una entidad adquiere el control de uno o varios negocios. A estos efectos,



un negocio es un conjunto de elementos patrimoniales constitutivos de una unidad económica dirigida y gestionada con el propósito de proporcionar un rendimiento, menores costes u otros beneficios económicos a sus propietarios o partícipes y control es el poder de dirigir las políticas financiera y de exportación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades.

Las combinaciones de negocios se contabilizarán aplicando el método de adquisición, que exige: identificar a la entidad adquirente, determinar la fecha de adquisición, determinar el coste de la combinación de negocios, valorar los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos y determinar el importe del fondo de comercio o de la diferencia negativa.

Las entidades que extingan una combinación de negocios, deberán registrar el traspaso de los activos y pasivos, cancelando las correspondientes partidas de los activos y pasivos de la entidad así como las partidas de patrimonio neto.

#### e) Valoración de las cuentas en moneda extranjera

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de contado de la fecha de reconocimiento, entendido como el tipo de cambio para entrega inmediata. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional:

- Los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten al tipo de cambio de cierre, entendido como el tipo de cambio medio de contado de la fecha a que se refieren los estados financieros.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico, se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable, se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determina el valor razonable.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.
- Las amortizaciones se convierten al tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas en la conversión de los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se registran, en general, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, en el caso de las diferencias de cambio que surgen en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto, se desglosa el componente de tipo de cambio de la revalorización del elemento no monetario.

En la consolidación de sociedades con estados financieros denominados en moneda extranjera, los activos y pasivos de sus balances se han convertido a euros, moneda de presentación de la Sociedad dominante, aplicando los tipos de cambio de cierre, y los ingresos y gastos de tales sociedades han sido convertidos aplicando los cambios medios mensuales ponderados.

#### f) Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por las sociedades del Grupo y el inmovilizado material que se adquiere por un arrendamiento financiero. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

|  | <u>Años de vida útil estimada</u> | <u>Amortización anual</u> |
|--|-----------------------------------|---------------------------|
| Edificios y oficinas                     | 50                                | 2%                        |
| Equipos telefónicos                      | 8,3                               | 12%                       |
| Mobiliario y resto de instalaciones      | 10                                | 10%                       |
| Equipos informáticos y sus instalaciones | 4                                 | 25%                       |
| Vehículos                                | 5                                 | 20%                       |



En cada cierre contable, las sociedades del Grupo analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, se reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y se ajustan 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, se registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y se ajustan 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.

Al menos al final de cada ejercicio, se procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurrén.

Aparte del edificio de las oficinas en Madrid destinado al uso propio, al 31 de diciembre de 2016 el Grupo no mantenía inversiones inmobiliarias en el activo material.

#### g) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Sociedad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos la amortización acumulada y, cuando proceda, cualquier pérdida por deterioro.

En cualquier caso, se registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los activos intangibles del Grupo corresponden en su totalidad a aplicaciones informáticas que son amortizadas linealmente durante un período de tres años.

#### h) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento se presentan en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica y se clasifican desde el inicio como arrendamientos financieros u operativos.

- Arrendamiento financiero: Un arrendamiento se considera como arrendamiento financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Cuando las sociedades del Grupo actúan como arrendatarias, se registra el coste de los activos arrendados en el balance de situación, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe, que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

- Arrendamiento operativo: Los contratos de arrendamiento que no se consideran arrendamientos financieros se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando las sociedades del Grupo actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.





#### j) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

##### - Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

##### - Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función del principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

#### k) Reconocimiento de Gastos financieros y de Quebrantos de negociación

Los gastos financieros son los intereses y otros costes en que incurre una entidad en relación con la financiación recibida.

Los gastos financieros se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos del periodo en que se devengan. No obstante, las entidades capitalizarán los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado, que sean directamente atribuibles a la adquisición construcción o producción de activos cualificados, formando parte de su valor en libros, siempre que sea probable que generen beneficios futuros y puedan valorarse con suficiente fiabilidad.

Los quebrantos de negociación o las pérdidas que hayan de asumir las entidades como consecuencia de incidencias en la negociación derivadas de diferencias entre las condiciones de las órdenes recibidas de los intermediarios financieros y las de negociación y liquidación de las operaciones realizadas, tales como errores en el proceso de contratación o en los términos de la misma, u otras causas similares, siempre que el resultado de la liquidación implique un perjuicio económico imputable al mediador en la operación, y no a los ordenantes de la misma, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se originen o sean conocidos, con independencia del momento de su liquidación.

#### l) Gastos de personal

##### - Retribuciones de corto plazo

Son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios.

Se valorarán por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales como un pasivo por el gasto devengado, después de deducir cualquier importe ya satisfecho y como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.



- Retribuciones por jubilación

Son remuneraciones a los empleados que se pagan una vez concluida la vida laboral activa en las sociedades del Grupo. Todas las obligaciones derivadas de retribuciones por jubilación se clasificarán como planes de aportaciones definidas o planes de prestaciones definidas. Las sociedades del Grupo no han contraído obligaciones por este concepto.

- Indemnizaciones por cese

Se reconocerán como un pasivo y como un gasto, sólo cuando el Grupo esté comprometido de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha formal de retiro o bien a pagar indemnizaciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria del contrato laboral por parte de los empleados.

Todas las indemnizaciones pagadas en los ejercicios 2016 y 2015 han correspondido a despidos efectuados por las sociedades del Grupo.

- Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

Cuando una entidad entregue a sus empleados instrumentos de capital propios, como contraprestación de los servicios recibidos, deberá aplicar el siguiente tratamiento contable:

- \* Si la entrega de instrumentos de capital se realiza en forma inmediata sin exigirles un periodo específico de servicios para adquirir la titularidad sobre ellos, la entidad reconocerá, en la fecha de concesión, un gasto por la totalidad de los servicios recibidos, abonando su importe a patrimonio neto.
- \* Si los empleados obtienen el derecho a recibir los instrumentos de capital una vez finalizado un periodo específico de servicios, se reconocerá el gasto por los servicios recibidos y el correspondiente incremento de patrimonio neto, a medida que aquellos presten servicios durante dicho periodo.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, y al cierre de los mismos, ninguna de las sociedades del Grupo ha efectuado remuneraciones basadas en instrumentos de capital.

m) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales del Grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, las sociedades del Grupo esperan que deberán desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Sociedad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando las sociedades del Grupo aceptan públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que las sociedades del Grupo no podrán sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del Grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del Grupo cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Sociedad incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.





Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

#### n) Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, y de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que las sociedades del Grupo obtengan en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que puedan hacerlo efectivo. Se considera probable que las sociedades del Grupo obtendrán en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

- Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.
- Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

En aplicación del principio de prudencia, y conforme al criterio del organismo supervisor, las sociedades del Grupo con bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicación no mantienen activado el crédito fiscal correspondiente.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio, si la Sociedad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

#### p) Garantías financieras

Se consideran garantías financieras los contratos por los que una sociedad del Grupo se obliga a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, con independencia de su forma jurídica que puede ser, entre otras, la de fianza, aval financiero o técnico y crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por tal sociedad.

Las garantías financieras se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación y, en su caso, se estima la necesidad de constituir provisiones para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

En el caso de que sea necesario constituir una provisión por las garantías financieras, las comisiones pendientes de devengo, que se registran en el epígrafe Periodificaciones del pasivo del balance de situación, se reclasifican a la correspondiente provisión. Durante los ejercicios 2016 y 2015, las sociedades del Grupo no han otorgado garantías financieras.



#### q) Actividades Interrumpidas

Una actividad interrumpida es un componente de una sociedad del Grupo, cuyas operaciones y flujos de efectivo se distinguen claramente del resto, que ha sido vendida o se ha dispuesto de él por otros medios, o bien se ha clasificado como activo no corriente mantenido para la venta, además, cumple con alguna de las siguientes condiciones:

- Representa una línea de negocio o área geográfica de operaciones, que sean importantes e independientes.
- Forma parte de un plan individual y coordinado para vender o disponer por otros medios de una línea de negocio o área geográfica de operaciones, que sean importantes e independientes.
- Es una entidad dependiente adquirida con la única finalidad de revenderla.

Los resultados después de impuestos que surjan por la valoración a valor razonable menos los costos de venta, o bien por la venta o disposición por otro medios, de un componente de la entidad que se haya clasificado como actividades interrumpidas se presentarán en la cuenta de pérdidas y ganancias como un único importe, dentro de una rúbrica separada del resto de ingresos y gastos originados por las actividades no interrumpidas.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, y al cierre de los mismos, no han existido actividades interrumpidas en las sociedades del Grupo.

## **6. Patrimonio neto**

#### a) Detalle del patrimonio neto

El detalle del patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 así como el movimiento experimentado por el mismo durante tales ejercicios, se muestra a continuación:



### Ejercicio 2016

|  | <u>Saldo inicial<br/>01.01.2016</u> | <u>Altas</u>      | <u>Bajas</u>        | <u>Trasposos</u> | <u>Reparto de<br/>resultados</u> | <u>31.12.2016</u>    |
|--|-------------------------------------|-------------------|---------------------|------------------|----------------------------------|----------------------|
| Capital social   | 378.886,40                          |                   |                     |                  |                                  | 378.886,40           |
| Valores propios  | -1.176.565,62                       | -140.000,00       |                     |                  |                                  | -1.316.565,62        |
| Prima de emisión   | 338,12                              |                   |                     |                  |                                  | 338,12               |
| Reserva legal  | 75.786,50                           |                   |                     |                  |                                  | 75.786,50            |
| Reservas para acciones propias   | 1.176.565,62                        |                   |                     | 140.000,00       |                                  | 1.316.565,62         |
| Reservas / Pérdidas acumuladas   | 16.357.014,17                       |                   | 0,00                | -140.000,00      | -750.499,65                      | 15.466.514,52        |
| Reservas en sociedades consolidadas  | 27.431.391,04                       |                   |                     |                  | -2.472.516,35                    | 24.958.874,69        |
| Resultados del ejercicio   | -3.223.016,00                       | 441.007,03        |                     |                  | 3.223.016,00                     | 441.007,03           |
| <b>Total fondos propios</b>  | <b>41.020.400,23</b>                | <b>301.007,03</b> | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>                      | <b>41.321.407,26</b> |
| Ajustes por valoración de activos financieros disponibles para la venta        | 14.799.998,00                       |                   | -2.140.496,95       |                  |                                  | 12.659.501,05        |
| Impuesto diferido por ajustes de valoración                                    | -2.383.443,54                       |                   | -577.140,54         |                  |                                  | -2.960.584,08        |
| Diferencias de Cambio en valoración de activos financieros disp. para la venta | -5.816.357,11                       |                   | 3.836.203,81        |                  |                                  | -1.980.153,30        |
| Diferencias de conversión  | -6.820.688,06                       |                   | 1.543.331,34        |                  |                                  | -5.277.356,72        |
| <b>Total ajustes por valoración</b>  | <b>-220.490,71</b>                  | <b>0,00</b>       | <b>2.661.897,66</b> | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>                      | <b>2.441.406,95</b>  |
| <b>Total patrimonio neto</b>   | <b>40.799.909,52</b>                | <b>301.007,03</b> | <b>2.661.897,66</b> | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>                      | <b>43.762.814,21</b> |

### Ejercicio 2015

|  | <u>Saldo inicial<br/>01.01.2015</u> | <u>Altas</u>         | <u>Bajas</u>         | <u>Trasposos</u> | <u>Reparto de<br/>resultados</u> | <u>31.12.2015</u>    |
|--|-------------------------------------|----------------------|----------------------|------------------|----------------------------------|----------------------|
| Capital social   | 378.886,40                          |                      |                      |                  |                                  | 378.886,40           |
| Valores propios  | -659.155,62                         | -517.410,00          |                      |                  |                                  | -1.176.565,62        |
| Prima de emisión   | 338,12                              |                      |                      |                  |                                  | 338,12               |
| Reserva legal  | 75.786,50                           |                      |                      |                  |                                  | 75.786,50            |
| Reservas para acciones propias   | 659.155,62                          |                      |                      | 517.410,00       |                                  | 1.176.565,62         |
| Reservas / Pérdidas acumuladas   | 16.984.186,55                       |                      |                      | -517.410,00      | -109.762,38                      | 16.357.014,17        |
| Reservas en sociedades consolidadas  | 26.642.794,19                       |                      |                      |                  | 788.596,85                       | 27.431.391,04        |
| Resultados del ejercicio   | 1.357.668,93                        | -3.223.016,00        |                      |                  | -1.357.668,93                    | -3.223.016,00        |
| <b>Total fondos propios</b>  | <b>45.439.660,69</b>                | <b>-3.740.426,00</b> | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>      | <b>-678.834,46</b>               | <b>41.020.400,23</b> |
| Ajustes por valoración de activos financieros disponibles para la venta        | 14.368.545,84                       |                      | 431.452,16           |                  |                                  | 14.799.998,00        |
| Impuesto diferido por ajustes de valoración                                    | -3.052.028,11                       |                      | 668.584,57           |                  |                                  | -2.383.443,54        |
| Diferencias de Cambio en valoración de activos financieros disp. para la venta | -2.811.379,91                       |                      | -3.004.977,20        |                  |                                  | -5.816.357,11        |
| Diferencias de conversión  | -4.236.088,43                       |                      | -2.584.599,63        |                  |                                  | -6.820.688,06        |
| <b>Total ajustes por valoración</b>  | <b>4.269.049,39</b>                 | <b>0,00</b>          | <b>-4.489.540,10</b> | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>                      | <b>-220.490,71</b>   |
| <b>Total patrimonio neto</b>   | <b>49.708.710,08</b>                | <b>-3.740.426,00</b> | <b>-4.489.540,10</b> | <b>0,00</b>      | <b>-678.834,46</b>               | <b>40.799.909,52</b> |



#### b) Capital social y acciones propias

El capital social de CM Capital Markets Holding, S.A., sociedad dominante del Grupo, se encuentra totalmente suscrito y desembolsado y está representado por 296.005 acciones nominativas de valor nominal de 1,28 euros cada una, todas de la misma clase y con los mismos derechos.

La cartera de acciones propias al cierre del ejercicio 2016 está formada por 16.325 acciones, en poder de la sociedad dominante, que se recoge en el balance de situación por su coste total de adquisición de 1.316.565,62 euros. Durante el ejercicio 2016 se han adquirido 2.000 acciones propias por un precio total de 140.000,00 euros.

De acuerdo con lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital la sociedad dominante mantiene dotada la correspondiente reserva para acciones propias.

El detalle de los socios que poseen una participación superior al 5% es el siguiente:

|                                      |        |
|--------------------------------------|--------|
| Compagnie Financière Tradition, S.A. | 30,00% |
| Jon Andreescu                        | 10,00% |
| Alfonso Ramos Martín                 | 10,00% |
| Ramiro Cuenllas González             | 7,46%  |
| Everaldo Araujo de Oliveira          | 7,13%  |
| Agostinho Renoldi Junior             | 6,00%  |
| Tomás Saldaña Ruiz de Velasco        | 5,07%  |

#### c) Reserva legal

La reserva legal representa el 20% del capital social de la sociedad dominante por lo que de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, se encuentra totalmente dotada. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

#### d) Dividendos distribuidos durante el ejercicio

CM Capital Markets Holding, S.A. no ha pagado dividendos en el ejercicio 2016.

#### e) Reserva en sociedades consolidadas y diferencias de conversión

Las reservas en sociedades consolidadas así como las diferencias de cambio de conversión de balances denominados en moneda extranjera al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 tienen el siguiente detalle:

| <u>Ejercicio 2016</u>                               | <u>Reservas en Sociedades Consolidadas</u> | <u>Diferencias de Conversión</u> |
|---|--|----------------------------------|
| CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V.            | 4.843.445,13                               |                                  |
| CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. | 4.630.525,01                               |                                  |
| CM Capital Markets Europe, S.A.                     | 32.644,81                                  | -190.535,70                      |
| CM Capital Markets Latinamerica, S.A.               | 5.207.834,23                               |                                  |
| CM Capital Markets C.C.T.V.M Ltda.                  | 9.715.606,82                               | -4.620.212,06                    |
| CM Capital Markets D.T.V.M. Ltda.                   | 233.361,45                                 | -271.688,57                      |
| CM Capital Markets Asset Management Ltda.           | 295.457,24                                 | -194.920,39                      |
| <b>Totales</b>                                      | <b>24.958.874,69</b>                       | <b>-5.277.356,72</b>             |

| <u>Ejercicio 2015</u>                               | <u>Reservas en Sociedades Consolidadas</u> | <u>Diferencias de Conversión</u> |
|---|--|----------------------------------|
| CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V.            | 4.843.745,13                               |                                  |
| CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. | 5.732.141,83                               |                                  |
| CM Capital Markets Europe, S.A.                     | 323.127,43                                 | -190.535,70                      |
| CM Capital Markets Latinamerica, S.A.               | 4.576.363,32                               |                                  |
| CM Capital Markets C.C.T.V.M Ltda.                  | 11.539.823,36                              | -6.028.034,75                    |
| CM Capital Markets D.T.V.M. Ltda.                   | 183.488,66                                 | -345.357,27                      |
| CM Capital Markets Asset Management Ltda.           | 232.701,31                                 | -256.760,34                      |
| <b>Totales</b>                                      | <b>27.431.391,04</b>                       | <b>-6.820.688,06</b>             |



#### f) Propuesta de distribución de resultados

Como consta en la nota 9 de la memoria de las cuentas anuales individuales del ejercicio 2016 de CM Capital Markets Holding, S.A., el resultado del ejercicio 2016 de la sociedad matriz del Grupo ha sido de 2.169.797,07 euros de pérdida, por lo que no se propone ningún reparto de resultados.

#### g) Ajustes por valoración de títulos disponibles para la venta, Impuesto diferido por ajustes de valoración y Diferencias de Cambio en valoración de títulos disponibles para la venta

Los importes a 31 de diciembre de 2016 y 2015 de estos epígrafes de ajustes por valoración del patrimonio neto, corresponden a la cartera de títulos disponibles para la venta cuyo detalle se incluye en la nota 8.2 de esta memoria.

## 7. Información por segmentos

Como se comenta en la nota 1, el Grupo se encuentra radicado en España y en Brasil.

En España la actividad se concentra en las filiales CM Capital Markets Brokerage, S.A., Agencia de Valores, que realiza su actividad de intermediación como broker del mercado interbancario, y CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. cuya actividad consiste en la intermediación en bolsas y mercados organizados de productos derivados así como en la negociación por cuenta propia.

En Brasil la actividad es realizada por CM Capital Markets Corretora de Cambio, Títulos y Valores Mobiliarios Ltda. que presta sus servicios de intermediación como miembro de la Bolsa de Futuros y Materias Primas de São Paulo, de la Bolsa de Valores de São Paulo y del Mercado de Deuda Pública, estando autorizada para operar por cuenta propia, por CM Capital Markets Distribuidora de Títulos y Valores Mobiliarios Ltda. dedicada a la Administración de Fondos de Inversión y carteras de valores mobiliarios y por CM Capital Markets Asset Management Ltda. dedicada a la gestión de carteras de valores mobiliarios.

