



**CM CAPITAL MARKETS BROKERAGE, S.A.,  
AGENCIA DE VALORES**

**CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015**



CM CAPITAL MARKETS BROKERAGE, S.A., AGENCIA DE VALORES

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresados en euros)

| ACTIVO                                                                                 | Nota                | 2015                | 2014                |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Tesorería</b>                                                                       |                     | <b>40.239,83</b>    | <b>25.759,86</b>    |
| <b>Cartera de negociación</b>                                                          | <b>7.1</b>          | <b>500.172,65</b>   | <b>0,00</b>         |
| Valores representativos de deuda                                                       |                     | 500.172,65          | 0,00                |
| Instrumentos de capital                                                                |                     | 0,00                | 0,00                |
| Derivados de negociación                                                               |                     | 0,00                | 0,00                |
| Otros activos financieros                                                              |                     | 0,00                | 0,00                |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>                                            |                     | 0,00                | 0,00                |
| <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>7.2</b>          | <b>1.000,00</b>     | <b>905,00</b>       |
| Valores representativos de deuda                                                       |                     | 0,00                | 0,00                |
| Instrumentos de capital                                                                |                     | 1.000,00            | 905,00              |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>                                            |                     | 0,00                | 0,00                |
| <b>Inversiones crediticias</b>                                                         | <b>7.3, 24.3.b</b>  | <b>6.256.271,71</b> | <b>8.436.790,85</b> |
| Crédito a intermediarios financieros                                                   |                     | 6.239.932,80        | 8.424.377,43        |
| Crédito a particulares                                                                 |                     | 16.338,91           | 12.413,42           |
| 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                |
| Otros                                                                                  |                     | 0,00                | 0,00                |
| <b>Participaciones</b>                                                                 |                     | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| Entidades del grupo                                                                    |                     | 0,00                | 0,00                |
| 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>Activo material</b>                                                                 | <b>8</b>            | <b>253.141,85</b>   | <b>346.128,06</b>   |
| De uso propio                                                                          |                     | 253.141,85          | 346.128,06          |
| Inversiones inmobiliarias                                                              |                     | 0,00                | 0,00                |
| <b>Activo intangible</b>                                                               | <b>9</b>            | <b>41.625,79</b>    | <b>64.404,43</b>    |
| Fondo de comercio                                                                      |                     | 0,00                | 0,00                |
| Otro activo intangible                                                                 |                     | 41.625,79           | 64.404,43           |
| <b>Activos fiscales</b>                                                                |                     | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| Corrientes                                                                             |                     | 0,00                | 0,00                |
| Diferidos                                                                              |                     | 0,00                | 0,00                |
| <b>Resto de activos</b>                                                                | <b>10.a, 24.3.b</b> | <b>47.443,96</b>    | <b>64.665,34</b>    |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                                                    |                     | <b>7.139.895,79</b> | <b>8.938.653,54</b> |



CM CAPITAL MARKETS BROKERAGE, S.A., AGENCIA DE VALORES

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresados en euros)