Los ingresos por comisiones netas así como los resultados de las operaciones financieras por segmentos y áreas geográficas a 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

|   | 2016                 |                      |                      |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
|   | España               | Brasil               | Total                |
| <b>Comisiones netas</b>   |                      |                      |                      |
| Servicios de intermediación en productos financieros                  | 10.039.131,12        | 9.551.877,79         | 19.591.008,91        |
| Servicios de gestión de carteras                                      | 285.677,12           | 176.960,21           | 462.637,33           |
| Asesoramiento en inversiones, administración y custodia de valores    | 5.800,09             | 213.868,67           | 219.668,76           |
| Comisiones pagadas por servicios bancarios y similares                | -185.513,10          | -87.855,94           | -273.369,04          |
|   | <b>10.145.095,23</b> | <b>9.854.850,73</b>  | <b>19.999.945,96</b> |
| <b>Resultados de operaciones financieras (cartera de negociación)</b> | <b>1.779.468,86</b>  | <b>1.845.473,09</b>  | <b>3.624.941,95</b>  |
| <b>Total ingresos por comisiones y resultados de las operaciones</b>  | <b>11.924.564,09</b> | <b>11.700.323,82</b> | <b>23.624.887,91</b> |
|   |                      |                      |                      |
|   | 2015                 |                      |                      |
|   | España               | Brasil               | Total                |
| <b>Comisiones netas</b>   |                      |                      |                      |
| Servicios de intermediación en productos financieros                  | 11.020.497,19        | 8.245.152,44         | 19.265.649,63        |
| Servicios de gestión de carteras                                      | 274.042,88           | 213.996,02           | 488.038,90           |
| Asesoramiento en inversiones, administración y custodia de valores    | 81.409,10            | 158.093,21           | 239.502,31           |
| Comisiones pagadas por servicios bancarios y similares                | -135.284,01          | -52.868,92           | -188.152,93          |
|   | <b>11.240.665,16</b> | <b>8.564.372,75</b>  | <b>19.805.037,91</b> |
| <b>Resultados de operaciones financieras (cartera de negociación)</b> | <b>2.837.589,89</b>  | <b>2.389.045,45</b>  | <b>5.226.635,34</b>  |
| <b>Total ingresos por comisiones y resultados de las operaciones</b>  | <b>14.078.255,05</b> | <b>10.953.418,20</b> | <b>25.031.673,25</b> |



## 8. Instrumentos financieros

### 8.1 Cartera de negociación

La composición y el detalle de los activos que componen la cartera de negociación incluida en el activo del balance consolidado al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

#### Ejercicio 2016

##### Valores representativos de deuda:

| <u>Tipo de instrumento</u>    | <u>Emisor</u>               | <u>Vencimiento</u> | <u>Moneda</u> | <u>Interés</u> | <u>Nº Títulos</u> | <u>Valor en libros (Euros)</u> |
|-------------------------------|-----------------------------|--------------------|---------------|----------------|-------------------|--------------------------------|
| Letras Financieras del Tesoro | Tesoro brasileño            | 07-sep-17          | BRL           | Variable       | 639               | 1.572.127,37                   |
| Letras Financieras del Tesoro | Tesoro brasileño            | 01-mar-18          | BRL           | Variable       | 752               | 1.849.961,03                   |
| Letras Financieras del Tesoro | Tesoro brasileño            | 01-mar-19          | BRL           | Variable       | 1.040             | 2.557.993,62                   |
| Letras Financieras del Tesoro | Tesoro brasileño            | 01-mar-20          | BRL           | Variable       | 810               | 1.991.179,45                   |
| Letras Financieras del Tesoro | Tesoro brasileño            | 00-ene-00          | BRL           | Variable       | 592               | 1.453.717,48                   |
| Letras Financieras del Tesoro | Tesoro brasileño            | 00-ene-00          | BRL           | Variable       | 578               | 1.417.732,09                   |
| Renta Fija Privada Extranjera | Royal Bank of Scotland N.V. | 10-ago-19          | EUR           | Variable       | 880               | 880.615,91                     |
|                               |                             |                    |               |                |                   | <b>11.723.326,95</b>           |

Las Letras Financieras del Tesoro de Brasil tienen un tipo de interés variable conforme a los tipos oficiales de interés publicados diariamente por SELIC (Sistema Especial de Liquidación y Custodia de Brasil). Estos activos se negocian en un mercado secundario oficial con suficiente liquidez. Los intereses, correspondientes al tipo de interés variable mencionado, se reciben al vencimiento.

Al cierre del ejercicio la cartera de renta fija privada extranjera emitida por Royal Bank of Scotland había sido vendida, efectuándose la liquidación de la venta el día 2 de enero de 2017.

##### Instrumentos de capital:

A 31 de diciembre de 2016 el Grupo mantenía 30.000 participaciones en Giraffa SICAV-SIF Capitrade Equity Europe EUR cuyo valor liquidativo al cierre del ejercicio era de 95,37 euros por participación, ascendiendo el valor de la participación a 2.861.100 euros.

#### Ejercicio 2015

##### Valores representativos de deuda:

| <u>Tipo de instrumento</u>    | <u>Emisor</u>    | <u>Vencimiento</u> | <u>Moneda</u> | <u>Interés</u> | <u>Nº Títulos</u> | <u>Valor en libros (Euros)</u> |
|-------------------------------|------------------|--------------------|---------------|----------------|-------------------|--------------------------------|
| Letras del Tesoro Alemán      | Tesoro Alemán    | 27/04/2016         | EUR           | -0,278%        | 499               | 500.172,65                     |
| Letras Financieras del Tesoro | Tesoro brasileño | 07/09/2016         | BRL           | Variable       | 1.170             | 2.008.958,40                   |
| Letras Financieras del Tesoro | Tesoro brasileño | 01/03/2019         | BRL           | Variable       | 1.420             | 2.438.398,56                   |
| Letras Financieras del Tesoro | Tesoro brasileño | 01/03/2020         | BRL           | Variable       | 829               | 1.423.585,23                   |
| Letras Financieras del Tesoro | Tesoro brasileño | 01/03/2021         | BRL           | Variable       | 590               | 1.013.190,14                   |
| Letras Financieras del Tesoro | Tesoro brasileño | 01/03/2018         | BRL           | Variable       | 300               | 515.138,57                     |
|                               |                  |                    |               |                |                   | <b>7.899.443,55</b>            |

##### Instrumentos de capital:

A 31 de diciembre de 2015 el Grupo no mantenía instrumentos de capital en la cartera de negociación.

### 8.2 Activos financieros disponibles para la venta

La composición del epígrafe Activos financieros disponibles para la venta del activo del balance consolidado al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:



#### Ejercicio 2016

| Acciones     | Emisor                      | País   | Moneda | Nº Títulos | Coste adquisición   | Valor razonable      | Dividendos cobrados |
|--------------|-----------------------------|--------|--------|------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| Cotizadas    | BMF-BOVESPA                 | Brasil | BRL    | 2.300.000  | 368.712,89          | 11.059.927,75        | 413.306,17          |
| Cotizadas    | CLEOP                       | España | EUR    | 92.830     | 809.357,98          | 47.640,36            | -                   |
| No cotizadas | Funcine                     | Brasil | BRL    | 332        | 83.234,90           | 71.367,79            | -                   |
| No cotizadas | Andima                      | Brasil | BRL    | 5.681      | 1.655,63            | 1.655,63             | -                   |
| No cotizadas | Systems to Brokers, SA      | España | EUR    | 19.063     | 260.000,00          | 29.083,83            | -                   |
| No cotizadas | Sociedad Gestora del FOGAIN | España | EUR    | 10         | 2.000,00            | 2.000,00             | -                   |
|              |                             |        |        |            | <b>1.524.961,40</b> | <b>11.211.675,36</b> | <b>413.306,17</b>   |

#### Ejercicio 2015

| Acciones     | Emisor                      | País   | Moneda | Nº Títulos | Coste adquisición   | Valor razonable     | Dividendos cobrados |
|--------------|-----------------------------|--------|--------|------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Cotizadas    | BMF-BOVESPA                 | Brasil | BRL    | 3.900.000  | 625.208,81          | 9.849.208,95        | 547.635,78          |
| Cotizadas    | CLEOP                       | España | EUR    | 92.830     | 809.357,98          | 47.640,36           | -                   |
| No cotizadas | Funcine                     | Brasil | BRL    | 332        | 71.363,34           | 61.920,26           | -                   |
| No cotizadas | Andima                      | Brasil | BRL    | 5.681      | 1.317,46            | 1.317,46            | -                   |
| No cotizadas | Systems to Brokers, SA      | España | EUR    | 19.063     | 260.000,00          | 29.083,83           | -                   |
| No cotizadas | Sociedad Gestora del FOGAIN | España | EUR    | 11         | 2.200,00            | 2.200,00            | -                   |
|              |                             |        |        |            | <b>1.769.447,59</b> | <b>9.991.370,86</b> | <b>547.635,78</b>   |

Las acciones de BM&F-BOVESPA pertenecen a CM Capital Markets Latinamerica, S.A. y provienen de los procesos de desmutualización de las bolsas brasileñas BM&F (Bolsa de Futuros y Materias Primas de São Paulo) y BOVESPA (Bolsa de Valores de São Paulo), que fueron desmutualizadas a finales de los meses de noviembre de 2007 y octubre de 2007, respectivamente, en las que la sociedad dependiente CM Capital Markets Corretora de Cambio, Títulos y Valores Mobiliarios Ltda. tenía títulos patrimoniales, en su condición de miembro de las citadas bolsas, que le fueron canjeados por acciones en los mencionados procesos de desmutualización y salida a bolsa. Durante el ejercicio 2008 ambas bolsas brasileñas se fusionaron creándose una nueva sociedad, BMF-BOVESPA HOLDING, S.A. Estas acciones cotizan en la Bolsa de Valores de São Paulo y su cotización al cierre del ejercicio 2016 ha sido de 16,50 reales brasileños por acción (10,89 reales al cierre del ejercicio 2015).

Las acciones de CLEOP (Compañía Levantina de Edificación y Obras Públicas, S.A.) corresponden a CM Capital Markets Holding, S.A. y cotizan en la Bolsa de Madrid. Su cotización se encuentra suspendida, habiendo cotizado por última vez el 12 de junio de 2012 a 1,15 euros por acción. Debido a las pérdidas continuadas y su situación en concurso de acreedores, estas acciones se encuentran valoradas a 0.5132 euros por acción. La diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable ya se registró como deterioro, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, en ejercicios anteriores.

Las participaciones en Funcine (Fondo de financiación de la industria cinematográfica nacional de Brasil) fueron adquiridas por CM Capital Markets Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliarios, Ltda. por motivos de desgravación e incentivos fiscales.

Las acciones de Systems to Brokers S.A., representativas del 5% del capital social de dicha sociedad, fueron adquiridas por CM Capital Markets Holding, S.A. en el ejercicio 2015 por el precio global de 500.000,00 euros de los que 260.000,00 euros fueron pagados en la fecha de otorgamiento de la escritura de compraventa y los restantes 240.000,00 euros sólo serán pagados si se cumplen ciertas condiciones en la evolución de los negocios de esa sociedad. La diferencia negativa entre el valor contable y el pago realizado, se encontraba al cierre del ejercicio 2015 recogido como ajuste por valoración en el patrimonio neto del balance consolidado por importe de 230.916,17 euros. Este importe ha sido transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2016 como pérdida por deterioro.

Las acciones de la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones pertenecen a CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V. y a CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A. que poseen, conforme a la normativa de los mercados de valores vigente en España, en su calidad de empresas de servicios de inversión adheridas al Fondo General de Garantía de Inversiones.

La diferencia positiva entre el valor razonable de la cartera de títulos disponibles para la venta y su coste de adquisición, incrementada en el importe de las pérdidas por deterioro ya reconocido de las acciones de CLEOP, asciende a 10.448.431,58 euros (8.983.640,89 euros en el ejercicio 2015) que se recogen, descontado su efecto impositivo de 2.960.584,08 euros (2.383.443,54 euros en el ejercicio 2015), como ajustes por valoración en el patrimonio neto del balance consolidado en los epígrafes "Activos financieros disponibles para la venta" por importe de 9.468.000,80 euros (12.416.554,46 euros en 2015) y en "Diferencias de cambio" por importe de 1.980.153,30 euros de diferencias negativas (5.816.357,11 euros de diferencias negativas en 2015).





### 8.3 Inversiones crediticias

El detalle de las inversiones crediticias del activo del balance consolidado al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

|   | <b>2016</b>          | <b>2015</b>          |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Crédito a intermediarios financieros</b>                   |                      |                      |
| <b>Depósitos a la vista</b>                                   | <b>13.196.782,23</b> | <b>18.359.106,01</b> |
| <b>Adquisición temporal de activos cotizables</b>             | <b>2.185.692,60</b>  | <b>492.992,99</b>    |
| <b>Operaciones de ventas pendientes de liquidar</b>           | <b>14.911.110,25</b> | <b>1.563.394,85</b>  |
| <b>Otros créditos</b>   | <b>6.334.365,54</b>  | <b>6.041.034,04</b>  |
| Garantías depositadas por operaciones en mercados organizados | 5.063.316,10         | 4.856.673,33         |
| Clientes, facturación por comisiones pendientes de cobro      | 1.255.378,97         | 1.184.321,29         |
| Resto de activos  | 15.670,47            | 39,42                |
| <b>Activos dudosos</b>  | <b>383.549,60</b>    | <b>232.177,94</b>    |
| <b>Ajustes por valoración</b>                                 | <b>-209.469,47</b>   | <b>-198.487,76</b>   |
| Intereses devengados no vencidos                              | 281,88               | 993,32               |
| Deterioro de valor de créditos con intermediarios financieros | -209.751,35          | -199.481,08          |
| <b>Total crédito a intermediarios financieros</b>             | <b>36.802.030,75</b> | <b>26.490.218,07</b> |
| <b>Crédito a particulares</b>                                 |                      |                      |
| <b>Operaciones de ventas pendientes de liquidar</b>           | <b>4.513.966,76</b>  | <b>298.625,43</b>    |
| <b>Otros créditos y anticipos</b>                             | <b>17.985,57</b>     | <b>353.788,18</b>    |
| Anticipos a proveedores                                       | 14.135,95            | 58.584,33            |
| Saldos transitorios de clientes (deudores)                    | 493,80               | 555,65               |
| Préstamos al personal   | 0,00                 | 292.501,24           |
| Otros   | 3.355,82             | 2.146,96             |
| <b>Ajustes por valoración</b>                                 | <b>0,00</b>          | <b>3.446,27</b>      |
| Intereses devengados no vencidos                              | 0,00                 | 3.446,27             |
| <b>Total crédito a particulares</b>                           | <b>4.531.952,33</b>  | <b>655.859,88</b>    |
| <b>Total inversiones crediticias</b>                          | <b>41.333.983,08</b> | <b>27.146.077,95</b> |

Las operaciones de ventas de valores pendientes de liquidar (14.911.110,25 euros con intermediarios financieros y 4.513.966,76 euros con particulares) se encuentran dentro del periodo normal de liquidación del mercado.

El detalle de la adquisición temporal de activos al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

| <b>Ejercicio 2016</b>                        | <b>Fecha de la inversión</b> | <b>Fecha de vencimiento</b> | <b>Importe inicial</b> | <b>Importe vencimiento</b> | <b>Valor en libros</b> | <b>Tipo de interés</b> |
|--|------------------------------|-----------------------------|------------------------|----------------------------|------------------------|------------------------|
| Adquisición temp. Letras del Tesoro (Brasil) | 29/12/2016                   | 02/01/2017                  | 2.185.692,60           | 2.187.887,31               | 2.185.692,60           | 12,22%                 |
|  |                              |                             | <b>2.185.692,60</b>    | <b>2.187.887,31</b>        | <b>2.185.692,60</b>    |                        |
| <b>Ejercicio 2015</b>                        | <b>Fecha de la inversión</b> | <b>Fecha de vencimiento</b> | <b>Importe inicial</b> | <b>Importe vencimiento</b> | <b>Valor en libros</b> | <b>Tipo de interés</b> |
| Adquisición temp. Letras del Tesoro (Brasil) | 30/12/2016                   | 04/01/2016                  | 428.992,99             | 429.438,73                 | 428.992,99             | 15,65%                 |
| Adquisición temp. Deuda Pública Española     | 31/12/2016                   | 05/01/2016                  | 64.000,00              | 64.000,36                  | 64.000,00              | 0,051%                 |
|  |                              |                             | <b>492.992,99</b>      | <b>493.439,09</b>          | <b>492.992,99</b>      |                        |

### 8.4 Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle del epígrafe pasivos financieros a coste amortizado del pasivo del balance consolidado al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:





| <b>Deudas con intermediarios financieros</b>                | <b>2016</b>          | <b>2015</b>         |
|---|----------------------|---------------------|
| Garantías recibidas de clientes                             | 3.679.318,34         | 3.927.180,13        |
| Operaciones de compras de valores pendientes de liquidar    | 5.484.802,77         | 1.186.283,29        |
| Saldos transitorios de clientes por operaciones con valores | 1.932.373,30         | 811.828,92          |
| Otras deudas  | 1.085.058,73         | 194.727,26          |
| <b>Total deudas con intermediarios financieros</b>          | <b>12.181.553,14</b> | <b>6.120.019,60</b> |

  

| <b>Deudas con particulares</b>                              | <b>2016</b>          | <b>2015</b>         |
|---|----------------------|---------------------|
| Saldos transitorios de clientes por operaciones con valores | 2.262.959,25         | 2.749.504,65        |
| Operaciones de compras de valores pendientes de liquidar    | 12.433.099,61        | 593.286,37          |
| <b>Total deudas con particulares</b>                        | <b>14.696.058,86</b> | <b>3.342.791,02</b> |

  

| <b>Total pasivos financieros a coste amortizado</b> | <b>26.877.612,00</b> | <b>9.462.810,62</b> |
|---|----------------------|---------------------|
|---|----------------------|---------------------|

## 8.5 Instrumentos financieros derivados fuera de balance

El detalle de las posiciones del Grupo en instrumentos derivados fuera de balance al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

### Ejercicio 2016

| <b>Instrumento</b>  | <b>Tipo</b>        | <b>Valor del subyacente</b> |                       | <b>Total</b>      |
|---------------------|--------------------|-----------------------------|-----------------------|-------------------|
|                     |                    | <b>Posición larga</b>       | <b>Posición corta</b> |                   |
| Futuros financieros | Tipo de interés    | 118.308,32                  | 0,00                  | 118.308,32        |
| Futuros financieros | Índices bursátiles | 24.922,35                   | 0,00                  | 24.922,35         |
| Futuros financieros | Divisas            | 0,00                        | 66.876,49             | 66.876,49         |
|                     |                    | <b>143.230,67</b>           | <b>66.876,49</b>      | <b>210.107,16</b> |

La posición larga en futuro sobre tipo de interés corresponde a 5 contratos DI 1 día 1-febrero-2019, la posición larga en futuro de índice bursátil a 7 contratos MINI BOVESPA15-Febrero-2017 y la posición corta en futuro de divisa a 7 contratos MINI DÓLAR 24-Febrero-2017, todos ellos cotizados en BM&F BOVESPA.