| PASIVO Y PATRIMONIO NETO                                                               | Nota | 2015         | 2014          |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------|---------------|
| <b>Cartera de negociación</b>                                                          |      | 0,00         | 0,00          |
| <b>Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b> |      | 0,00         | 0,00          |
| <b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>                                          | 7.4  | 3.636,00     | 1.110,81      |
| Deudas con intermediarios financieros                                                  |      | 3.636,00     | 1.110,81      |
| Deudas con particulares                                                                |      | 0,00         | 0,00          |
| Empréstitos y pasivos subordinados                                                     |      | 0,00         | 0,00          |
| Otros pasivos financieros                                                              |      | 0,00         | 0,00          |
| <b>Derivados de cobertura</b>                                                          |      | 0,00         | 0,00          |
| <b>Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>                            |      | 0,00         | 0,00          |
| <b>Provisiones</b>                                                                     | 13   | 107.987,12   | 368.757,17    |
| Fondos para pensiones y obligaciones similares                                         |      | 0,00         | 0,00          |
| Provisiones para impuestos y otras contingencias legales                               |      | 0,00         | 0,00          |
| Otras provisiones                                                                      |      | 107.987,12   | 368.757,17    |
| <b>Pasivos fiscales</b>                                                                |      | 0,00         | 0,00          |
| Corrientes                                                                             |      | 0,00         | 0,00          |
| Diferidos                                                                              |      | 0,00         | 0,00          |
| <b>Resto de pasivos</b>                                                                | 10.b | 1.629.527,76 | 3.044.431,83  |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                                                    |      | 1.741.150,88 | 3.414.299,81  |
| <b>FONDOS PROPIOS</b>                                                                  | 5    | 5.398.744,91 | 5.524.353,73  |
| Capital                                                                                |      | 901.650,00   | 901.650,00    |
| Escriturado                                                                            |      | 901.650,00   | 901.650,00    |
| Menos: Capital no exigido                                                              |      | 0,00         | 0,00          |
| Prima de emisión                                                                       |      | 0,00         | 0,00          |
| Reservas                                                                               |      | 4.182.442,88 | 4.182.442,88  |
| Otros instrumentos de capital                                                          |      | 0,00         | 0,00          |
| Menos: Valores propios                                                                 |      | 0,00         | 0,00          |
| Resultado del ejercicio                                                                |      | 1.214.652,03 | 1.440.260,85  |
| Menos: Dividendos y retribuciones                                                      |      | -900.000,00  | -1.000.000,00 |
| <b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>                                                          |      | 0,00         | 0,00          |
| Activos financieros disponibles para la venta                                          |      | 0,00         | 0,00          |
| 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                                                                  |      | 0,00         | 0,00          |
| Resto de ajustes por valoración                                                        |      | 0,00         | 0,00          |
| <b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>                                              |      | 0,00         | 0,00          |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                                           |      | 5.398.744,91 | 5.524.353,73  |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>                                                  |      | 7.139.895,79 | 8.938.653,54  |



**CM CAPITAL MARKETS BROKERAGE, S.A., AGENCIA DE VALORES**

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
**(Expresados en euros)**

| <b>PRO-MEMORIA</b>                                       | <b>Nota</b> | <b><u>2015</u></b>         | <b><u>2014</u></b>         |
|----------------------------------------------------------|-------------|----------------------------|----------------------------|
| Avales y garantías concedidas                            |             | 1.200.000,00               | 4.750.000,00               |
| 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                                    |             | 0,00                       | 0,00                       |
| Otras cuentas de riesgo y compromiso                     |             | <u>0,00</u>                | <u>0,00</u>                |
| <b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>              | <b>14.a</b> | <b><u>1.200.000,00</u></b> | <b><u>4.750.000,00</u></b> |
| Depósito de títulos                                      |             | 0,00                       | 0,00                       |
| Carteras gestionadas                                     |             | 0,00                       | 0,00                       |
| Otras cuentas de orden                                   |             | <u>3.000,00</u>            | <u>53.000,00</u>           |
| <b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>                      | <b>14.b</b> | <b><u>3.000,00</u></b>     | <b><u>53.000,00</u></b>    |



## CM CAPITAL MARKETS BROKERAGE, S.A., AGENCIA DE VALORES

### CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresadas en euros)

| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS                                                                        | Nota  | 2015                 | 2014                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------|----------------------|
| Intereses y rendimientos asimilados                                                                   | 16.b  | 11.291,41            | 34.867,83            |
| Intereses y cargas asimiladas                                                                         | 16.b  | -3.931,12            | -3.725,61            |
| <b>MARGEN DE INTERESES</b>                                                                            |       | <b>7.360,29</b>      | <b>31.142,22</b>     |
| Rendimiento de instrumentos de capital                                                                |       | 0,00                 | 0,00                 |
| Comisiones percibidas                                                                                 | 16.c  | 10.966.756,40        | 12.683.405,45        |
| Comisiones pagadas                                                                                    | 16.c  | -498.399,56          | -468.320,09          |
| Resultado de operaciones financieras (neto)                                                           |       | 172,65               | 0,00                 |
| Cartera de negociación                                                                                |       | 0,00                 | 0,00                 |
| Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias                  |       | 0,00                 | 0,00                 |
| Instrumentos finan. no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias                |       | 0,00                 | 0,00                 |
| Otros                                                                                                 |       | 172,65               | 0,00                 |
| Diferencias de cambio (neto)                                                                          | 12    | 4.749,71             | 6.821,69             |
| Otros productos de explotación                                                                        | 18    | 751,24               | 18.154,19            |
| Otras cargas de explotación                                                                           | 18    | -42.307,56           | -37.105,69           |
| <b>MARGEN BRUTO</b>                                                                                   |       | <b>10.439.083,17</b> | <b>12.234.097,77</b> |
| Gastos de personal                                                                                    | 17.a  | -5.818.966,80        | -7.026.034,17        |
| Gastos generales                                                                                      | 17.b  | -3.093.790,74        | -2.974.623,84        |
| Amortización                                                                                          | 8 y 9 | -180.269,84          | -168.672,28          |
| Dotaciones a provisiones (neto)                                                                       | 13    | 260.770,05           | 0,00                 |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)                                                  | 7.6   | -1.832,48            | 14.788,40            |
| Inversiones crediticias                                                                               |       | -1.832,48            | 14.788,40            |
| Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias     |       | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>                                                       |       | <b>1.604.993,36</b>  | <b>2.079.555,88</b>  |
| Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)                                                    |       | 0,00                 | 0,00                 |
| 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                | 18    | 6.909,54             | -353,94              |
| Diferencia negativa en combinaciones de negocios                                                      |       | 0,00                 | 0,00                 |
| Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas |       | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                                                   |       | <b>1.611.902,90</b>  | <b>2.079.201,94</b>  |
| Impuesto sobre beneficios                                                                             | 19    | -397.250,87          | -638.941,09          |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>                                  |       | <b>1.214.652,03</b>  | <b>1.440.260,85</b>  |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto)                                                         |       | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                                                        |       | <b>1.214.652,03</b>  | <b>1.440.260,85</b>  |
| <b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>                                                                           |       |                      |                      |
| Básico                                                                                                |       | 80,98                | 96,02                |
| Diluido                                                                                               |       | 80,98                | 96,02                |



**CM CAPITAL MARKETS BROKERAGE, S.A., AGENCIA DE VALORES**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES  
A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS  
(Expresado en Euros)**

|                                                                        | Nota | 2015                | 2014                |
|------------------------------------------------------------------------|------|---------------------|---------------------|
| <b>A) Resultado del ejercicio</b>                                      |      | <b>1.214.652,03</b> | <b>1.440.260,85</b> |
| <b>B) OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS</b>                          |      | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>                |      | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración                                 |      | 0,00                | 0,00                |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias           |      | 0,00                | 0,00                |
| c) Otras reclasificaciones                                             |      | 0,00                | 0,00                |
| <b>2. Coberturas de los flujos de efectivo</b>                         |      | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración                                 |      | 0,00                | 0,00                |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias           |      | 0,00                | 0,00                |
| c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas    |      | 0,00                | 0,00                |
| d) Otras reclasificaciones                                             |      | 0,00                | 0,00                |
| <b>3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero</b> |      | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración                                 |      | 0,00                | 0,00                |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias           |      | 0,00                | 0,00                |
| c) Otras reclasificaciones                                             |      | 0,00                | 0,00                |
| <b>4. Diferencias de cambio</b>                                        |      | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración                                 |      | 0,00                | 0,00                |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias           |      | 0,00                | 0,00                |
| c) Otras reclasificaciones                                             |      | 0,00                | 0,00                |
| <b>5. Activos no corrientes en venta</b>                               |      | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración                                 |      | 0,00                | 0,00                |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias           |      | 0,00                | 0,00                |
| c) Otras reclasificaciones                                             |      | 0,00                | 0,00                |
| <b>6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones</b>      |      | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>7. Resto de ingresos y gastos reconocidos</b>                       |      | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>8. Impuesto sobre beneficio</b>                                     |      | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>                             |      | <b>1.214.652,03</b> | <b>1.440.260,85</b> |