### Ejercicio 2015

| <b>Instrumento</b>  | <b>Tipo</b>        | <b>Valor del subyacente</b> |                       | <b>Total</b>      |
|---------------------|--------------------|-----------------------------|-----------------------|-------------------|
|                     |                    | <b>Posición larga</b>       | <b>Posición corta</b> |                   |
| Futuros financieros | Tipo de interés    | 0,00                        | 85.493,01             | 85.493,01         |
| Futuros financieros | Índices bursátiles | 0,00                        | 8.137,99              | 8.137,99          |
| Futuros financieros | Divisas            | 37.126,71                   | 0,00                  | 37.126,71         |
|                     |                    | <b>37.126,71</b>            | <b>93.631,00</b>      | <b>130.757,71</b> |

La posición corta en futuro sobre tipo de interés corresponde a 5 contratos DI 1 día 1-enero-2018, la posición corta en futuro de índice bursátil a 4 contratos MINI BOVESPA15-Febrero-2016 y la posición larga en futuro de divisa a 4 contratos MINI DÓLAR 24-Febrero-2016, todos ellos cotizados en BM&F BOVESPA.

## 8.6 Activos cedidos y aceptados en garantía

### Activos cedidos en garantía

Los activos cedidos en garantía al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, clasificados por carteras tienen el siguiente detalle:

| <b>Cartera</b>          | <b>Tipo de instrumento</b>                        | <b>2016</b>            | <b>2015</b>            |
|-------------------------|---|------------------------|------------------------|
|                         |   | <b>Valor en libros</b> | <b>Valor en libros</b> |
| Cartera de negociación  | Letras financieras del Tesoro Brasileño           | 7.482.537,27           | 6.204.139,06           |
| Inversiones crediticias | Garantías por operaciones en mercados organizados | 5.063.316,10           | 4.856.673,33           |
|                         |   | <b>12.545.853,37</b>   | <b>11.060.812,39</b>   |

Los activos de la cartera de negociación cedidos en garantía se encuentran depositados en BMF-BOVESPA (Bolsa de Valores y de Futuros y Materias primas de São Paulo) por nuestra filial CM Capital Markets Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários Ltda. como garantías exigidas por su actividad como miembro de dichos mercados. Las garantías por operaciones en mercados organizados corresponden a márgenes de garantías en operaciones de instrumentos financieros derivados y otras cantidades depositadas en mercados organizados y en entidades liquidadoras por CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.



## Activos aceptados en garantía

Los activos aceptados en garantía, que suman al cierre del ejercicio 2016 un total de 3.679.318,34 euros, (3.927.180,13 euros en 2015), corresponden íntegramente a efectivo recibido de clientes como garantía por sus posiciones abiertas en instrumentos derivados financieros.

### 8.7 Correcciones por deterioro del valor originadas por el riesgo de crédito

Todas las pérdidas por deterioro del valor se han producido en clientes deudores por facturas a cobrar (Inversiones crediticias). El análisis del movimiento de las cuentas correctoras por deterioro de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

#### Ejercicio 2016

| <b>De inversiones crediticias</b>    | <b>Saldo a<br/>31.12.2015</b> | <b>Entradas:<br/>dotaciones</b> | <b>Salidas:<br/>recuperaciones</b> | <b>Otros<br/>movimientos</b> | <b>Saldo a<br/>31.12.2016</b> |
|--------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Crédito a intermediarios financieros | 199.481,08                    | 33.379,06                       | -23.123,13                         | 14,34                        | <b>209.751,35</b>             |
| Crédito a particulares               | 0,00                          | 0,00                            | 0,00                               | 0,00                         | <b>0,00</b>                   |
|                                      | <b>199.481,08</b>             | <b>33.379,06</b>                | <b>-23.123,13</b>                  | <b>14,34</b>                 | <b>209.751,35</b>             |

#### Ejercicio 2015

| <b>De inversiones crediticias</b>    | <b>Saldo a<br/>31.12.2014</b> | <b>Entradas:<br/>dotaciones</b> | <b>Salidas:<br/>recuperaciones</b> | <b>Otros<br/>movimientos</b> | <b>Saldo a<br/>31.12.2015</b> |
|--------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Crédito a intermediarios financieros | 196.376,72                    | 39.231,04                       | -36.149,63                         | 22,95                        | <b>199.481,08</b>             |
| Crédito a particulares               | 22.945,10                     | 12.378,00                       | -33.376,52                         | -1.946,58                    | <b>0,00</b>                   |
|                                      | <b>219.321,82</b>             | <b>51.609,04</b>                | <b>-69.526,15</b>                  | <b>-1.923,63</b>             | <b>199.481,08</b>             |

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han producido reclasificaciones de activos financieros entre las diferentes carteras.

## 9. Inmovilizado material

El desglose de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y el movimiento durante ambos ejercicios es el siguiente:

| <b>Ejercicio 2016</b>           | <b>Saldo a<br/>31.12.2015</b> | <b>Adiciones</b>   | <b>Retiros</b>    | <b>Diferencias de<br/>conversión</b> | <b>Saldo a<br/>31.12.2016</b> |
|---------------------------------|-------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| Edificios y oficinas            | 5.566.099,88                  | 0,00               | 0,00              | 0,00                                 | 5.566.099,88                  |
| Amortizaciones acumuladas       | -397.188,31                   | -66.563,04         | 0,00              | 0,00                                 | -463.751,35                   |
| Saldo Neto                      | 5.168.911,57                  | -66.563,04         | 0,00              | 0,00                                 | 5.102.348,53                  |
| Equipos telefónicos             | 785.219,14                    | 427,53             | 0,00              | 9.119,87                             | 794.766,54                    |
| Amortizaciones acumuladas       | -665.758,03                   | -92.809,45         | 7.480,46          | -2.258,70                            | -753.345,72                   |
| Saldo Neto                      | 119.461,11                    | -92.381,92         | 7.480,46          | 6.861,17                             | 41.420,82                     |
| Mobiliarios y enseres           | 759.884,92                    | 3.565,76           | -20.420,48        | 26.169,86                            | 769.200,06                    |
| Amortizaciones acumuladas       | -633.639,13                   | -37.106,45         | 20.339,98         | -14.126,03                           | -664.531,63                   |
| Saldo Neto                      | 126.245,79                    | -33.540,69         | -80,50            | 12.043,83                            | 104.668,43                    |
| Equipos informáticos            | 1.595.492,21                  | 29.246,25          | -243.418,21       | 50.812,99                            | 1.432.133,24                  |
| Amortizaciones acumuladas       | -1.443.559,81                 | -73.386,32         | 242.572,14        | -36.543,46                           | -1.310.917,45                 |
| Saldo Neto                      | 151.932,40                    | -44.140,07         | -846,07           | 14.269,53                            | 121.215,79                    |
| Mejoras en bienes arrendados    | 894.350,39                    | 0,00               | -6.464,51         | 2.198,33                             | 890.084,21                    |
| Amortizaciones acumuladas       | -857.278,11                   | -14.115,60         | 6.464,51          | -2.198,33                            | -867.127,53                   |
| Saldo Neto                      | 37.072,28                     | -14.115,60         | 0,00              | 0,00                                 | 22.956,68                     |
| Vehículos                       | 1.476.088,05                  | 86.786,72          | -267.360,53       | 23.097,59                            | 1.318.611,83                  |
| Amortizaciones acumuladas       | -979.163,26                   | -157.873,84        | 181.071,05        | -5.351,23                            | -961.317,28                   |
| Saldo Neto                      | 496.924,79                    | -71.087,12         | -86.289,48        | 17.746,36                            | 357.294,55                    |
| Total saldos brutos             | 11.077.134,59                 | 120.026,26         | -537.663,73       | 111.398,64                           | 10.770.895,76                 |
| Total amortizaciones acumuladas | -4.976.586,65                 | -441.854,70        | 457.928,14        | -60.477,75                           | -5.020.990,96                 |
| <b>Total saldos netos</b>       | <b>6.100.547,94</b>           | <b>-321.828,44</b> | <b>-79.735,59</b> | <b>50.920,89</b>                     | <b>5.749.904,80</b>           |



| <b>Ejercicio 2015</b>           | <b>Saldo a<br/>31.12.2014</b> | <b>Adiciones</b>          | <b>Retiros</b>           | <b>Diferencias de<br/>conversión</b> | <b>Saldo a<br/>31.12.2015</b> |
|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| Edificios y oficinas            | 5.566.099,88                  | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                                 | 5.566.099,88                  |
| Amortizaciones acumuladas       | <u>-330.625,27</u>            | <u>-66.563,04</u>         | <u>0,00</u>              | <u>0,00</u>                          | <u>-397.188,31</u>            |
| Saldo Neto                      | 5.235.474,61                  | -66.563,04                | 0,00                     | 0,00                                 | 5.168.911,57                  |
| Equipos telefónicos             | 1.251.850,76                  | 24.473,48                 | -364.784,43              | -126.320,67                          | 785.219,14                    |
| Amortizaciones acumuladas       | <u>-1.061.898,09</u>          | <u>-92.702,21</u>         | <u>364.704,91</u>        | <u>124.137,36</u>                    | <u>-665.758,03</u>            |
| Saldo Neto                      | 189.952,67                    | -68.228,73                | -79,52                   | -2.183,31                            | 119.461,11                    |
| Mobiliarios y enseres           | 824.516,24                    | 6.424,60                  | -29.244,64               | -41.811,28                           | 759.884,92                    |
| Amortizaciones acumuladas       | <u>-652.394,86</u>            | <u>-34.924,03</u>         | <u>29.209,14</u>         | <u>24.470,62</u>                     | <u>-633.639,13</u>            |
| Saldo Neto                      | 172.121,38                    | -28.499,43                | -35,50                   | -17.340,66                           | 126.245,79                    |
| Equipos informáticos            | 2.161.970,57                  | 86.503,33                 | -476.379,89              | -176.601,80                          | 1.595.492,21                  |
| Amortizaciones acumuladas       | <u>-1.982.555,00</u>          | <u>-83.163,03</u>         | <u>476.379,89</u>        | <u>145.778,33</u>                    | <u>-1.443.559,81</u>          |
| Saldo Neto                      | 179.415,57                    | 3.340,30                  | 0,00                     | -30.823,47                           | 151.932,40                    |
| Mejoras en bienes arrendados    | 902.444,31                    | 930,00                    | -4.596,40                | -4.427,52                            | 894.350,39                    |
| Amortizaciones acumuladas       | <u>-852.033,56</u>            | <u>-14.268,47</u>         | <u>4.596,40</u>          | <u>4.427,52</u>                      | <u>-857.278,11</u>            |
| Saldo Neto                      | 50.410,75                     | -13.338,47                | 0,00                     | 0,00                                 | 37.072,28                     |
| Vehículos                       | 1.882.303,12                  | 118.092,15                | -422.431,00              | -101.876,22                          | 1.476.088,05                  |
| Amortizaciones acumuladas       | <u>-1.242.773,44</u>          | <u>-196.244,07</u>        | <u>388.670,97</u>        | <u>71.183,28</u>                     | <u>-979.163,26</u>            |
| Saldo Neto                      | 639.529,68                    | -78.151,92                | -33.760,03               | -30.692,94                           | 496.924,79                    |
| Total saldos brutos             | 12.589.184,88                 | 236.423,56                | -1.297.436,36            | -451.037,49                          | 11.077.134,59                 |
| Total amortizaciones acumuladas | <u>-6.122.280,22</u>          | <u>-487.864,85</u>        | <u>1.263.561,31</u>      | <u>369.997,11</u>                    | <u>-4.976.586,65</u>          |
| <b>Total saldos netos</b>       | <b><u>6.466.904,66</u></b>    | <b><u>-251.441,29</u></b> | <b><u>-33.875,05</u></b> | <b><u>-81.040,38</u></b>             | <b><u>6.100.547,94</u></b>    |

Aparte del edificio de las oficinas en Madrid, destinado al uso propio y adquirido en el ejercicio 2010 mediante un contrato de arrendamiento financiero, al 31 de diciembre de 2016 el Grupo no mantenía inversiones inmobiliarias en el activo material, entendidas éstas como bienes en propiedad o sujetos a un arrendamiento financiero que hayan sido destinados por la sociedad a la obtención de rentas o plusvalías, en lugar de para su uso propio.

El valor bruto de los elementos del Inmovilizado material de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2016 asciende a un importe de 2.996.878,32 euros (2.941.534,31 euros en 2015).

La totalidad del inmovilizado material del Grupo es de uso propio, no existen activos clasificados como no corrientes mantenidos para la venta, ni existen pérdidas por deterioro de valor y reversiones de pérdidas anteriores reconocidas en el ejercicio.

Los importes reflejados en la columna de Diferencias de conversión proceden de la conversión de balances de sociedades del Grupo en moneda extranjera.

Los Administradores estiman que el valor razonable del Inmovilizado material de uso propio no es inferior a su valor en libros.

Se incluyen en el cuadro anterior del inmovilizado material bienes adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero en vigor cuyos datos se detallan en la nota 12 de esta memoria.

## 10. Activos intangibles

El activo intangible del balance consolidado corresponde exclusivamente a aplicaciones informáticas adquiridas, no existiendo dentro de los Activos intangibles aplicaciones informáticas desarrolladas por las propias sociedades del Grupo. El movimiento de los ejercicios 2016 y 2015 de este epígrafe del balance es el siguiente:

| <b>Ejercicio 2016</b>     | <b>Saldo a<br/>31.12.2015</b> | <b>Adiciones</b>         | <b>Retiros</b>     | <b>Diferencias de<br/>conversión</b> | <b>Saldo a<br/>31.12.2016</b> |
|---------------------------|-------------------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| Aplicaciones informáticas | 2.085.571,95                  | 5.508,63                 | -67.259,71         | 42.520,69                            | 2.066.341,56                  |
| Amortización acumulada    | <u>-1.860.978,67</u>          | <u>-96.540,57</u>        | <u>67.259,71</u>   | <u>-24.086,38</u>                    | <u>-1.914.345,91</u>          |
| <b>Saldo neto</b>         | <b><u>224.593,28</u></b>      | <b><u>-91.031,94</u></b> | <b><u>0,00</u></b> | <b><u>18.434,31</u></b>              | <b><u>151.995,65</u></b>      |



| <b>Ejercicio 2015</b>     | <b>Saldo a<br/>31.12.2013</b> | <b>Adiciones</b> | <b>Retiros</b> | <b>Diferencias de<br/>conversión</b> | <b>Saldo a<br/>31.12.2015</b> |
|---------------------------|-------------------------------|------------------|----------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| Aplicaciones informáticas | 1.972.451,52                  | 159.028,73       | -3.190,84      | -42.717,46                           | 2.085.571,95                  |
| Amortización acumulada    | -1.814.685,94                 | -71.069,00       | 2.495,12       | 22.281,15                            | -1.860.978,67                 |
| <b>Saldo neto</b>         | <b>157.765,58</b>             | <b>87.959,73</b> | <b>-695,72</b> | <b>-20.436,31</b>                    | <b>224.593,28</b>             |

El valor bruto de los elementos del Inmovilizado inmaterial de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2016 asciende a un importe de 1.734.426,19 euros (1.718.780,36 euros en 2015).

Los importes reflejados en la columna de Diferencias de conversión proceden de la conversión de balances de sociedades del Grupo en moneda extranjera.

No existen pérdidas por deterioro de valor acumulado ni al inicio ni al final del ejercicio.

No existen aplicaciones informáticas para las que se haya considerado que tengan vida útil indefinida, ni existen Activos intangibles no corrientes mantenidos para la venta.

## 11. Resto de activos y pasivos

El detalle de los epígrafes resto de activos y resto de pasivos del balance consolidado al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

| <b>Resto de activos</b>                                  | <b>2016</b>         | <b>2015</b>         |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>Administraciones públicas</b>                         | <b>6.556.180,70</b> | <b>6.537.307,25</b> |
| Hacienda Pública Deudora por IVA (nota 28)               | 6.556.180,70        | 6.537.036,16        |
| Retenciones e ingresos a cuenta                          | 0,00                | 271,09              |
| <b>Créditos y anticipos al personal</b>                  | <b>336.161,55</b>   | <b>280.398,95</b>   |
| <b>Gastos pagados no devengados</b>                      | <b>363.904,56</b>   | <b>374.059,79</b>   |
| <b>Fianzas y depósitos constituidos</b>                  | <b>66.498,09</b>    | <b>115.158,27</b>   |
| <b>Otras periodificaciones</b>                           | <b>48.664,24</b>    | <b>32.702,90</b>    |
| <b>Deudores Varios</b>                                   | <b>1.631,65</b>     | <b>0,00</b>         |
| <b>Total resto de activos</b>                            | <b>7.373.040,79</b> | <b>7.339.627,16</b> |
| <b>Resto de pasivos</b>                                  |                     |                     |
| <b>Cuotas de Leasing</b>                                 | <b>3.441.458,44</b> | <b>3.908.645,35</b> |
| Corto plazo  | 458.726,12          | 462.032,82          |
| Largo Plazo  | 2.982.732,32        | 3.446.612,53        |
| <b>Deudas no relacionadas con operaciones de valores</b> | <b>565.007,00</b>   | <b>421.604,64</b>   |
| Proveedores  | 342.226,50          | 209.089,97          |
| Otros  | 222.780,50          | 212.514,67          |
| <b>Otras periodificaciones</b>                           | <b>3.038.591,58</b> | <b>2.890.005,50</b> |
| Personal   | 2.671.095,16        | 2.558.144,63        |
| Proveedores y acreedores                                 | 367.496,42          | 331.860,87          |
| <b>Administraciones Públicas</b>                         | <b>863.711,64</b>   | <b>729.432,17</b>   |
| Administraciones públicas extranjeras                    | 387.622,27          | 320.119,26          |
| Hacienda pública acreedora por IVA                       | 26.654,04           | 17.741,08           |
| Hacienda pública acreedora por retenciones practicadas   | 247.637,24          | 219.410,36          |
| Organismos de la Seguridad Social                        | 201.798,09          | 172.161,47          |
| <b>Total resto de pasivos</b>                            | <b>7.908.768,66</b> | <b>7.949.687,66</b> |

Al cierre del ejercicio 2016 estaban pendientes de devolución 6.556.180,70 euros correspondientes a las liquidaciones de IVA de los ejercicios 2016, 2015, 2014, 2013, 2012, 2011, 2010 y parte del 2009 (nota 28).

## 12. Arrendamientos

### a) Financieros

Dentro del epígrafe de Activo material del balance consolidado se encuentran incluidos bienes adquiridos mediante contratos de arrendamiento.



Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, los pagos pendientes de realizar por estos contratos de arrendamiento financiero tienen el siguiente desglose por plazos:

|   | <u>2016</u>                | <u>2015</u>                |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Hasta 1 año   | 458.726,12                 | 462.032,82                 |
| Entre 1 y 5 años  | 1.730.242,05               | 1.793.039,37               |
| Más de 5 años   | 1.252.490,27               | 1.653.573,16               |
| Cargos financieros futuros por arrendamientos financieros       | <u>198.607,36</u>          | <u>291.404,58</u>          |
| <b>Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero</b> | <b><u>3.640.065,80</u></b> | <b><u>4.200.049,93</u></b> |

El valor contable de los arrendamientos financieros al 31 del diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

|                                     | <u>2016</u>                | <u>2015</u>                |
|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Coste                               | 6.040.254,54               | 6.112.087,05               |
| Amortización acumulada a 1 de enero | -558.195,24                | -449.173,14                |
| Amortización del ejercicio          | <u>-156.263,37</u>         | <u>-176.536,71</u>         |
| <b>Valor contable</b>               | <b><u>5.325.795,93</u></b> | <b><u>5.486.377,20</u></b> |

#### b) Operativos

El único arrendamiento operativo en vigor al cierre del ejercicio 2016 corresponde al alquiler de las oficinas del Grupo en São Paulo. El contrato de alquiler vence el día 30 de septiembre de 2020, siendo la renta mensual de 103.882,68 reales brasileños. El contrato puede ser cancelado anticipadamente por la arrendataria mediante el pago de una penalización equivalente a tres mensualidades y con un preaviso de 180 días.

### 13. Operaciones en moneda extranjera

El desglose de los saldos de los balances de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 mantenidos en moneda extranjera, clasificados por las diferentes divisas es el siguiente:

| Divisa              | <u>2016</u>                 |                             | <u>2015</u>                 |                            |
|---------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|
|                     | Activos                     | Pasivos                     | Activos                     | Pasivos                    |
| Reales brasileños   | 43.048.621,58               | 23.161.219,47               | 20.756.178,29               | 5.905.837,42               |
| Dólares USA         | 4.736.037,67                | 3.652.117,85                | 2.447.245,40                | 1.413.689,64               |
| Libras esterlinas   | 363.850,33                  | 258.437,30                  | 234.208,73                  | 183.591,03                 |
| Yen Japonés         | 711.263,48                  | 700.162,07                  | 355.553,53                  | 348.096,44                 |
| Franco suizo        | 49.222,62                   | 74,02                       | 50.354,78                   | 44,86                      |
| Resto de divisas    | <u>6.877,60</u>             | <u>923,55</u>               | <u>5.198,35</u>             | <u>893,76</u>              |
| <b>Total divisa</b> | <b><u>48.915.873,28</u></b> | <b><u>27.772.934,26</u></b> | <b><u>23.848.739,08</u></b> | <b><u>7.852.153,15</u></b> |

El desglose de los principales saldos de los balances de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran es el siguiente:

| <b>Activos</b>                                | <u>2016</u>                 | <u>2015</u>                 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Tesorería                                     | 14.188,51                   | 19.169,94                   |
| Cartera de negociación                        | 10.842.711,04               | 7.399.270,90                |
| Activos financieros disponibles para la venta | 11.132.951,16               | 9.912.446,66                |
| Inversiones crediticias                       | 25.732.990,43               | 5.370.008,97                |
| Activo material                               | 196.077,03                  | 198.367,30                  |
| Activo intangible                             | 61.349,00                   | 71.812,59                   |
| Activos fiscales                              | 336.536,06                  | 375.318,83                  |
| Resto de activos                              | <u>599.070,05</u>           | <u>502.343,89</u>           |
| <b>Total activos</b>                          | <b><u>48.915.873,28</u></b> | <b><u>23.848.739,08</u></b> |
| <br>  |                             |                             |
| <b>Pasivos</b>                                | <u>2016</u>                 | <u>2015</u>                 |
| Pasivos financieros a coste amortizado        | 22.465.926,43               | 3.707.204,45                |
| Provisiones                                   | 77.288,35                   | 338.851,37                  |
| Pasivos fiscales                              | 2.960.584,08                | 2.383.443,54                |
| Resto de pasivos                              | <u>2.269.135,40</u>         | <u>1.422.653,79</u>         |
| <b>Total pasivos</b>                          | <b><u>27.772.934,26</u></b> | <b><u>7.852.153,15</u></b>  |

El importe de las diferencias de cambio reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016 ha sido de 720.126,24 euros de beneficio (13.317,58 euros de pérdida en el ejercicio 2015) debido principalmente a



la revaluación del real brasileño frente al euro en los saldos líquidos en esa moneda mantenidos por sociedades del grupo no residentes en Brasil.

La variación de las diferencias de conversión, que se han producido en el ejercicio 2016, y que se encuentran incluidas en ajustes por valoración en el patrimonio neto, ha supuesto un importe positivo de 5.379.535,15 euros (5.589.576,83 euros negativo en el ejercicio 2015). La conciliación entre los importes de las diferencias de conversión, como se puede apreciar en la nota 6, es la siguiente:

|                           | <b>Diferencias por<br/>valoración de activos<br/>disponibles para la<br/>venta</b> | <b>Diferencias de<br/>conversión de balances<br/>en moneda extranjera</b> | <b>Total diferencias de<br/>cambio en ajustes en el<br/>patrimonio neto</b> |
|---------------------------|--|---|---|
| <b>Ejercicio 2016</b>     |  |   |   |
| Saldo inicial             | -5.816.357,11  | -6.820.688,06   | -12.637.045,17  |
| Variación en el ejercicio | <u>3.836.203,81</u>  | <u>1.543.331,34</u>   | <u>5.379.535,15</u>   |
| <b>Saldo final</b>        | <b><u>-1.980.153,30</u></b>  | <b><u>-5.277.356,72</u></b>   | <b><u>-7.257.510,02</u></b>   |
| <b>Ejercicio 2015</b>     |  |   |   |
| Saldo inicial             | -2.811.379,91  | -4.236.088,43   | -7.047.468,34   |
| Variación en el ejercicio | <u>-3.004.977,20</u>   | <u>-2.584.599,63</u>  | <u>-5.589.576,83</u>  |
| <b>Saldo final</b>        | <b><u>-5.816.357,11</u></b>  | <b><u>-6.820.688,06</u></b>   | <b><u>-12.637.045,17</u></b>  |

Esta variación positiva de las diferencias de cambio del ejercicio 2016 se debe fundamentalmente a la apreciación experimentada por el real brasileño frente al euro cuyo cambio al cierre del ejercicio 2016 fue de 3,4313 (4,3121 al cierre del ejercicio 2015).

#### 14. Provisiones y contingencias

Los movimientos en las provisiones reconocidas en el balance al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

|                               | <b>Provisiones para<br/>impuestos y otras<br/>contingencias</b> | <b>Otras provisiones</b> | <b>Total</b>             |
|-------------------------------|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>Ejercicio 2016</b>         |   |                          |                          |
| <b>Saldo inicial</b>          | <b><u>338.851,37</u></b>  | <b><u>268.336,03</u></b> | <b><u>607.187,40</u></b> |
| Dotaciones                    | 29.416,84   | 34.926,31                | 64.343,15                |
| Aplicaciones y recuperaciones | -377.963,03   | -288.727,40              | -666.690,43              |
| Diferencias de conversión     | <u>86.983,17</u>  | <u>0,00</u>              | <u>86.983,17</u>         |
| <b>Saldo final</b>            | <b><u>77.288,35</u></b>   | <b><u>14.534,94</u></b>  | <b><u>91.823,29</u></b>  |
| <b>Ejercicio 2015</b>         |   |                          |                          |
| <b>Saldo inicial</b>          | <b><u>124.225,47</u></b>  | <b><u>581.757,17</u></b> | <b><u>705.982,64</u></b> |
| Dotaciones                    | 265.400,30  | 94.297,86                | 359.698,16               |
| Aplicaciones y recuperaciones | -19.501,97  | -407.719,00              | -427.220,97              |
| Diferencias de conversión     | <u>-31.272,43</u>   | <u>0,00</u>              | <u>-31.272,43</u>        |
| <b>Saldo final</b>            | <b><u>338.851,37</u></b>  | <b><u>268.336,03</u></b> | <b><u>607.187,40</u></b> |

El saldo final del ejercicio 2016 de las provisiones para impuestos y otras contingencias por importe de 77.288,35 euros corresponde a provisiones por litigios laborales (338.851,37 euros en 2015).

Con fecha 29 de septiembre de 2010, la Receita Federal do Brasil, incóo actas fiscales a nuestra sociedad filial brasileña CM Capital Markets Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários Ltda. por los impuestos de PIS (Contribución para el Programa de Integración Social) y COFINS (Contribución para la Financiación de la Seguridad Social) por un importe total de 8.413.043,87 reales brasileños (2.451.848,68 euros al cambio de cierre del 31-12-2016) correspondientes a la aplicación de los citados impuestos sobre los beneficios obtenidos en la venta de parte de las acciones de BM&F y de BOVESPA (que les fueron entregadas a la sociedad a cambio de sus títulos patrimoniales que poseía de las citadas bolsas en el proceso de desmutualización de las mismas) en las ofertas públicas de venta y salida a bolsa de ambas instituciones que se produjeron en el último trimestre de 2007. Estas actas fiscales fueron recurridas con fecha 29 de octubre de 2010 por entender, tanto la sociedad como sus asesores fiscales, que los mencionados impuestos no son aplicables a los beneficios obtenidos en la venta de tales acciones.



Con fecha 21 de mayo de 2012, la Receita Federal do Brasil ha incoado actas fiscales a CM Capital Markets Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliarios Ltda, por los impuestos PIS y COFINS por un importe total de 1.120.884,55 reales brasileños (326.664,09 euros al cambio de cierre del 31-12-2016) correspondiente a la aplicación de tales impuestos a los teóricos beneficios obtenidos en el canje de las acciones de BOVESPA, antes mencionadas, por acciones de la Nueva Bolsa de Valores de São Paulo creada por la fusión de BM&F y de BOVESPA. Tal fusión se realizó mediante la incorporación de acciones de las bolsas preexistentes a la Nueva Bolsa. La incorporación de las acciones de BM&F se realizó por su valor contable mientras que la incorporación de las acciones BOVESPA fue acordada al valor de su cotización en el mercado. La Receita Federal do Brasil entiende que el canje de las acciones de BOVESPA por las acciones de la Nueva Bolsa supone una enajenación de las antiguas acciones de BOVESPA dando lugar a un beneficio sujeto a tributación. Estas actas han sido recurridas con fecha 19 de junio de 2012 por entender la sociedad, y también sus asesores fiscales, que la operación de antes descrita que ha supuesto un canje de acciones, sin que pueda considerarse que haya existido ninguna enajenación, no puede considerarse un hecho generador de resultados sujetos a tributación.

La sociedad no ha efectuado provisiones por pasivos contingentes correspondientes a esas actas fiscales. Los asesores legales han opinado que existen fundamentos para sustentar la no sujeción al PIS y COFINS de los beneficios obtenidos en la venta de las acciones de BM&F y BOVESPA y han valorado las posibilidades de éxito de nuestro recurso como posibles, valorando también que la posibilidad de ganar el recurso es mayor que de perderlo.

La autoridades fiscales del Municipio de Río de Janeiro han dictado con fecha 21 de julio de 2014 auto de infracción contra la sucursal de CM Capital Markets Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliarios Ltda, por el ISS (Impuesto Sobre Servicios), por importe de 235.106,65 reales brasileños (68.518,12 euros al cambio de cierre del 31-12-2016), del periodo enero 2009 a diciembre 2014 por los servicios de intermediación que supuestamente habrían sido prestados por la sucursal radicada en dicha ciudad y no por la sociedad localizada en el Municipio de São Paulo donde la sociedad pagó tal impuesto. Este auto ha sido impugnado y ha sido recurrida su resolución el 30 de junio de 2016. La sociedad no ha efectuado provisiones por pasivos contingentes correspondientes a este auto de infracción. Los asesores legales han valorado como posible la probabilidad de pérdida del recurso de impugnación presentado.

## 15. Riesgos y compromisos contingentes y otras cuentas de orden

### a) Riesgos y compromisos

Los riesgos y compromisos contingentes de las sociedades del Grupo se recogen en las Cuentas de riesgo y compromisos del balance consolidado adjunto. El detalle al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

|  | <u>2016</u>          | <u>2015</u>          |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Avales y garantías concedidas</b>                                       | <b>14.469.319,04</b> | <b>14.021.412,39</b> |
| Activos afectos a garantías como miembro de BM&F BOVESPA                   | 7.482.537,27         | 6.204.139,06         |
| Aval bancario recibido ante BMF BOVESPA                                    | 1.923.465,67         | 0,00                 |
| Seguros entregados como garantía en IBERCLEAR                              | 0,00                 | 2.948.000,00         |
| Otras garantías en Sociedades de Bolsa e IBERCLEAR                         | 500.000,00           | 70.303,00            |
| Otras garantías en BME Clearing, S.A.                                      | 850.250,00           | 859.100,00           |
| Garantías depositadas por posiciones de clientes en instrumentos derivados | 3.713.066,10         | 3.927.270,33         |
| Otros avales bancarios entregados  | 0,00                 | 12.600,00            |
| <b>Derivados financieros</b>   | <b>210.107,16</b>    | <b>130.757,71</b>    |
| Futuros financieros sobre tipos de interés                                 | 118.308,32           | 85.493,01            |
| Futuros financieros sobre índices bursátiles                               | 24.922,35            | 8.137,99             |
| Futuros financieros sobre divisas  | 66.876,49            | 37.126,71            |
| <b>Otras cuentas de riesgos y compromisos</b>                              | <b>6.367.276,35</b>  | <b>22.904.172,80</b> |
| Compromiso de compra de valores de renta fija                              | 2.617.692,11         | 11.331.829,40        |
| Compromiso de venta de valores de renta fija                               | 3.509.584,24         | 11.332.343,40        |
| Otras  | 240.000,00           | 240.000,00           |
| <b>Total cuentas de riesgo y compromiso</b>                                | <b>21.046.702,55</b> | <b>37.056.342,90</b> |





## b) Otras cuentas de orden

El detalle del saldo de Otras cuentas de orden del balance consolidado adjunto al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

|   | <u>2016</u>             | <u>2015</u>           |
|---|-------------------------|-----------------------|
| <b>Depósito de títulos</b>                                      | <b>107.660.031,07</b>   | <b>56.198.605,87</b>  |
| <b>Carteras Gestionadas</b>                                     | <b>445.308.600,15</b>   | <b>181.267.347,81</b> |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                   | <b>657.922.441,73</b>   | <b>359.445.870,00</b> |
| Garantías depositadas por clientes en BMF-BOVESPA               | 186.123.060,10          | 36.017.403,03         |
| Garantías depositadas por clientes en MEFF                      | 630.000,00              | 978.093,82            |
| Garantías depositadas en Santander Securities Services, S.A.    | 1.118.698,67            | 0,00                  |
| Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar | 2.799.894,02            | 13.039.525,49         |
| Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar  | 9.634.889,66            | 10.072.097,72         |
| Valores propios y de terceros depositados en otras entidades    | 14.389.212,83           | 16.754.003,02         |
| Disponibles no condicionados a la vista en cuentas de crédito   | 2.500.000,00            | 5.700.000,00          |
| Contratos de compras y ventas casadas de swaps en BM&F          | 440.226.686,45          | 276.378.636,94        |
| Otras   | 500.000,00              | 506.109,98            |
| <b>Total otras cuentas de orden</b>                             | <b>1.210.891.072,95</b> | <b>596.911.823,68</b> |

## 16. Recursos de clientes fuera de balance

El detalle del número de clientes y el total de sus patrimonios gestionados por el Grupo, a cierre del 31 de diciembre de 2016 y 2015, clasificados por tramos representativos de las carteras gestionadas es el siguiente:

| <u>Tramos en miles de euros</u> | <u>2016</u>     |                       | <u>2015</u>     |                       |
|---------------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|
|                                 | <u>Clientes</u> | <u>Patrimonio</u>     | <u>Clientes</u> | <u>Patrimonio</u>     |
| Hasta 60                        | 7               | 231.297,95            | 22              | 509.812,03            |
| De 61 a 300                     | 8               | 1.140.730,53          | 12              | 1.646.376,92          |
| De 301 a 600                    | 6               | 2.453.170,90          | 2               | 934.999,22            |
| De 601 a 1.500                  | 7               | 7.184.536,27          | 3               | 2.541.824,87          |
| De 1.501 a 6.000                | 14              | 41.484.521,49         | 2               | 3.395.657,88          |
| Más de 6.000                    | 14              | 392.814.343,01        | 7               | 172.238.676,89        |
| <b>Total</b>                    | <b>56</b>       | <b>445.308.600,15</b> | <b>48</b>       | <b>181.267.347,81</b> |

Un total de 55 carteras con un patrimonio de 437.756.897,09 euros (contravalor de 1.484.921.476 reales brasileños) corresponden a carteras gestionadas por la filial brasileña del Grupo CM Capital Markets Asset Management Ltda.

El importe de las comisiones netas percibidas por los servicios de gestión de carteras en el ejercicio 2016 fue de 462.637,33 euros (488.038,90 euros en el ejercicio 2015).

Adicionalmente, el detalle de valores y demás instrumentos financieros de clientes administrados y depositados o custodiados por las sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2016 y 2015 agrupados por categorías significativas es el siguiente:

|  | <u>2016</u>           | <u>2015</u>           |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Depósito de valores de renta variable de clientes                    | 93.192.289,17         | 45.097.727,69         |
| Valores de renta variable de clientes en poder de otras entidades    | 737.540,75            | 233.786,07            |
| Valores de renta fija en poder de otras entidades                    | 735.685,28            | 1.097.670,65          |
| Participaciones en IIC de clientes en poder de otras entidades       | 5.070.263,53          | 4.604.226,15          |
| Adquisición temporal de deuda pública de clientes en otras entidades | 0,00                  | 3.921.748,16          |
| Instrumentos derivados de clientes en cuentas globales               | 178.245.837,80        | 126.262.007,28        |
|  | <b>277.981.616,53</b> | <b>181.217.166,00</b> |

Para la realización de operaciones de clientes en aquellos mercados donde resulta indispensable la utilización de cuentas globales (cuentas ómnibus) la sociedad dependiente CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A. utiliza cuentas globales donde mantiene saldos de clientes en concepto de los márgenes de garantías solicitados por los tenedores de tales cuentas. En consecuencia los saldos de clientes en dichas cuentas globales se limitan a las garantías depositadas por sus posiciones abiertas que suman 3.713.066,10 euros al cierre del ejercicio 2016 (3.927.270,33 euros en 2015). El resto de los saldos de efectivo entregados por los clientes para la realización de operaciones sobre valores e instrumentos financieros se reconocen en el pasivo del balance a favor de los clientes y se encuentran invertidos en activos de bajo riesgo y elevada liquidez conforme a lo establecido en la ORDEN EHA/848/2005, de 18 de marzo, por la que se determina el régimen de la inversión de los saldos de las





cuentas acreedoras de carácter instrumental y transitorio que las sociedades y agencias de valores mantengan con sus clientes.

## 17. Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital y Resultados de las operaciones financieras

### a) Ingresos ordinarios

El importe de los ingresos ordinarios de cada categoría significativa, reconocidos en los ejercicios 2016 y 2015, son los siguientes:

|  | <u>2016</u>                 | <u>2015</u>                 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Resultado de las operaciones financieras         | 10.162.619,91               | 5.501.559,57                |
| Resultado de la cartera de negociación           | 3.624.941,95                | 5.226.635,34                |
| De activos financieros disponibles para la venta | 6.537.677,96                | 274.924,23                  |
| Prestación de servicios                          | 21.772.596,85               | 21.540.409,20               |
| Intereses  | 1.538.235,55                | 1.309.802,03                |
| Regalías y dividendos                            | 413.306,17                  | 593.754,92                  |
| <b>Total</b>                                     | <b><u>33.886.758,48</u></b> | <b><u>28.945.525,72</u></b> |

### b) Ingresos, gastos, pérdidas y ganancias significativas que deriven de activos y pasivos financieros

El importe de las pérdidas y ganancias de los instrumentos clasificados en cartera de negociación reconocido en la cuenta de resultados por las principales clases de instrumentos financieros, a 31 de diciembre de 2016 y 2015, tiene el siguiente detalle:

|  | <u>2016</u>                | <u>2015</u>                |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Futuros y opciones                       | -55.644,53                 | 439.092,06                 |
| Renta fija                               | 924.099,86                 | 1.074.326,37               |
| Deuda pública                            | 2.868.826,18               | 3.698.768,10               |
| Instituciones de Inversión Colectiva     | -138.900,00                | -296.588,22                |
| Renta variable                           | 26.560,44                  | 280.460,29                 |
| Otros activos y productos no financieros | 0,00                       | 30.576,74                  |
| <b>Total</b>                             | <b><u>3.624.941,95</u></b> | <b><u>5.226.635,34</u></b> |

El importe total de los ingresos y gastos por intereses para los activos y pasivos financieros que no se reconocen a valor razonable con cambios en resultados, registrados en el ejercicio 2016 han sido 392.523,53 euros de ingresos y 110.060,37 euros de gastos (154.792,95 euros de ingresos y 130.652,29 euros de gastos en el ejercicio 2015).

El resultado de la cartera de activos financieros disponibles para la venta reconocido en el patrimonio neto durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

|   | <u>2016</u>                 | <u>2015</u>                 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Por valoración a precios de mercado                                   | 6.554.967,46                | 776.734,10                  |
| Por diferencias cambio  | 1.447.501,19                | -3.075.334,91               |
| Variación del impuesto diferido                                       | -577.140,54                 | 668.584,57                  |
| <b>Total</b>  | <b><u>7.425.328,11</u></b>  | <b><u>-1.630.016,24</u></b> |
| Importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias por deterioro | 230.916,17                  | 0,00                        |
| Importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias por ventas    | -6.537.677,96               | -274.924,23                 |
| <b>Total importe trasferido a la cuenta de pérdidas</b>               | <b><u>-6.306.761,79</u></b> | <b><u>-274.924,23</u></b>   |
| <b>Variación de los ajustes por valoración en el patrimonio neto</b>  | <b><u>1.118.566,32</u></b>  | <b><u>-1.904.940,47</u></b> |

El importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada corresponde al beneficio por importe de 6.537.677,96 euros obtenido en la venta de 1.600.000 acciones de BMF-BOVESPA (274.924,23 euros de beneficio en el ejercicio 2015 por la venta de 100.000 acciones) así como al deterioro de las acciones de Systems to Brokers, S.A. por importe de 230.916,17 euros que al cierre del ejercicio anterior se encontraban registrados como ajuste negativo al patrimonio neto.

El ingreso reconocido en el epígrafe Rendimientos de instrumentos de capital de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 413.306,17 euros, corresponde íntegramente a dividendos recibidos de las acciones de BMF-BOVESPA de la cartera de activos financieros disponibles para la venta (el dividendo recibido por estas cartera de acciones en el ejercicio 2015 ascendió a 547.635,78 euros en el que también se percibieron 46.119,14 euros de dividendos de valores de la cartera de negociación).



### c) Comisiones percibidas y satisfechas

El detalle de las comisiones percibidas en los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

|                                    | 2016                 |                     | 2015                 |                     |
|------------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
|                                    | Percibidas           | Satisfechas         | Percibidas           | Satisfechas         |
| Tramitación y ejecución de órdenes | 21.063.763,85        | 1.477.392,20        | 20.759.812,88        | 1.490.557,05        |
| Asesoramiento                      | 213.037,17           | 0,00                | 235.733,49           | 0,00                |
| Gestión de carteras                | 462.637,33           | 0,00                | 488.038,90           | 0,00                |
| Depósito y anotación de valores    | 26.191,74            | 21.889,65           | 25.001,79            | 26.214,03           |
| Otras                              | 6.966,76             | 273.369,04          | 31.822,14            | 218.600,21          |
| <b>Total</b>                       | <b>21.772.596,85</b> | <b>1.772.650,89</b> | <b>21.540.409,20</b> | <b>1.735.371,29</b> |

### d) Quebrantos de negociación

El detalle de los quebrantos de negociación, cuyos importes se encuentran incluidos en el epígrafe de comisiones pagadas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en los que se ha incurrido durante los ejercicios 2016 y 2015 por las sociedades del Grupo es el siguiente:

| Mercado        | 2016            |           | 2015             |           |
|----------------|-----------------|-----------|------------------|-----------|
|                | Importe         | Nº Casos  | Importe          | Nº Casos  |
| Renta fija     | 640,60          | 3         | 10.105,18        | 7         |
| Renta variable | 1.935,25        | 8         | 5.935,34         | 3         |
| <b>Total</b>   | <b>2.575,85</b> | <b>11</b> | <b>16.040,52</b> | <b>10</b> |

## 18. Gastos de personal y otros gastos generales

### a) Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal en los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

|                              | 2016                 | 2015                 |
|------------------------------|----------------------|----------------------|
| Sueldos y gratificaciones    | 14.275.115,86        | 14.331.667,06        |
| Cuotas a la seguridad social | 2.441.757,04         | 2.511.411,59         |
| Indemnizaciones              | 771.050,40           | 938.055,80           |
| Gastos de formación          | 15.222,36            | 12.764,33            |
| Otros gastos de personal     | 1.108.395,23         | 920.096,56           |
| <b>Total</b>                 | <b>18.611.540,89</b> | <b>18.713.995,34</b> |

### b) Gastos generales

El detalle de otros gastos generales en los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

|   | 2016                 | 2015                 |
|---|----------------------|----------------------|
| Alquiler de inmuebles e instalaciones           | 462.043,45           | 626.543,35           |
| Conservación y reparación                       | 195.621,37           | 187.573,49           |
| Agentes autónomos de servicios de inversión     | 477.251,42           | 418.026,98           |
| Otros servicios de profesionales independientes | 782.925,81           | 722.113,37           |
| Publicidad y propaganda                         | 508.433,65           | 490.539,10           |
| Viajes y desplazamientos                        | 664.903,81           | 623.642,83           |
| Suministros                                     | 220.803,19           | 252.786,34           |
| Sistemas informáticos                           | 1.167.224,96         | 1.257.204,80         |
| Comunicaciones                                  | 4.514.325,11         | 4.854.135,63         |
| Tasas e impuestos                               | 1.295.261,61         | 1.159.415,23         |
| Resto de gastos                                 | 714.050,16           | 766.323,67           |
| <b>Total</b>                                    | <b>11.002.844,54</b> | <b>11.358.304,79</b> |



## 19. Otras pérdidas y Otras ganancias

### Ejercicio 2016

El importe de 82.662,53 euros del epígrafe Otros productos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye un importe de 53.471,48 euros cobrados de CF Tradition NA por nuestra mediación en la puesta en marcha del equipo de intermediación en NDF (swaps sin entrega) de divisas en Estados Unidos, correspondiendo el resto principalmente a ajustes por excesos de provisiones por servicios de proveedores.

El importe de 113.219,35 euros del epígrafe Otras cargas de explotación incluye, entre otros conceptos, 46.582,56 euros en concepto de tasas a organismos supervisores y 56.987,90 euros de aportaciones al Fondo General de Garantía de Inversores.

El importe de 12.854,62 euros del epígrafe Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes para la venta corresponde a beneficios obtenidos en la enajenación del inmovilizado material (vehículos principalmente).

### Ejercicio 2015

El importe de 315.878,54 euros del epígrafe Otros productos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye un importe de 240.878,82 euros de ingresos por servicios de mediación en la constitución y puesta en marcha de un equipo de intermediación en NDF (swaps sin entrega) de divisas para CF Tradition NA en Estados Unidos, correspondiendo el resto principalmente a ajustes por excesos de provisiones por servicios de proveedores.

El importe de 168.770,92 euros del epígrafe Otras cargas de explotación incluye, entre otros conceptos, 49.888,05 euros en concepto de tasas a organismos supervisores y 67.487,58 euros de aportaciones al Fondo General de Garantía de Inversores.

El importe de 9.194,92 euros del epígrafe Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes para la venta corresponde a beneficios obtenidos en la enajenación del inmovilizado material (vehículos).

## 20. Situación fiscal

CM Capital Markets Holding, S.A. es la sociedad dominante del grupo que tributa en España en el Régimen de Consolidación Fiscal y del que CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V. y CM Capital Markets Bolsa, S.V. S.A. son las sociedades dependientes.

La conciliación entre el resultado contable agregado de estas tres sociedades que tributan en el régimen de consolidación fiscal y la base imponible consolidada, así como el cálculo del impuesto sobre beneficios del grupo fiscal correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

|  | <u>2016</u>          | <u>2015</u>          |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Resultado contable</b>  | <b>-2.288.775,31</b> | <b>-512.155,62</b>   |
| <b>Diferencias permanentes</b>   | <b>80.720,14</b>     | <b>-147.632,89</b>   |
| Impuesto del ejercicio   | 0,00                 | 0,00                 |
| Variación de la provisión para responsabilidades                                     | -253.801,09          | -313.421,14          |
| Reversión de amortizaciones del inmovilizado no deducidas en ejercicios anteriores   | -29.426,59           | -29.426,59           |
| Gastos no deducibles   | 133.031,65           | 195.214,84           |
| Ajuste por deterioro de participaciones en el capital o fondos propios de sociedades | 230.916,17           | 0,00                 |
| <b>Diferencias temporales</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Suma de las base imponible individuales del grupo fiscal</b>                      | <b>-2.208.055,17</b> | <b>-659.788,51</b>   |
| Eliminación de dividendos internos pagados por las sociedades del grupo fiscal       | -314.652,03          | -1.340.260,85        |
| <b>Base imponible del grupo fiscal</b>   | <b>-2.522.707,20</b> | <b>-2.000.049,36</b> |
| Cuota del impuesto sobre sociedades 25% (28% en el ejercicio 2015)                   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Impuesto sobre beneficios del grupo fiscal</b>                                    | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |

El día 1 de enero de 2015 entró en vigor la nueva Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto de Sociedades. Entre otras novedades, la nueva Ley establece una reducción de la cuota del Impuesto que pasó del 30% sobre la base imponible hasta entonces vigente a ser del 25% para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016, y, transitoriamente, del 28% de la base imponible para el ejercicio 2015.



El impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2016 y 2015, reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por importe de 2.137.910,79 y 124.851,49 euros, respectivamente, corresponde al impuesto sobre beneficios del resto de las sociedades del Grupo no residentes en España; en su mayor parte a CM Capital Markets Latinamerica, S.A. debido principalmente al beneficio obtenido en la venta de acciones de BMF Bovespa.

Al cierre del ejercicio 2016 el Grupo Fiscal tiene unas bases imponibles negativas pendientes de compensación por importe de 8.741.981,36 euros que podrán ser compensadas en ejercicios futuros.

Adicionalmente, en concepto de deducción para evitar la doble imposición por dividendos recibidos, el Grupo Fiscal tiene una deducción pendiente de aplicar por importe de 150.719,17 euros que podrán ser deducidos de las cuotas positivas de ejercicios futuros.

Las deducciones por otros conceptos, pendientes de aplicar por el Grupo Fiscal, suman 4.984,89 euros.

En aplicación del principio de prudencia, el Grupo no ha activado el impuesto diferido correspondiente a las mencionadas bases imponibles negativas y deducciones pendientes.

La sociedad tiene abiertos a inspección, para los impuestos que le son aplicables, sus cuatro últimos ejercicios.

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por las sociedades del Grupo Fiscal, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de la Dirección de la Sociedad, la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.

Del impuesto diferido al cierre del ejercicio 2016 por importe de 3.159.001,06 euros del pasivo del balance consolidado, 198.416,98 euros corresponden a beneficios por diferencias positivas de cambio no materializadas y 2.960.584,08 euros (2.383.443,54 euros en el ejercicio 2015) corresponden al impuesto calculado sobre los ajustes por valoración (plusvalías no materializadas) de los activos disponibles para la venta incluidos en el patrimonio neto consolidado, mientras que el impuesto diferido por importe de 179.074,39 euros (241.623,17 euros en el ejercicio 2015) del activo del balance consolidado corresponde al impuesto anticipado pagado sobre parte de las plusvalías no materializadas de dichos activos.

## 21. Operaciones con partes vinculadas

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Grupo no ha realizado operaciones con partes vinculadas distintas a las operaciones realizadas entre las sociedades del Grupo que han sido íntegramente incluidas y eliminadas en el proceso de consolidación de estas cuentas anuales.

Adicionalmente, las sociedades del grupo han realizado operaciones, dentro del ámbito de su actividad ordinaria, para accionistas de CM Capital Markets Holding, S.A., en su condición de clientes del Grupo. En todo caso, tales operaciones han sido realizadas en condiciones de mercado.

## 22. Remuneraciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración

### a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Según consta en los estatutos sociales, el cargo de consejero no tiene carácter retribuido, por lo que durante los ejercicios 2016 y 2015 no se ha entregado remuneración alguna a los miembros del Consejo de Administración, de la sociedad dominante por el hecho de pertenecer al mismo. No obstante, en los ejercicios 2016 y 2015 se han devengado las siguientes remuneraciones a favor de los consejeros que mantienen una relación laboral con las sociedades del Grupo:

|                           | <u>2016</u>                | <u>2015</u>              |
|---------------------------|----------------------------|--------------------------|
| Remuneraciones dinerarias | 1.022.531,36               | 817.558,30               |
| Remuneraciones en especie | <u>60.520,74</u>           | <u>53.549,74</u>         |
| <b>Total</b>              | <b><u>1.083.052,10</u></b> | <b><u>871.108,04</u></b> |

Los miembros del Consejo de Administración no han percibido remuneración alguna en concepto de participación en beneficios o primas. Tampoco han recibido acciones ni opciones sobre acciones durante el ejercicio, ni han ejercido opciones ni tienen opciones pendientes de ejercitar.

La sociedad dominante no tiene contraída obligación alguna en aportaciones a fondos o planes de pensiones a favor de antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración.



La sociedad dominante tiene suscritas pólizas de seguro de accidente de vuelos con cobertura del riesgo de fallecimiento e invalidez, que supusieron en 2016 el pago de 9.453,31 euros (9.421,06 euros en el ejercicio 2015) y seguros de vida que supusieron en el ejercicio 2016 el pago de 12.472,04 euros (10.547,49 euros en el ejercicio 2015). Las primas de estos seguros se encuentran incluidas dentro de "remuneraciones en especie".

La sociedad dominante tiene contratada una póliza de seguro de responsabilidad civil de administradores y directivos que cubre los daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo de los administradores y directivos de la Sociedad y de todas las sociedades del Grupo. La prima pagada en el ejercicio ha sido de 18.151,65 euros (mismo importe que en el 2015).

#### b) Anticipos y créditos a los miembros del Consejo de Administración

Al cierre del ejercicio 2016 no existen anticipos o créditos otorgados a ningún miembro del Consejo de Administración ni por la sociedad dominante ni por las sociedades filiales del Grupo.

#### c) Situaciones de conflicto de los miembros del Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2016 los Administradores de la Sociedad, según han informado al Consejo de Administración, no tienen ni han tenido situaciones de conflicto de intereses con la sociedad, específicamente en lo referente a los términos del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, ni tampoco las han tenido personas relacionadas con los mismos según las define el artículo 231 de la misma ley.

Ninguno de los miembros del Consejo de Administración ha recibido remuneración por su pertenencia al órgano de administración de la Sociedad ni de ninguna de sus sociedades filiales.

### **23. Información sobre medio ambiente**

Las operaciones globales de las sociedades del Grupo se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Los Administradores de las sociedades del Grupo consideran que cumplen sustancialmente tales leyes y que mantienen procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

Las sociedades del Grupo han adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

### **24. Honorarios de auditoría**

Los honorarios devengados a favor de PricewaterhouseCoopers Auditores S.L., sociedad auditora de la Sociedad, por servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2016 de las sociedades del Grupo residentes en España, ascienden a 59.540,00 euros (58.890,00 euros en el ejercicio 2015). Adicionalmente los honorarios por otros servicios de auditoría ascienden a 26.130,00 euros (25.810,00 euros por otros servicios de auditoría y 2.000,00 euros por servicios de consultoría en 2015).

Los honorarios devengados en 2016 a favor de los auditores de las sociedades del Grupo en Brasil, la entidad Deloitte Touche Tohmatsu, han ascendido a 170.811,73 reales brasileños (163.266,09 reales brasileños en 2015).

### **25. Gestión de riesgos**

Las actividades de las empresas de Grupo, aunque algunas de ellas están autorizadas a negociar por cuenta propia, se basan fundamentalmente en la prestación de servicios de inversión e intermediación financiera por cuenta de sus clientes, en su mayor parte entidades de crédito y otros intermediarios financieros. Esta actividad de intermediación se realiza (i) actuando como comisionista por cuenta y en nombre de los clientes o (ii) actuando como contrapartida de los clientes en operaciones casadas.

La actividad por cuenta propia, distinta de la intermediación como contrapartida de los clientes en operaciones casadas, ha sido realizada con el objetivo de rentabilizar de manera estable los recursos propios del Grupo.



## 25.1 Política y procedimientos relativos a la exposición, gestión y control de riesgos

La política de gestión de riesgos del Grupo CM Capital Markets abarca todo un proceso que empieza por la fijación de los objetivos estratégicos de CM Capital Markets, el análisis de los riesgos, su medición, la determinación de los niveles de riesgo asumibles, el establecimiento de una “respuesta” a los mismos y la posterior verificación y supervisión de su cumplimiento.

Los objetivos estratégicos correspondientes a las actividades de cada área de negocio y/o empresa del Grupo son fijados por el Comité Ejecutivo del Grupo. Los objetivos fijados condicionarán los potenciales riesgos que puedan afectar a las diversas actividades.

El Comité Ejecutivo del Grupo y los consejos de administración de las sociedades son los responsables de aprobar la estructura general de riesgos asumibles, así como los límites por productos, contrapartidas, mercados y sistemas de liquidación.