## CM CAPITAL MARKETS BROKERAGE, S.A., AGENCIA DE VALORES

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

#### B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Expresado en Euros)

| EJERCICIO 2015                                                         | TOTAL FONDOS PROPIOS |                  |                                    |                               |                        |                         | Ajustes por valoración | Subvenciones, donaciones y legados | TOTAL PATRIMONIO NETO |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------------------|-----------------------|
|                                                                        | Capital              | Prima de emisión | Reservas menos dividendos a cuenta | Otros instrumentos de capital | Menos: Valores propios | Resultado del ejercicio |                        |                                    |                       |
| Saldo final en 2014                                                    | 901.650,00           | 0,00             | 3.182.442,88                       | 0,00                          | 0,00                   | 1.440.260,85            | 0,00                   | 0,00                               | 5.524.353,73          |
| Ajustes por cambios de criterio contable                               |                      |                  |                                    |                               |                        |                         |                        |                                    | 0,00                  |
| Ajustes por errores                                                    |                      |                  |                                    |                               |                        |                         |                        |                                    | 0,00                  |
| Saldo inicial ajustado en 2015                                         | 901.650,00           | 0,00             | 3.182.442,88                       | 0,00                          | 0,00                   | 1.440.260,85            | 0,00                   | 0,00                               | 5.524.353,73          |
| Total ingresos/(gastos) reconocidos                                    |                      |                  |                                    |                               |                        | 1.214.652,03            |                        |                                    | 1.214.652,03          |
| Otras variaciones del patrimonio neto                                  | 0,00                 | 0,00             | 100.000,00                         | 0,00                          | 0,00                   | -1.440.260,85           | 0,00                   | 0,00                               | -1.340.260,85         |
| 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                    |                      |                  | -900.000,00                        |                               |                        | -440.260,85             |                        |                                    | -1.340.260,85         |
| Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)                 |                      |                  |                                    |                               |                        | 0,00                    |                        |                                    | 0,00                  |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto                            |                      |                  | 1.000.000,00                       |                               |                        | -1.000.000,00           |                        |                                    | 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                  |
| Saldo final en 2015                                                    | 901.650,00           | 0,00             | 3.282.442,88                       | 0,00                          | 0,00                   | 1.214.652,03            | 0,00                   | 0,00                               | 5.398.744,91          |



CM CAPITAL MARKETS BROKERAGE, S.A., AGENCIA DE VALORES

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

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
(Expresado en Euros)

EJERCICIO 2014

|                                                                        | TOTAL FONDOS PROPIOS |                  |                                    |                               |                         | Ajustes por valoración | Subvenciones, donaciones y legados | TOTAL PATRIMONIO NETO |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------------------|-----------------------|
|                                                                        | Capital              | Prima de emisión | Reservas menos dividendos a cuenta | Otros instrumentos de capital | Menos: Valores propios  |                        |                                    |                       |
|                                                                        |                      |                  |                                    |                               | Resultado del ejercicio |                        |                                    |                       |
| Saldo final en 2013                                                    | 901.650,00           | 0,00             | 3.182.442,88                       | 0,00                          | 0,00                    | 1.561.306,55           | 0,00                               | 5.645.399,43          |
| Ajustes por cambios de criterio contable                               |                      |                  |                                    |                               |                         |                        |                                    | 0,00                  |
| Ajustes por errores                                                    |                      |                  |                                    |                               |                         |                        |                                    | 0,00                  |
| Saldo inicial ajustado en 2014                                         | 901.650,00           | 0,00             | 3.182.442,88                       | 0,00                          | 0,00                    | 1.561.306,55           | 0,00                               | 5.645.399,43          |
| Total ingresos/(gastos) reconocidos                                    |                      |                  |                                    |                               | 1.440.260,85            |                        |                                    | 1.440.260,85          |
| Otras variaciones del patrimonio neto                                  | 0,00                 | 0,00             | 0,00                               | 0,00                          | 0,00                    | -1.561.306,55          | 0,00                               | -1.561.306,55         |
| Aumento de capital                                                     |                      |                  |                                    |                               |                         |                        |                                    | 0,00                  |
| Reducciones de capital                                                 |                      |                  |                                    |                               |                         |                        |                                    | 0,00                  |
| Conversión de pasivos financieros en capital                           |                      |                  |                                    |                               |                         |                        |                                    | 0,00                  |
| Incrementos de otros instrumentos de capital                           |                      |                  |                                    |                               |                         |                        |                                    | 0,00                  |
| Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital |                      |                  |                                    |                               |                         |                        |                                    | 0,00                  |
| Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros |                      |                  |                                    |                               |                         |                        |                                    | 0,00                  |
| Distribución de dividendos/ remuneraciones a socios                    |                      |                  | -1.000.000,00                      |                               |                         | -561.306,55            |                                    | -1.561.306,55         |
| Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)                 |                      |                  |                                    |                               |                         |                        |                                    | 0,00                  |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto                            |                      |                  | 1.000.000,00                       |                               |                         | -1.000.000,00          |                                    | 0,00                  |
| Incremento(reducción) por combinaciones de negocio                     |                      |                  |                                    |                               |                         |                        |                                    | 0,00                  |
| Pagos con instrumentos de capital                                      |                      |                  |                                    |                               |                         |                        |                                    | 0,00                  |
| Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto                  |                      |                  |                                    |                               |                         |                        |                                    | 0,00                  |
| Saldo final en 2014                                                    | 901.650,00           | 0,00             | 3.182.442,88                       | 0,00                          | 0,00                    | 1.440.260,85           | 0,00                               | 5.524.353,73          |