La responsabilidad de la “Gestión de Riesgo”, en sentido amplio, corresponde a la Unidad de Gestión de Riesgo. La actividad principal de esta Unidad consiste en:

- Evaluación del riesgo asumible: Asesora a la alta dirección en el establecimiento de la estructura general de riesgos asumibles y límites operativos.
- Establecimiento y mantenimiento de medidas de gestión del riesgo y de supervisión y reporting continuado a la alta dirección.
- Estas funciones se contemplan en el correspondiente Manual de la Función de Riesgos. El Responsable de Gestión de Riesgos es responsable del cumplimiento de las medidas establecidas en el manual y de su actualización cuando sea procedente.
- Diseño e implementación de las medidas de control de riesgos necesarias en función del nivel de riesgo asumible.

El concepto general de riesgo se puede definir como el grado de incertidumbre ante acontecimientos futuros, relacionado con la probabilidad de que ocurra un determinado suceso no deseado e inesperado. Disminuir el riesgo por lo tanto, consistirá en delimitar ese grado de probabilidad hasta un nivel que pueda ser asumido por el Grupo CM Capital Markets.

El concepto de riesgo implica entre otros, los siguientes factores:

- Suceso o definición de la circunstancia no deseada que genera riesgo.
- Probabilidad, de que ocurra dicho acontecimiento.
- Tiempo, horizonte temporal para el que se mide el riesgo.

Los principales tipos riesgos a los que el Grupo se encuentra expuesto en el desarrollo de su actividad en los mercados financieros y que son objeto de estudio e identificación por parte de la Unidad de Gestión de Riesgos son los siguientes:

- Riesgo de crédito: Es el riesgo de que los clientes o contrapartidas puedan suspender pagos o quiebren, o simplemente no atiendan sus obligaciones de pago por cualquier causa derivada de su situación financiera.
- Riesgo de mercado: Es la probabilidad de incurrir en pérdidas, debido a movimientos adversos en aquellas variables de mercado que determinan el valor de nuestras posiciones.
- Riesgo de liquidez: Es el riesgo por desfases en los flujos de caja, o por necesidades imprevistas que impiden a la entidad hacer frente a sus compromisos de pago con terceros, como consecuencia de la imposibilidad de deshacer una determinada posición, con la suficiente rapidez requerida y a un precio de mercado justo. La existencia de “riesgo de liquidez” condiciona y puede aumentar el riesgo de mercado.
- Riesgo operativo: Es el riesgo de que se originen pérdidas por errores en la contratación de operaciones y por errores u omisiones al procesar, liquidar o administrar los pagos derivados de las obligaciones asumidas. La exactitud con que se deben liquidar las obligaciones de pago hace que cualquier retraso o error genere intereses de demora o indemnizaciones a cargo de la parte que haya incurrido en ellos, o incluso, en algunos supuestos el vencimiento anticipado de la operación, con los consiguientes costes que este hecho conlleva. El carácter del “riesgo operativo” es esencialmente endógeno, si bien podría tener consecuencias exógenas que enlazarían con el “riesgo de settlement”. Los factores de los que depende el riesgo operativo, son entre otros:
  - La calidad de los sistemas de información.
  - El conocimiento de los mercados.
  - La complejidad de los productos.
  - El volumen de operaciones.





- **Riesgo legal:** Es el riesgo de que se produzcan quebrantos por contratos inadecuadamente documentados, o porque no puedan ejecutarse por algún defecto formal, al ser declarados nulos en todo o en parte por cualquier tribunal, o que cualquiera de las estipulaciones detalladas en los mismos no pueda hacerse efectiva en una legislación determinada, por ser contrarias a derecho en dicha legislación.
- **Riesgo de custodia:** Es el riesgo de pérdidas de valores mantenidos con el depositario o custodio, como consecuencia de insolvencia, negligencia o acciones fraudulentas por parte del mismo.
- **Riesgo de liquidación:** Es el riesgo de pérdida económica, como consecuencia de que la entidad no reciba los fondos o activos esperados de su contrapartida, en el lugar y tiempo esperado.
- **Riesgo de reputación:** Es el riesgo de una significativa fama negativa en el mercado, que ocasione pérdidas para la entidad, como consecuencia de una opinión desfavorable en el mercado ocasionada por fallos operativos, sistemas de comunicación e información obsoletos y lentos, deficiente atención a los clientes, etc.

En relación con el procedimiento para la medición de riesgos se observa lo siguiente:

- a) Intermediación de operaciones cuando se actúa como contrapartida en operaciones casadas.
- Con carácter general desde que una operación es intermediada hasta que se liquida existe un riesgo que hay que identificar y cuantificar. Este riesgo al que nos referimos, es el llamado “riesgo de reposición” del instrumento intermediado y será controlado al cierre de la sesión.
  - Las posiciones que se están intermediando, deberán registrarse en libros claramente definidos e independientes de las posiciones tomadas por cuenta propia.
  - Si una contrapartida fallase en sus compromisos con CM Capital Markets, se debería generar una posición propia en los respectivos libros, de tal forma que CM Capital Markets pueda afrontar sus compromisos con las contrapartidas o mercados y pueda registrar los beneficios o pérdidas por el fallido, para posteriores reclamaciones.
- b) Posiciones propias, básicamente inducidas por la actividad de intermediación, o las deliberadamente tomadas por cuenta propia, dentro de los parámetros autorizados.
- La actividad de intermediación por parte de alguna de las sociedades del Grupo CM podría ocasionar a priori posiciones no deseadas por CM Capital Markets.
  - Para las posiciones deliberadamente tomadas se establecen políticas y procedimientos de control de riesgos, claramente definidos.
  - Todas las posiciones por cuenta propia son perfectamente identificables, y gestionadas en carteras o libros independientes de las que se están intermediando.

En la política y procedimientos de gestión de riesgo se establece, como norma general, que para poder operar con una contrapartida o cliente, y en especial cuando se asuma “riesgo de crédito”, será necesario la previa autorización por el Comité Ejecutivo de la contrapartida o cliente.

Límites de riesgo:

El manual de procedimientos de riesgos incluye el “Dealing Authority” que recoge todos los productos, mercados y límites autorizados, para operar por cuenta propia. Cada operador, a título individual, cuenta con detalles de sus productos y límites autorizados para operar en los mercados financieros.

Anualmente se realiza un análisis de solvencia de las contrapartidas aprobadas, así como de los otros intermediarios a través de los cuales se opera en los mercados. En dicho análisis se tienen en consideración aspectos cualitativos y cuantitativos y se prepara propuesta operativa la cual se somete a la consideración del Comité Ejecutivo y del Consejo de Administración. Los límites establecidos tendrán una validez máxima de un año y serán revisados anualmente.

En relación con el riesgo de emisor, los operadores cuentan con detalles sobre los productos autorizados, emisores autorizados, importe mínimo de la emisión, moneda etc., así como detalle de las empresas de calificación autorizadas para aceptar los rating (S&P, Moodys, FITCH IBCA).

Los terminales operativos de mercados organizados, tienen establecidos filtros máximos de contratos por cada producto autorizado.

Las posiciones se valoran diariamente a precios de mercado, los precios para la valoración de las posiciones en activos y productos derivados negociados en mercados organizados, se obtienen directamente de los propios





mercados cuando se tiene acceso y conexión directa con ellos, o a través de redifusores de reconocida garantía y solvencia (Reuters o Bloomberg).

La Unidad de Gestión de Riesgos verifica diariamente el estricto cumplimiento de todos los límites fijados.

## 25.2 Coberturas

Al cierre del ejercicio no existen operaciones o activos de cobertura.

La cartera de negociación está compuesta fundamentalmente por instrumentos representativos de deuda emitidos por el gobierno de Brasil.

La posición del Grupo en moneda extranjera se concentra principalmente en reales brasileños y corresponde a los activos y pasivos de las sociedades del Grupo residentes en Brasil así como a las acciones de BMF-BOVESPA disponibles para la venta, habiéndose desestimado la cobertura del riesgo de cambio dado los elevados costes de la misma y la incertidumbre del importe y de los plazos para la repatriación de los beneficios o dividendos de las inversiones.

## 25.3 Exposición al riesgo

### a) Valor razonable de los instrumentos financieros

Los saldos de instrumentos financieros reconocidos en el balance consolidado del Grupo se encuentran ya registrados en su mayoría a valor razonable o se trata de adquisiciones temporales de Deuda Pública y de cuentas a cobrar o pagar a corto plazo cuyo valor en libros constituye una buena aproximación al valor razonable.

La diferencia entre el precio de adquisición y su importe en libros al cierre del ejercicio de la cartera de negociación es la siguiente:

#### Ejercicio 2016

| <u>Clase de instrumento Financiero</u> | <u>Valor en libros<br/>(Euros)</u> | <u>Precio de<br/>adquisición</u> | <u>Diferencia</u>   |
|--|------------------------------------|----------------------------------|---------------------|
| Letras financieras del Tesoro (Brasil) | 10.842.711,04                      | 8.920.764,52                     | 1.921.946,52        |
| Bonos The Royal Bank of Scotland N.V.  | 880.615,91                         | 879.800,00                       | 815,91              |
| Participaciones en IICs                | 2.861.100,00                       | 3.000.000,00                     | -138.900,00         |
| <b>Total</b>                           | <b>14.584.426,95</b>               | <b>12.800.564,52</b>             | <b>1.783.862,43</b> |

#### Ejercicio 2015

| <u>Clase de instrumento Financiero</u> | <u>Valor en libros<br/>(Euros)</u> | <u>Precio de<br/>adquisición</u> | <u>Diferencia</u>   |
|--|------------------------------------|----------------------------------|---------------------|
| Letras financieras del Tesoro (Brasil) | 7.399.270,90                       | 6.282.701,23                     | 1.116.569,67        |
| Letras del Tesoro Alemán               | 500.172,65                         | 499.728,54                       | 444,11              |
| <b>Total</b>                           | <b>7.899.443,55</b>                | <b>6.782.429,77</b>              | <b>1.117.013,78</b> |

La diferencia entre el precio de adquisición y su importe en libros al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 de la cartera de activos financieros disponibles para la venta es la siguiente:

#### Ejercicio 2016

| <u>Clase de instrumento Financiero</u> | <u>Valor en libros<br/>(Euros)</u> | <u>Precio de<br/>adquisición</u> | <u>Diferencia</u>   |
|--|------------------------------------|----------------------------------|---------------------|
| BMF-BOVESPA                            | 11.059.927,75                      | 368.712,89                       | 10.691.214,86       |
| CLEOP                                  | 47.640,36                          | 809.357,98                       | -761.717,62         |
| Total acciones cotizadas               | 11.107.568,11                      | 1.178.070,87                     | 9.929.497,24        |
| Funcine                                | 71.367,79                          | 83.234,90                        | -11.867,11          |
| Andima                                 | 1.655,63                           | 1.655,63                         | 0,00                |
| Systems to Brokers, SA                 | 29.083,83                          | 260.000,00                       | -230.916,17         |
| Fondo de Garantía de Inversiones       | 2.000,00                           | 2.000,00                         | 0,00                |
| Total acciones no cotizadas            | 104.107,25                         | 346.890,53                       | -242.783,28         |
| <b>Total</b>                           | <b>11.211.675,36</b>               | <b>1.524.961,40</b>              | <b>9.686.713,96</b> |



## Ejercicio 2015

|                                  | Valor en libros<br>(Euros) | Precio de<br>adquisición | Diferencia          |
|----------------------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|
| BMF-BOVESPA                      | 9.849.208,95               | 625.208,81               | 9.224.000,14        |
| CLEOP                            | 47.640,36                  | 809.357,98               | -761.717,62         |
| Total acciones cotizadas         | 9.896.849,31               | 1.434.566,79             | 8.462.282,52        |
| Funcine                          | 61.920,26                  | 71.363,34                | -9.443,08           |
| Andima                           | 1.317,46                   | 1.317,46                 | 0,00                |
| Systems to Brokers, SA           | 29.083,83                  | 260.000,00               | -230.916,17         |
| Fondo de Garantía de Inversiones | 2.200,00                   | 2.200,00                 | 0,00                |
| Total acciones no cotizadas      | 94.521,55                  | 334.880,80               | -240.359,25         |
| <b>Total</b>                     | <b>9.991.370,86</b>        | <b>1.769.447,59</b>      | <b>8.221.923,27</b> |

Como se detalla en la nota 17.b de esta memoria, la variación de los ajustes por valoración de los activos disponibles para la venta reconocida en el ejercicio 2016 en el patrimonio neto ha supuesto un beneficio de 1.118.566,32 euros (1.904.940,47 euros de pérdida en el ejercicio 2015), habiéndose retirado del patrimonio neto y reconocido en la cuenta de resultados del ejercicio 2016 un beneficio de 6.537.677,96 euros como consecuencia de la venta de 1.600.000 acciones de BMF BOVESPA realizada en el ejercicio (274.924,23 euros de beneficio en el ejercicio 2015 por la venta de 100.000 acciones) y 230.916,17 euros por deterioro de las acciones de Systems to Brokers, S.A. que al cierre del ejercicio anterior se encontraban registrados como ajuste negativo al patrimonio neto.

El valor razonable de los activos financieros valorados a valor razonable, tanto de la cartera de negociación, como de la cartera disponible para la venta de acciones cotizadas, se ha obtenido a partir de cotizaciones publicadas en mercados activos, excepto para la cartera de acciones de CLEOP cuya cotización en Bolsa se encuentra suspendida desde el 13 de junio de 2012.

### b) Riesgo de crédito

La exposición del Grupo a este tipo de riesgo procede fundamentalmente de los saldos de depósitos en bancos y otros intermediarios financieros y de importes a cobrar de sus actividades de intermediación y comisiones, los cuales se encuentran recogidos en el epígrafe de Inversiones crediticias (ver nota 8.3).

En general, las contrapartes de los citados saldos son entidades financieras. En este sentido, el Grupo mantiene establecidos límites de concentración con las diferentes contrapartes, así como procedimientos de aprobación y selección de contrapartes y de control y seguimiento.

El detalle de la exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

| Ejercicio 2016                         | Administración<br>del Estado | Entidades de<br>crédito | Otros<br>intermediarios<br>financieros | Empresas y<br>particulares | Total                |
|--|------------------------------|-------------------------|--|----------------------------|----------------------|
| <b>Inversiones crediticias</b>         | <b>0,00</b>                  | <b>20.906.774,46</b>    | <b>15.895.256,29</b>                   | <b>4.531.952,33</b>        | <b>41.333.983,08</b> |
| Depósitos a la vista                   |                              | 13.176.699,19           | 20.083,04                              |                            | 13.196.782,23        |
| Adquisición temporal de Deuda Pública  |                              | 2.185.692,60            |  |                            | 2.185.692,60         |
| Operaciones pendientes de liquidar     |                              | 33.849,84               | 14.877.260,41                          | 4.513.966,76               | 19.425.077,01        |
| Otros créditos                         |                              | 5.343.416,82            | 990.948,72                             | 17.985,57                  | 6.352.351,11         |
| Activos dudosos                        |                              | 194.026,21              | 189.523,39                             |                            | 383.549,60           |
| Menos provisiones                      |                              | -27.192,08              | -182.559,27                            |                            | -209.751,35          |
| Ajustes (periodificaciones)            |                              | 281,88                  |  |                            | 281,88               |
| <b>Resto de activos</b>                | <b>6.556.180,70</b>          | <b>5.188,77</b>         | <b>45.107,12</b>                       | <b>766.564,20</b>          | <b>7.373.040,79</b>  |
| Administraciones públicas              | 6.556.180,70                 |                         |  |                            | 6.556.180,70         |
| Créditos y anticipos al personal       |                              |                         |  | 336.161,55                 | 336.161,55           |
| Fianzas y depósitos constituidos       |                              |                         |  | 66.498,09                  | 66.498,09            |
| Deudores varios                        |                              | 1.631,65                |  |                            | 1.631,65             |
| Otras periodificaciones                |                              | 3.557,12                | 45.107,12                              | 363.904,56                 | 412.568,80           |
| <b>Cuentas de riesgo y compromisos</b> | <b>0,00</b>                  | <b>0,00</b>             | <b>500.000,00</b>                      | <b>0,00</b>                | <b>500.000,00</b>    |
| Garantía entregada en BME Clearing     |                              |                         | 500.000,00                             |                            | 500.000,00           |
| <b>Total</b>                           | <b>6.556.180,70</b>          | <b>20.911.963,23</b>    | <b>16.440.363,41</b>                   | <b>5.298.516,53</b>        | <b>49.207.023,87</b> |



## Ejercicio 2015

|  | Administración<br>del Estado | Entidades de<br>crédito | Otros<br>intermediarios<br>financieros | Empresas y<br>particulares | Total                |
|--|------------------------------|-------------------------|--|----------------------------|----------------------|
| <b>Inversiones crediticias</b>         | <b>0,00</b>                  | <b>23.699.410,83</b>    | <b>2.790.807,24</b>                    | <b>655.859,88</b>          | <b>27.146.077,95</b> |
| Depósitos a la vista                   |                              | 18.336.335,12           | 22.770,89                              |                            | 18.359.106,01        |
| Adquisición temporal de Deuda Pública  |                              | 492.992,99              |  |                            | 492.992,99           |
| Operaciones pendientes de liquidar     |                              | 44.940,31               | 1.518.454,54                           | 298.625,43                 | 1.862.020,28         |
| Otros créditos                         |                              | 4.794.147,85            | 1.246.886,19                           | 353.788,18                 | 6.394.822,22         |
| Activos dudosos                        |                              | 47.515,17               | 184.662,77                             |                            | 232.177,94           |
| Menos provisiones                      |                              | -17.513,93              | -181.967,15                            |                            | -199.481,08          |
| Ajustes (periodificaciones)            |                              | 993,32                  |  | 3.446,27                   | 4.439,59             |
| <b>Resto de activos</b>                | <b>6.537.307,25</b>          | <b>6.460,01</b>         | <b>26.242,89</b>                       | <b>769.617,01</b>          | <b>7.339.627,16</b>  |
| Administraciones públicas              | 6.537.307,25                 |                         |  |                            | 6.537.307,25         |
| Créditos y anticipos al personal       |                              |                         |  | 280.398,95                 | 280.398,95           |
| Fianzas y depósitos constituidos       |                              |                         |  | 115.158,27                 | 115.158,27           |
| Ajustes (periodificaciones)            |                              | 6.460,01                | 26.242,89                              | 374.059,79                 | 406.762,69           |
| <b>Cuentas de riesgo y compromisos</b> | <b>0,00</b>                  | <b>0,00</b>             | <b>2.948.000,00</b>                    | <b>12.600,00</b>           | <b>2.960.600,00</b>  |
| Garantía entregada en Iberclear        |                              |                         | 2.948.000,00                           |                            | 2.948.000,00         |
| Avales entregados                      |                              |                         |  | 12.600,00                  | 12.600,00            |
| <b>Total</b>                           | <b>6.537.307,25</b>          | <b>23.705.870,84</b>    | <b>5.765.050,13</b>                    | <b>1.438.076,89</b>        | <b>37.446.305,11</b> |

Se consideran activos financieros deteriorados aquellos cuyos saldos se encuentran vencidos e impagados por un periodo superior a 3 meses, clasificándose como activos dudosos y registrándose una provisión por el importe que se estima no recuperable. El movimiento de dichas provisiones se encuentra incluido en la nota 8.7 de esta memoria.

### c) Riesgo tipo de interés

Los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado. El valor razonable y el detalle de los activos de la cartera negociación se encuentran recogidos en la nota 8.1 de esta memoria. La cartera de negociación está compuesta en su mayor parte por letras financieras del tesoro brasileño con un interés variable diario.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos a tipos de interés variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. No obstante, dichos importes no suponen un saldo significativo con respecto al total activo del Grupo.

### d) Otros riesgos de mercado

El Grupo se encuentra sujeto al riesgo de precio de los instrumentos de patrimonio incluidos en la cartera de activos disponibles para la venta, los cuales se encuentran contabilizados a valor razonable con cambios en Patrimonio neto (nota 8.2).

Adicionalmente, en la medida en que la mayor parte de estos títulos están denominados en moneda extranjera, dichos activos también se encuentran sujetos a riesgo de tipo de cambio.

La mayor parte del importe en balance de títulos disponibles para la venta corresponde a instrumentos de patrimonio cotizados en bolsa, utilizándose para el cálculo de su valor razonable su valor de cotización.

La tabla que se muestra a continuación resume el impacto en el valor razonable de los activos disponibles para la venta al cierre del ejercicio 2016 por aumentos / disminuciones de la cotización los títulos. El análisis se basa en la hipótesis de que las cotizaciones hubieran aumentado o disminuido en un 5%, suponiendo que el resto de variables permanecen constantes.

| Activos disponibles para la venta acciones de: | Moneda | Valor en libros | Variación del<br>valor razonable |
|--|--------|-----------------|----------------------------------|
| BMF-BOVESPA                                    | BRL    | 11.059.927,75   | 552.996,39                       |

La variación del valor razonable de los activos disponible para la venta expresados en moneda distinta a la moneda funcional del Grupo por aumentos o disminuciones del tipo de cambio de las divisas con respecto al euro, en la hipótesis de que el tipo de cambio hubiera aumentado o disminuido en un 5%, suponiendo que el resto de variables permanecen constantes es de 552.966,39 euros.

El grado de exposición al riesgo de mercado de la cartera de negociación carece de importancia relativa. Como se detalla en la nota 8.1, las Letras Financieras del Tesoro de Brasil tienen un tipo de interés variable conforme a los tipos oficiales de interés publicados diariamente por SELIC (Sistema Especial de Liquidación y Custodia de



Brasil) y la cartera de acciones cotizadas se encuentra ampliamente diversificada.

#### e) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, las sociedades del Grupo mantienen la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito.

La dirección de las sociedades del Grupo realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez en función de los flujos de efectivo esperados.

Cabe destacar que los importes más significativos registrados en los epígrafes de Inversión crediticia y de Pasivos a coste amortizado tienen carácter transitorio y se liquidan en un plazo inferior a 1 mes.

Las sociedades del Grupo sometidas al cumplimiento de coeficiente de liquidez son CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V. y CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A. Estas sociedades han cumplido durante todo el ejercicio con el mencionado coeficiente. Al cierre del ejercicio los estados de cumplimiento del coeficiente de liquidez de ambas sociedades reflejan un superávit de 5.139.536,69 euros y 6.916.024,76 euros, respectivamente.

#### f) Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo más importante al que están sujetas las actividades de las sociedades del Grupo, que se centran principalmente en intermediación financiera por cuenta de terceros. Las pérdidas directas e indirectas que pueden sufrir las sociedades del Grupo se pueden producir, principalmente, por las siguientes causas:

- Fallos en el suministro eléctrico
- Interrupciones y fallos de los sistemas informáticos y pérdida de datos
- Accesos inadecuados y fallos en la seguridad de los sistemas informáticos
- Interrupción de las comunicaciones y accesos a los mercados
- Errores en la recepción, transmisión y ejecución de las operaciones
- Errores en la confirmación, liquidación de las operaciones y otros procesos administrativos

Las oficinas donde realizan sus actividades las empresas del Grupo cuentan con generadores que entran automáticamente en funcionamiento ante cualquier interrupción o fallo en el suministro eléctrico.

En relación con la interrupción y fallos en los sistemas informáticos y pérdidas de datos, las sociedades del Grupo cuentan con un plan de contingencia y protocolos de actuación para la recuperación de los sistemas y de sus datos. Existen para los servidores de las redes informáticas, que se consideran críticos para la actividad, servidores de respaldo cuyos datos son actualizados en tiempo real. Adicionalmente, para el caso de una caída total de los sistemas, las sociedades del Grupo mantienen contratado con una de las principales compañías de telecomunicaciones un servicio de infraestructura en la nube (IaaS Cloud) en el que las aplicaciones y sistemas informáticos esenciales de las sociedades del Grupo se encuentran igualmente actualizados en tiempo real.

Los accesos a los sistemas y aplicaciones informáticas están restringidos a los usuarios mediante claves de accesos que exigen su modificación periódica. Los sistemas informáticos del Grupo cuentan con sistemas de seguridad para evitar accesos externos no autorizados.

Para evitar y detectar errores en la recepción, transmisión y ejecución de órdenes las sociedades del Grupo graban todas las órdenes telefónicas que reciben y transmiten los operadores. Los terminales electrónicos de acceso a los mercados cuentan con filtros que limitan los productos y los volúmenes en la introducción de las órdenes. Adicionalmente las sociedades del Grupo cuentan con un órgano de gestión de quebrantos al cual se le informa inmediatamente de cualquier error producido en la transmisión o ejecución de las operaciones, se le informa del quebranto económico del error y realiza un seguimiento hasta la subsanación de la incidencia al tiempo que, conforme al grado de importancia del mismo, mantiene informada a la alta dirección.

Para minimizar los errores en la confirmación, liquidación de las operaciones y otros procesos administrativos, las operaciones son confirmadas a los clientes y a otros intermediarios de forma automática una vez que las operaciones se encuentran validadas en los sistemas. Los sistemas de liquidación, en su caso, se encuentran conectados con las cámaras de liquidación o entidades que nos prestan el servicio de miembro liquidador, y cuentan con interfaces automáticos con los programas de contabilidad que reducen al máximo la posibilidad de errores.



Las empresas del Grupo disponen de manuales de procedimientos internos para cada una de las áreas administrativas que contienen, entre otras, la obligación de realizar conciliaciones periódicas, e incluso diarias, de las cuentas de efectivo y de valores.

En la nota 17.d se informa de los quebrantos de negociación que se produjeron en el ejercicio.

## 26. Gestión de capital

El Grupo de forma consolidada, así como las sociedades dependientes CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V. y CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A., debe cumplir con las normas de solvencia establecidas en el Reglamento 575/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, así como por la normativa española de desarrollo de dicho Reglamento.

A 31 de diciembre de 2016, los estados de solvencia del Grupo Consolidado, muestran un superávit de capital total de 26.412 miles de euros con un ratio de capital total del 29.65% sobre el importe total de la exposición en riesgo, sobrepasando ampliamente el 8% exigido.

Los estados de solvencia de CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V. y de CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A. al cierre del ejercicio 2016 muestran un superávit de capital total de 3.352 y 4.874 miles de euros, respectivamente, con unos ratios de capital total del 17.74% y del 38.75%.

La alta dirección de CM Capital Markets Holding, S.A. así como de las empresas de servicios de inversión del Grupo evalúan de forma continua el nivel de recursos exigibles de cada una de las sociedades y se han establecido los procedimientos de gestión y control de riesgo que permiten controlar el mantenimiento de los importes de recursos propios exigibles y adecuados para cubrir los riesgos asumidos. Las entidades del Grupo disponen de un sistema adecuado de información y seguimiento de las posiciones de riesgos que permiten cuantificar los riesgos que pueden afectar al cumplimiento de la suficiencia de recursos mínimos.

## 27. Información sobre el aplazamiento de los pagos efectuados a proveedores

El 5 de julio de 2010 se publicó la Ley 15/2010, 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.

Entre otros aspectos, dicha norma suprime la posibilidad del “pacto entre las partes”, en relación con la ampliación del plazo de pago a proveedores, como respuesta a las repercusiones financieras de la crisis económica en todos los sectores, traducidas en un aumento de impagos, retrasos y prórrogas en la liquidación de facturas vencidas, que afecta con especial gravedad a las pequeñas y medianas empresas por su gran dependencia del crédito a corto plazo y por las limitaciones de tesorería en el actual contexto económico. Además, para luchar contra estas dificultades, la ley fija un aplazamiento general máximo entre empresas de 60 días naturales a partir de la fecha de entrega de las mercancías o de prestación de los servicios que empezó a regir el 1 de enero de 2013.

De manera adicional, la disposición adicional tercera de dicha norma indica que las sociedades deberán publicar de forma expresa las informaciones sobre plazos de pago a sus proveedores en la memoria de sus cuentas anuales individuales y consolidadas. El contenido de esta información fue modificado posteriormente por la Ley 31/2014 en su disposición final segunda y desarrollado mediante la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas del 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

En cumplimiento de dicha disposición, a continuación se presenta el detalle de los pagos realizados y pagos pendientes correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015 así como el período medio de pago a proveedores.

|   | <b>Ejercicio 2016</b>  | <b>Ejercicio 2015</b>  |
|---|------------------------|------------------------|
|   | <u>(Días)</u>          | <u>(Días)</u>          |
| Periodo medio de pago a proveedores     | 16                     | 13                     |
| Ratio de operaciones pagadas            | 16                     | 13                     |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 7                      | 3                      |
|   | <u>Importe (euros)</u> | <u>Importe (euros)</u> |
| Total Pagos Realizados                  | 6.956.696,99           | 10.646.514,22          |
| Total Pagos Pendientes                  | 123.690,41             | 113.990,09             |



## 28. Información adicional

El Juzgado Central de Instrucción nº 2 de la Audiencia Nacional ha requerido a la Sociedad en diversas ocasiones durante los años 2010, 2011 y 2012 solicitando diversa información en virtud de las investigaciones llevadas a cabo en relación con un presunto fraude de IVA en el que supuestamente hubieran podido incurrir determinados clientes de la sociedad durante el ejercicio 2009. La Sociedad ha cumplido los requerimientos recibidos de forma puntual y detallada. La Sociedad ha tenido conocimiento de que ello obedece a una denuncia formulada por la Fiscalía en la que figuran citados, entre otros, ciertos Administradores de la Sociedad y subsidiariamente la propia Sociedad, aunque hasta la fecha no existe ninguna resolución que suponga una imputación judicialmente formalizada, estando la causa en fase de instrucción, si bien un empleado, frente al que no se han adoptado medidas cautelares, ha declarado en concepto de investigado, sin que figure como investigado ningún administrador o representante de la compañía. A este respecto, al cierre del ejercicio 2016 la Sociedad tiene pendiente de devolución un importe de 6.556.180,70 euros por liquidaciones de IVA de los ejercicios 2016 (19.144,03 euros), 2015 (8.986,34 euros), 2014 (17.493,22 euros), 2013 (40.953,56 euros), 2012 (42.945,42 euros), 2011 (88.897,20 euros), 2010 (946.869,84 euros) y parte de 2009 (5.390.891,09 euros). Igualmente, al cierre del ejercicio 2016, la Sociedad tiene pendiente de devolución un total de 656.259,40 euros de las cuotas negativas del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 y 2015 que se encuentran incluidos en el epígrafe Activos fiscales corrientes del balance consolidado adjunto.

Con fecha 4 de marzo de 2015 la Sociedad recibió una comunicación por la que se notifica que la Agencia Tributaria ha interesado al Juzgado que dicte resolución judicial de adopción de medidas cautelares, basándose en una interpretación fáctica y jurídica con la que la Sociedad está en desacuerdo, por lo que la Sociedad presentó escrito de alegaciones ante el Juzgado por el que la Sociedad se opone a la adopción de la resolución judicial interesada. El Juzgado no se ha pronunciado sobre tales medidas cautelares. La Sociedad también tiene recurrido, por vía contencioso-administrativa ante la Audiencia Nacional, el acuerdo de la Agencia Tributaria de adopción de tales medidas cautelares que se encuentra pendiente de resolución.



## **INFORME DE GESTION DE CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A. Y LAS SOCIEDADES DEL GRUPO CONSOLIDABLE CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

### **El Grupo CM Capital Markets**

El Grupo CM Capital Markets desarrolla sus actividades desde España y desde Brasil donde se encuentran radicadas sus sociedades financieras dedicadas a la intermediación en los mercados financieros y de valores. El grupo a nivel consolidado y las empresas de servicios de inversión CM Capital Markets Brokerage, S.A., Agencia de Valores y CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. se encuentran sujetas en España a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y en Brasil, las sociedades financieras CM Capital Markets Corretora de Câmbio Títulos e Valores Mobiliarios Ltda. y CM Capital Markets Distribuidora de Títulos y Valores Mobiliarios, Ltda se encuentran autorizadas y supervisadas por Banco Central do Brasil, mientras que CM Capital Markets Asset Management Ltda. está sujeta a la supervisión de la CVM (Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil).

Aunque algunas de las sociedades del Grupo se encuentran autorizadas para negociar por cuenta propia, la actividad de intermediación financiera y de servicios de inversión del Grupo se basa fundamentalmente en la prestación de servicios de intermediación por cuenta de sus clientes.

### **Escenario económico del ejercicio 2016**

Durante los últimos años, el FMI ha venido realizando periódicamente previsiones respecto al crecimiento económico mundial. Así, a principios de 2016 las estimaciones en dicho momento preveían un crecimiento final del 3,4% para 2016, que alcanzaría el 3,6% en 2017. No obstante, al igual que en años anteriores, la previsión para el ejercicio 2016 se ha quedado corta de nuevo (3,1%) y se ha rebajado al 3,4% para 2017. En el último informe de enero de 2017 el FMI apunta tímidamente a crecimientos similares pero expresa sus dudas respecto a sus proyecciones. En concreto, expresa su preocupación por las proyecciones por cuanto ha surgido una incertidumbre derivada de la elección del presidente de los Estados Unidos.

En las áreas económicas donde realiza su actividad el Grupo CM Capital Markets la evolución ha resultado dispar. Por una parte resulta destacable la positiva evolución de España (+3,2% estimado) respecto al contexto más bien previsible de la Unión Europea en su conjunto (+1,7%). También es destacable la visible recesión en Brasil (-3,5%) en línea con el ejercicio 2015 que finalizó con un -3,8%.

En Estados Unidos, a pesar del anuncio de una progresiva retirada de la política “acomodatícia” y una gradual subida de tipos de interés, ésta no se ha llevado a cabo. La Reserva Federal dado el incierto panorama económico tras las elecciones presidenciales se muestra prudente en revisar su política monetaria. A estas circunstancias hay que añadir la estabilización de los precios del petróleo y de las materias primas, si bien a niveles más bajos que hace unos años. En este contexto, el dólar se ha apreciado en términos efectivos reales en más de 6% desde agosto. Las monedas de las economías avanzadas exportadoras de materias primas también se han fortalecido gracias al afianzamiento de los precios de las materias primas.

Por su parte, el Banco Central Europeo se encuentra en una situación distinta. Durante el ejercicio 2016 se ha vivido con estupor el proceso del “Brexit” el cual, a pesar de que Reino Unido no forma parte de la Zona Euro, se prevé que tenga un impacto negativo en la actividad económica en zona además de que puede hacer surgir obstáculos legales en el intercambio económico futuro entre Reino Unido y la Zona Euro.

Las condiciones económicas en Europa así como el menor crecimiento económico a nivel mundial no dejan lugar a que se plantee una subida de tipos de interés ni una interrupción de los programas de recompra de activos. Así, el Banco Central Europeo volvía a ser un gran protagonista en el área de la moneda única con la reducción del tipo de intervención hasta un inédito 0% en marzo y un amplio abanico de medidas expansivas: ampliación del programa de expansión cuantitativa e inclusión en el mismo de la deuda corporativa “investment grade”, financiación a largo plazo para los bancos o tipos negativos en la facilidad de depósito. En su última reunión del año, a mitad del mes de diciembre, volvía a ampliar el plazo de las compras de deuda hasta finales de 2017 con una reducción de los volúmenes de compra hasta los 60.000 millones mensuales desde marzo de 2017.

Durante 2016, el clima de incertidumbre provocado por la situación geopolítica internacional y la anómala situación de unos mercados financieros con tipos de interés negativos de manera muy prolongada y sujetos a importantes impactos regulatorios, han marcado el ritmo de los mercados financieros internacionales. Este ambiente de incertidumbre ha propiciado a escala global una rebaja importante del volumen de negociación y liquidez en mercados secundarios así como reducción de flujos de financiación canalizados por los mercados de valores a través de ampliaciones de capital y salidas a Bolsa.





Respecto a la llamada “Crisis de deuda” en Europa, el ejercicio 2016 ha sido relativamente tranquilo. Si bien los países europeos han salido al mercado y han colocado sus emisiones de deuda, se ha observado un ligero repunte en las rentabilidades de los instrumentos de deuda, especialmente acrecentados a raíz del Brexit y del referéndum en Italia.

Los tipos de interés de la Deuda Pública española a 10 años en el mercado secundario han llegado a tocar un mínimo histórico del 0,90%. A partir de entonces la tendencia alcista mundial impulsaba también las del Bono español que subía 0,50 puntos porcentuales hasta situarse en el 1,40% al cierre del año. La volatilidad de la prima de riesgo también ha aumentado pero no su nivel: 119 puntos básicos a cierre de 2016, muy cerca de los 114 puntos del inicio del año.

En materia de ratings soberanos, no se han producido revisiones significativas.

Los precios de las acciones de los valores cotizados en gran parte del mundo han sufrido mucho para crecer este año, especialmente en Europa y Asia. Al finalizar diciembre había pocos índices bursátiles que no fueran referidos a Bolsas norteamericanas o emergentes de Iberoamérica que transitaran por registros anuales acumulados positivos. Bien es cierto que, por el contrario, el S&P 500 se movió en zonas de máximos históricos reflejando la diferencia de ciclos y expectativas económicas que se manejaron en las regiones desarrolladas de ambos lados del atlántico.

Con la idea de una Europa unida sometida a un permanente debate sobre el riesgo de su desintegración, el año 2016 transcurrió mayoritariamente en terreno negativo para las Bolsas de la zona Euro y esta debilidad de las cotizaciones fue diferencialmente algo peor en España la mayor parte del tiempo probablemente y, en gran medida, debido a la particular composición sectorial de la Bolsa española donde hay una representación superior de los bancos entre sus valores cotizados punteros.

Como se ha comentado anteriormente, las proyecciones apuntan a un repunte de la actividad económica en 2017 y 2018, especialmente en las economías de mercados emergentes y en desarrollo. Sin embargo, existe una amplia dispersión de posibles desenlaces en torno a las proyecciones, dada la incertidumbre que rodea a la orientación de las políticas del nuevo gobierno estadounidense y sus ramificaciones internacionales. La proyección de Estados Unidos es la que tiene una probabilidad mayor entre una amplia variedad de posibilidades. Presume un estímulo fiscal que eleva el crecimiento a 2,3% en 2017 y 2,5% en 2018; o sea, un aumento acumulativo del PIB de ½ punto porcentual respecto del pronóstico pre-electoral.