CM CAPITAL MARKETS BROKERAGE, S.A., AGENCIA DE VALORES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresados en Euros)

|                                                                                 | 2015                 | 2014                 |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>                  | <b>480.613,98</b>    | <b>1.755.084,67</b>  |
| Resultado del ejercicio                                                         | 1.214.652,03         | 1.440.260,85         |
| Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación   | <b>311.673,60</b>    | <b>793.178,91</b>    |
| Amortización                                                                    | 180.269,84           | 168.672,28           |
| Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos                            | 1.832,48             | -14.788,40           |
| Dotaciones netas a provisiones para riesgos                                     | -260.770,05          | 0,00                 |
| Resultado por venta de activos no financieros                                   | -6.909,54            | 353,94               |
| Resultado por venta de participaciones                                          | 0,00                 | 0,00                 |
| Otras partidas                                                                  | 397.250,87           | 638.941,09           |
| <b>Resultado Ajustado</b>                                                       | <b>1.526.325,63</b>  | <b>2.233.439,76</b>  |
| <b>Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación</b>                 | <b>753.903,37</b>    | <b>72.698,28</b>     |
| Inversiones crediticias                                                         | 1.236.949,64         | 67.867,82            |
| Cartera de negociación                                                          | -500.172,65          | 0,00                 |
| Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | 0,00                 | 0,00                 |
| Activos financieros disponibles para la venta                                   | -95,00               | 31,00                |
| Otros activos de explotación                                                    | 17.221,38            | 4.799,46             |
| <b>Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación</b>                 | <b>-1.166.852,45</b> | <b>112.414,97</b>    |
| Pasivos financieros a coste amortizado                                          | 2.525,19             | -7.503,20            |
| 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                                                    | -1.169.377,64        | 119.918,17           |
| <b>Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios</b>                             | <b>-632.762,57</b>   | <b>-663.468,34</b>   |
| <b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                    | <b>-57.595,45</b>    | <b>-142.609,87</b>   |
| <b>Pagos</b>                                                                    | <b>-64.620,01</b>    | <b>-143.023,09</b>   |
| Cartera de inversión a vencimiento                                              | 0,00                 | 0,00                 |
| Participaciones                                                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Activos materiales                                                              | -64.620,01           | -74.687,07           |
| Activos intangibles                                                             | 0,00                 | -68.336,02           |
| 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>7.024,56</b>      | <b>413,22</b>        |
| Cartera de inversión a vencimiento                                              | 0,00                 | 0,00                 |
| Participaciones                                                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Activos materiales                                                              | 7.024,56             | 413,22               |
| Activos intangibles                                                             | 0,00                 | 0,00                 |
| 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>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>                 | <b>-1.350.275,58</b> | <b>-1.543.354,04</b> |
| <b>Pagos</b>                                                                    | <b>-38.514,73</b>    | <b>-45.047,50</b>    |
| Amortización instrumentos de patrimonio                                         | 0,00                 | 0,00                 |
| Adquisición instrumentos de capital propio                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables              | 0,00                 | 0,00                 |
|                                                                                 | -38.514,73           | -45.047,50           |
| <b>Cobros</b>                                                                   | <b>28.500,00</b>     | <b>63.000,01</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                | 28.500,00            | 63.000,01            |
| <b>Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio</b>    | <b>-1.340.260,85</b> | <b>-1.561.306,55</b> |
|                                                                                 | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>    | <b>-927.257,05</b>   | <b>69.120,76</b>     |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio                     | 6.167.408,83         | 6.098.288,07         |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio                      | 5.240.151,78         | 6.167.408,83         |