El factor preponderante detrás de la mejora de las perspectivas mundiales en 2017-2018 es, sin embargo, el repunte proyectado del crecimiento de los países emergentes y en desarrollo estimado actualmente en 4,1% en 2016 y proyectado en 4,5% en 2017.

## **Evolución de los mercados en 2016**

El IBEX 35, principal índice de la Bolsa española, cerró el año 2016 con una caída del (-2,01%) acompañada de un repunte de la volatilidad. Teniendo en cuenta los dividendos estaríamos hablando de un repunte del 2,60%.

Los índices de ámbito mundial terminan el año 2016 con ganancias que oscilan entre el 6,7% y el 4,8% para los principales índices mundiales. En el conjunto del año 2016, los índices internacionales habían cerrado con ligeras pérdidas. Las rentabilidades oscilan entre el +6,77% del MSCI The World Index y el Mundo STOXX Global 1800 (+4,86%).

Tras un mes de diciembre alcista, las Bolsas europeas han cerrado 2016 con una significativa dispersión a pesar del mantenimiento del sesgo fuertemente expansivo de la política monetaria. Las Bolsas de Noruega (+14,6%), Reino Unido (+14,40%), Holanda (+9,3%) y Austria (+9,2%) han registrado subidas por encima de la media mundial. La referencia EuroSTOXX 50 ha subido en 2016 un 0,70%.

Con unas subidas inferiores se han situado Francia (+4,8%), Alemania (+3,6%) y Grecia (+2%), mientras que en terreno negativo tenemos las Bolsas de Italia (-10,2%), Suiza (-6,8%), España (-2%), Bélgica (-2,5%), Irlanda (-1%) y Portugal (-0,2%).

Los mercados norteamericanos han vuelto a mostrar una gran fortaleza a pesar del cambio de sesgo de la política monetaria de la Reserva Federal, de la debilidad de la economía mundial y de acumular varios ejercicios excelentes en el último lustro. Sus principales índices alcanzaron en 2016 rentabilidades por encima de la media mundial: el Dow Jones subió un 13,4%, el S&P 500 un 9,5% y el Índice Nasdaq 100 de mercado componente tecnológico, ascendió un 5,9%. Todos los principales índices norteamericanos han alcanzado máximos históricos en algún momento durante los dos últimos meses del año. Dentro de los mercados desarrollados, el índice Nikkei de Japón cerró 2016 en tablas (+0,4%).

Tras un ejercicio anterior muy negativo, el año 2016 ha sido mayoritariamente favorable para los mercados emergentes sobre todo Latinoamericanos. El índice global MSCI EM subió un 7% aunque también con notable



dispersión dependiendo de las áreas económicas. Latinoamérica fue la zona más rentable en términos bursátiles con el Índice MSCI EM Latin America subiendo un 21,3% apoyado sobre todo en Brasil cuyo índice Bovespa subió un 38,9% (caída del 13,31% en 2015). Menos brillante ha sido el índice de mercados emergentes de Asia que ascendió un 4,5% con el índice de la Bolsa de Hong Kong subiendo apenas un 0,4% mientras la Bolsa de Shanghai bajaba un 12,5%.

En el mercado doméstico español, el volumen de efectivo negociado en acciones ha ascendido a 652.925 millones de euros (962.138 en 2015), un 32,14% inferior. Durante el ejercicio se han producido ampliaciones de capital por un valor de 23.153 millones de euros, con una reducción del 22% respecto al ejercicio 2015.

Respecto a los activos de renta fija, las expectativas de repunte de la inflación y de subida de tipos de intervención por parte de la Reserva Federal norteamericana han propiciado un rebote al alza importante de los tipos de interés a largo plazo en los últimos meses del año impactando los mercados mundiales de deuda pública y corporativa. Tras varios episodios de repunte de volatilidad, durante la última parte del ejercicio se ha retomado la tendencia alcista en las rentabilidades de los bonos a 10 años.

En Europa y más concretamente en España, el año ha estado marcado por intervenciones del BCE a través de la compra de deuda que han llevado los tipos de interés de emisión españoles a su nivel histórico más bajo, negativos de hecho durante la mayor parte del año para las emisiones con vencimiento hasta tres años. También las emisiones a más largo plazo se han realizado a tipos muy reducidos con las obligaciones a 10 y 30 años marcando un interés medio del 1,54% y 2,569%, respectivamente, marcando las de 10 años un mínimo del 0,90%. La volatilidad de la prima de riesgo también ha aumentado pero no su nivel: 119 puntos básicos a cierre de 2016, muy cerca de los 114 puntos del inicio del año.

El volumen de Deuda Pública Española negociado en 2016 en el mercado electrónico y segundo escalón fue de 966.588 millones de euros que, frente a los 904.803 millones de euros del ejercicio 2015, ha supuesto un incremento del 6,83%.

El mercado de Deuda Corporativa de BME, AIAF, ha registrado en 2016 un volumen de negociación de 173.000 millones de euros frente a los 514.766 millones de euros del ejercicio 2015, aproximadamente una reducción a la tercera parte de lo negociado. Las nuevas emisiones admitidas a cotización en 2016 se han visto reducidas por las menores necesidades de las entidades financieras. Estas han ascendido a 107.368 millones frente a los 145.891 millones de euros del ejercicio 2015.

La actividad negociadora en los mercados mundiales de Opciones y Futuros sobre renta variable se ha resentido en 2016. De acuerdo con las estadísticas referidas al período enero noviembre de 2016, en el conjunto de mercados regulados de futuros sobre índices la negociación se ha reducido un 6,1% y en futuros sobre acciones también cae un 11,8% respecto al mismo período del año anterior. Por su parte, en los mercados regulados mundiales de opciones sobre índices y de opciones sobre acciones la negociación ha caído un 20,7% y un 6,4% respectivamente.

El mercado de Opciones y Futuros de BME, MEFF, ha negociado en el año 2016 más de 45 millones de contratos, un 5% menos que en el año anterior. La negociación en los Contratos de Futuro IBEX 35 desciende un 7,4% respecto al 2015. En la negociación de las Opciones sobre Índices hay un comportamiento similar en los contratos sobre Índices nacionales aunque la caída en la negociación es mayor que la de los Futuros. Las Opciones sobre IBEX 35 han caído en su negociación un 40,8%.

Respecto a las Opciones sobre Acciones sobre subyacente español, su volumen negociado ha aumentado un 6,9%. El volumen negociado en Futuros sobre Acciones ha descendido ligeramente en un 5,8%.

En el mercado brasileño de Futuros y Materias primas BM&F se negociaron en el ejercicio 2016 un total de 1.474,5 millones de contratos, un 15,5% superior los negociados en el ejercicio anterior.

El volumen de transacciones cruzadas en el mercado secundario de Deuda Pública en Brasil en el año 2016 fue un 6,3% superior al del ejercicio 2015.

En cuanto al mercado internacional de divisas, el dólar experimentó una ligera corrección frente al euro al comienzo del ejercicio 2016. Posteriormente se revirtió dicha situación en la segunda mitad del ejercicio pasando así el euro a una tendencia bajista frente al dólar. El cambio máximo del euro frente al dólar se situó en 1,1569 a principios de mayo y el mínimo en 1,0364 a finales del mes de diciembre, cerrando muy próximo a dicha cifra en 1,0541 frente al cierre en 1,0887 en el ejercicio 2015.

Señalar que otros índices como el USD Index que refleja el cruce del dólar contra las principales divisas, siguió escalando hasta los 102,29 euros frente a los 98,75 puntos a los que había cerrado en 2015, prosiguiendo así su avance respecto a ejercicios anteriores.

Respecto cruce del euro con el real brasileño, éste ha recuperado notablemente posiciones. Así, el euro tocó el rango de 4,5017 en el mes de febrero para caer paulatinamente hasta los 3,4313 al cierre del ejercicio. El año ha



estado marcado por el proceso de destitución de la Dilma Rousseff, acontecida finalmente el 31 de agosto. Este tortuoso proceso ha desembocado en una mejora en el panorama político del país.

Debido a esta circunstancia, el tipo de cambio del real brasileño frente al euro ha tenido un impacto positivo en el patrimonio neto del Grupo y en la cotización de las acciones de BM&F BOVESPA HOLDING.

### **Evolución de los negocios de las sociedades del Grupo durante el ejercicio**

La actividad principal de **CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.** durante el ejercicio 2016 ha sido la gestión y control de sus participaciones en las empresas del Grupo y de la marcha y evolución las actividades desarrolladas por sus filiales, así como la gestión de sus recursos propios.

El resultado que muestran estas cuentas anuales individuales de la Sociedad es de 2.169.797,07 euros de pérdidas. El resultado consolidado del grupo en el ejercicio 2016 muestra un beneficio de 441.007,03 euros.

**CM CAPITAL MARKETS BROKERAGE, S.A., Agencia de Valores** en el ejercicio 2016 ha realizado una facturación por comisiones netas de 8.588.787,06 euros lo que supone un descenso del 17,95% respecto a la facturación del ejercicio anterior (10.468.356,84 euros).

Los gastos de personal sumaron 5.028.746,59, con una disminución del 13,58% respecto del ejercicio anterior (5.818.966,80 euros), mientras que los gastos generales ascendieron a 2.833.888,18 euros, con una disminución del 8,40% respecto al ejercicio 2015. La mayor reducción de costes se produjo en la partida de gastos de comunicaciones.

El beneficio de esta sociedad en el ejercicio 2016 ha ascendido a 516.940,86 euros frente a los 1.214.652,03 euros de beneficios en 2015.

**CM CAPITAL MARKETS BOLSA, Sociedad de Valores, S.A.** obtuvo unos ingresos netos por comisiones y resultados de operaciones financieras de 3.870.131,62 euros que resultan un 1,20% inferiores a los del ejercicio 2015.

Los gastos de personal en 2016 ascendieron a 3.045.133,90 euros que sobre los gastos de 2015 han supuesto una reducción del 13,38% y los gastos generales sumaron 1.385.329,91 euros, resultando inferiores en un 10,56% respecto al ejercicio 2015.

El resultado del ejercicio 2016 ha sido de 635.919,10 euros de pérdidas frente a 1.101.616,82 euros de pérdidas obtenidos en el ejercicio anterior.

La sociedad es miembro de los siguientes mercados:

MEFF Renta variable (miembro negociador y liquidador)  
EUREX, Mercado de futuros y Opciones Alemán  
Bolsa de Valores de Barcelona  
Bolsa de Valores de Madrid  
Miembro negociador de LATIBEX  
Mercado Alternativo Bursátil

**CM CAPITAL MARKETS CCTVM LTDA.** continúa siendo una de las principales firmas de la intermediación financiera en Brasil. En su actividad como miembro negociador y liquidador de BM&F (Bolsa de futuros y materias primas de São Paulo) ha realizado durante el ejercicio 2016 un volumen de negociación de 54,5 millones de contratos (superior en un 13,20 al volumen negociado en 2015), finalizando el ejercicio 2016 con una cuota de mercado del 4,82% obtenida en el mes de diciembre (4,68% en diciembre de 2015).

Esta sociedad es también líder del mercado secundario de Deuda Pública brasileña habiendo alcanzado una cuota de mercado del 41.3% en el año 2016 (35% en 2016).

Los ingresos de la actividad ordinaria en concepto de comisiones de intermediación, resultados de operaciones financieras, intereses y dividendos han sido de 47.344 miles de reales brasileños que han resultado un 9,91% superiores a los del ejercicio anterior.

Los gastos de personal, los gastos generales y las amortizaciones sumaron 54.559 miles de reales brasileños con un incremento del 9,39% respecto a los del ejercicio 2015.

El resultado del ejercicio 2016 ha sido de 7.215 miles de reales brasileños de pérdidas frente a los 6.651 miles de reales las pérdidas el ejercicio anterior.



La sociedad es miembro de los siguientes mercados y sistemas de liquidación y compensación:

BM&FBOVESPA (Bolsa de futuros y materias primas y Bolsa de Valores de São Paulo) – miembro negociador y liquidador  
SELIC (Sistema especial de liquidación y custodia de títulos públicos de Banco Central do Brasil)  
CETIP (Cámara de custodia y liquidación de títulos privados)

**CM CAPITAL MARKETS ASSET MANAGEMENT LTDA.** mantiene al cierre del ejercicio 2016 un importe total activos bajo gestión de 1.485 millones de reales, correspondientes a un total de 55 carteras gestionadas. El ingreso obtenido en el ejercicio en concepto de comisiones por gestión fue de 688 miles de reales, habiendo cerrado el ejercicio con unas pérdidas de 685 miles de reales.

### **Evolución previsible de la actividad durante el próximo ejercicio**

En el ejercicio 2017 van a continuar sucediéndose acontecimientos políticos a nivel mundial que pueden tener un fuerte impacto en los mercados financieros. Por una parte, existe una gran expectación en cuanto a las políticas que desarrollará el nuevo presidente de los Estados Unidos. Así, se prevén ciertos estímulos fiscales a corto plazo y una normalización menos gradual de la política monetaria. También resulta posible que el nuevo gobierno se desmarque del entorno regulatorio planteado a nivel mundial como consecuencia de la crisis (como la Dott Frank Act) en un intento por reactivar los mercados y la actividad económica.

Por otra parte, es previsible que los diferentes procesos electorales que se desarrollarán en Europa en 2017 puedan tener consecuencias dentro de la integridad del mercado común Europeo y de la Zona Euro. Estos acontecimientos se cruzarán con la puesta en marcha las nuevas normativas del mercado de valores (MiFID 2 y MIFIR) y relativas a las infraestructuras de mercados que deberán empezar a aplicarse gradualmente en 2017 y en 2018.

Así pues, desde el punto de vista político y regulatorio, 2017 (al igual que 2016) se presenta abierto a acontecimientos que pueden tener un importante impacto en los mercados financieros. Como se ha podido comprobar en 2016, los acontecimientos económicos parecen haber quedado en un segundo plano.

Las materias primas y especialmente el petróleo parecen haber tocado fondo entre otras cosas como consecuencia de un acuerdo entre los grandes productores para recortar la oferta. Este hecho, unido a un repunte del dólar ha permitido que las economías basadas en las exportaciones de materias primas también hayan podido tocar fondo revirtiendo la delicada situación de 2015.

Del lado positivo, en Estados Unidos y/o China las políticas de estímulo podrían tener un efecto más benéfico para la actividad que el que reflejan los pronósticos actuales, y eso también reforzaría el repunte de la actividad de los socios comerciales a menos que los efectos de contagio positivos se vieran atenuados por políticas comerciales proteccionistas. Entre los riesgos al alza también cabe mencionar un aumento de la inversión si se consolida la confianza en la recuperación de la demanda mundial, como parecen sugerirlo algunos indicadores financieros.

Del lado negativo, en las economías avanzadas que siguen teniendo problemas de balance, un déficit prolongado de la demanda privada y la falta de avance adecuado de las reformas (incluido el saneamiento de los balances bancarios) podría reducir permanentemente el crecimiento y la inflación, con implicaciones negativas para la dinámica de la deuda. En otras economías de mercados emergentes grandes persisten vulnerabilidades fundamentales. El elevado nivel de la deuda empresarial, el decreciente volumen de las utilidades, la debilidad de los balances bancarios y la ausencia de amortiguadores sólidos implican que estas economías continúan expuestas a una desmejora de las condiciones financieras mundiales, los vuelcos de los flujos de capital y las implicaciones de las depreciaciones fuertes para los balances. En muchas economías de bajo ingreso, los bajos precios de las materias primas y las políticas expansivas han erosionado los márgenes de protección fiscal y en algunos casos causado precariedad económica, acentuando su vulnerabilidad a nuevos shocks externos.

La formación de gobierno en España en 2016 ha permitido retomar cierta estabilidad institucional. El país ha vivido una situación de razonable crecimiento y estabilidad económica que se prevé que tenga su continuidad en 2017, año en el que serán otros países los que sean el foco de atención.

Las perspectivas de negocio del Grupo CM pueden ser positivas en la medida que en España se mantenga a estabilidad política y económica y que Brasil consiga encauzar la inestabilidad vivida con el proceso de impeachment de Dilma Rouseff. El Grupo debe estar en condiciones de aprovechar la mayor actividad en intermediación financiera que se produzca como consecuencia de movimientos en los mercados.

Finalmente, deben reseñarse las numerosas normativas que entrarán en vigor en próximas fechas en materia de mercados de valores. Así, la Unión Europea ha retrasado a 2018 la entrada en vigor del desarrollo reglamentario de la Directiva MiFID 2 y el Reglamento MiFIR que estaban previstas para 2017. No obstante, el ejercicio 2017 será muy intenso en tareas preparatorias para la adaptación a esta normativa. Adicionalmente durante el



ejercicio 2017 está prevista la entrada en vigor en España de la plataforma de liquidación de valores pan europea Target 2 Securities.

Tal como se ha señalado en años anteriores, todos estos conjuntos de normas tienden a mover la contratación a sistemas organizados de contratación pero también deberían permitir una flexibilización de los sistemas de compensación y liquidación de valores.

#### **Políticas de gestión en riesgo y exposición al riesgo**

La política de gestión de riesgo y la exposición al riesgo se recoge en la nota 25 de la memoria de estas cuentas anuales consolidadas.

#### **Modificación de estatutos y variaciones en el Consejo de Administración**

Durante el ejercicio 2016 no se han producido modificaciones de los estatutos sociales, ni han existido ceses o nombramientos de consejeros por lo que la composición del Consejo de Administración de la Sociedad permanece invariable respecto al cierre del ejercicio anterior.

#### **Acciones propias**

Durante el ejercicio 2016 fueron adquiridas 2.000 acciones para la autocartera de la Sociedad. Como consta en la nota 6.b de la memoria de estas cuentas anuales, la cartera de acciones propias al cierre del ejercicio 2016 está formada por 16.325 acciones en poder de la sociedad dominante, que se recoge en el balance de situación por su coste total de adquisición de 1.316.565,62 euros

#### **Hechos posteriores a la fecha del balance**

Como se comenta en la nota 4 de la memoria, con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la formulación de este informe no se han producido hechos relevantes que puedan afectar a estas cuentas anuales.

#### **Actividades en materia de investigación y desarrollo**

El tipo de actividad desarrollada por las sociedades del Grupo no ha hecho necesario el realizar actividades en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2016.

En Madrid, a 24 de marzo de 2017.



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de C.M. Capital Markets Holding, S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad C.M. Capital Markets Holding, S.A. y sociedades dependientes, que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los administradores de la sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de C.M. Capital Markets Holding, S.A., y sociedades dependientes de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

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



### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad C.M. Capital Markets Holding, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre lo indicado en la Nota 28 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, y hasta que no se produzca una resolución del Juzgado de los aspectos allí comentados, no podemos estimar los efectos de cualquier índole que en su caso pudieran derivarse, o no, para el Grupo. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de la sociedad C.M. Capital Markets Holding, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Pedro Barrio Luis

24 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29140  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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