## CM CAPITAL MARKETS BROKERAGE, S.A., AGENCIA DE VALORES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (En euros)

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

CM Capital Markets Brokerage, S.A., Agencia de Valores (en adelante "la Sociedad") se constituyó el 10 de octubre de 1986 bajo la denominación social de "Capital Markets Brokerage and Consulting, S.A.".

En Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 31 de julio de 1990, se acuerda la transformación de la Sociedad en Agencia de Valores así como su cambio de denominación social por la actual de CM Capital Markets Brokerage, S.A., Agencia de Valores, dando cumplimiento a los requisitos establecidos por la Ley del Mercado de Valores.

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

El objeto social consiste en la realización de las actividades que se permiten a las Empresas de Servicios de Inversión con la calificación de Agencia de Valores en la normativa específica de dicho tipo de sociedades, en la Ley del Mercado de Valores y en las normas complementarias que la desarrollen o las que puedan modificarla en el futuro.

Su actual Programa de Actividades inscrito en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores comprende la realización de los siguientes servicios de inversión:

1.- Servicios de Inversión en los términos previstos en el artículo 63.1 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores:

- a) La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- b) La ejecución de dichas órdenes por cuenta de clientes.
- c) El asesoramiento en materia de inversión.

2.- Servicios auxiliares en los términos previstos en el artículo 63.2 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores:

- a) La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.

3.- La Sociedad prestará los servicios de inversión y los servicios auxiliares sobre los siguientes instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores:

1. Los valores negociables emitidos por personas o entidades, públicas o privadas, y agrupados en emisiones, en las distintas modalidades contempladas en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores, considerando en todo caso como tales cualesquiera derechos de contenido patrimonial susceptibles de tráfico generalizado e impersonal en un mercado financiero.
2. Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con valores, divisas, tipos de interés o rendimientos, u otros instrumentos financieros derivados, índices financieros o medidas financieras que puedan liquidarse en especie o en efectivo.
3. Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con materias primas que deban liquidarse en efectivo o que puedan liquidarse en efectivo a petición de una de las partes (por motivos distintos al incumplimiento o a otro suceso que lleve a la rescisión del contrato).
4. Instrumentos financieros derivados para la transferencia del riesgo de crédito.
5. Contratos financieros por diferencias.

4.- Actividades accesorias

La Sociedad, siempre que cumpla los requisitos establecidos en el Real Decreto 217/2008 y resuelva de forma adecuada los posibles riesgos y conflictos de interés entre la Sociedad y sus clientes, y entre los de los distintos tipos de clientes, podrá prestar los servicios señalados en este programa de actividades referidos a los siguientes instrumentos del mercado monetario no contemplados en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores:

- Depósito interbancario
- Divisas



La Sociedad también podrá realizar otras actividades accesorias que supongan la prolongación de su negocio, tales como servicios informáticos, de suministro de precios y otros datos, cuando ello no desvirtúe el objeto social propio de la Sociedad.

El ingreso neto del ejercicio 2015 de la Sociedad por los servicios prestados asciende a 10.468.356,84 euros (12.215.085,36 euros en 2014) y corresponde íntegramente a servicios de inversión de tramitación y ejecución de órdenes de clientes.

CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V. es una Sociedad participada al 100% por CM Capital Markets Holding, S.A. que es la sociedad dominante del Grupo CM Capital Markets.

a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

Durante el ejercicio 2015 no se han producido hechos relevantes que deban ser mencionados.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 28 de marzo de 2016, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, son:

|                                                |            |
|------------------------------------------------|------------|
| D <sup>a</sup> . Marta Rodríguez-Priego Peláez | Presidente |
| D. Tomás Saldaña Ruiz de Velasco               | Consejero  |
| D. Francisco Bonilla Salvador                  | Consejero  |
| D. Pedro Nieto Menor                           | Consejero  |
| D <sup>a</sup> . Cristina Arab Coca            | Consejero  |

c) Plantilla

La plantilla de la Sociedad al final de los ejercicios 2015 y 2014 se muestra a continuación:

|                 | 2015    |         |       | 2014    |         |       |
|-----------------|---------|---------|-------|---------|---------|-------|
|                 | Hombres | Mujeres | Total | Hombres | Mujeres | Total |
| Directivos      | 3       | 1       | 4     | 4       | 1       | 5     |
| Técnicos        | 21      | 15      | 36    | 21      | 14      | 35    |
| Administrativos | 13      | 7       | 20    | 15      | 8       | 23    |
| Total           | 37      | 23      | 60    | 40      | 23      | 63    |

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

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 no se han aplicado principios contables no obligatorios.

c) Juicios y estimaciones

En la elaboración de estas cuentas anuales 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

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. Dichas estimaciones corresponden fundamentalmente a:

- La vida útil aplicada a los elementos de activo material e inmaterial.
- Las provisiones por contingencias.
- La provisión por deterioro de determinadas partidas a cobrar.

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2015 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

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.

#### e) Comparación de la información

A los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, en cada una de las partidas de las presentes cuentas anuales figuran, además de las cifras del presente ejercicio, las correspondientes al ejercicio inmediatamente anterior, no habiéndose producido cambios en criterios contables aplicados que impidan su comparabilidad.

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

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2015 que puedan afectar a las cuentas anuales de la Sociedad.

### **4. 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 tipo de interés.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, y al cierre de los mismos, la Sociedad no ha mantenido instrumentos financieros en esta categoría.

##### **iii) Activos financieros 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 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 2015 y 2014, y al cierre de los mismos, la Sociedad 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. Durante los ejercicios 2015 y 2014, y al cierre de los mismos, la Sociedad no ha mantenido activos financieros para los que haya sido necesario estimar su valor razonable utilizando estos modelos de 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 2015 y 2014 y a su cierre, la Sociedad 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 2015 y 2014 y al cierre de los mismos, la Sociedad no ha mantenido activos o pasivos 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 expuesta la Sociedad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Sociedad 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 determina 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 analiza 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 de la Sociedad 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 de la Sociedad 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 de la Sociedad 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 2015 y 2014 y al cierre de los mismos, la Sociedad 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 2015 y 2014, y al cierre de los mismos, la Sociedad 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 26.a 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 2015 y 2014, y al cierre de los mismos, la Sociedad 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 explotación 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.

#### f) Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Sociedad 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:

|                                          | Años de vida<br>útil estimada | Porcentaje anual<br>de amortización |
|------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|
| Equipos telefónicos                      | 8,3                           | 12%                                 |
| Mobiliario y resto de instalaciones      | 10,0                          | 10%                                 |
| Equipos informáticos y sus instalaciones | 4,0                           | 25%                                 |
| Vehículos                                | 5,0                           | 20%                                 |

En cada cierre contable, la Sociedad analiza 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 ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, 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 incurren.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no mantiene inversiones inmobiliarias de 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, cuando proceda, la amortización acumulada y 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 2015 y 2014 los activos intangibles de la Sociedad corresponden en su totalidad a aplicaciones informáticas que son amortizadas linealmente durante un período de tres años.

#### h) Arrendamientos

##### - Arrendamiento financiero

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.

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 la Sociedad actúa como arrendataria, 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.

Los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

##### - Arrendamiento operativo

Los contratos de arrendamiento que no se consideran arrendamientos financieros se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando la Sociedad actúa como arrendataria, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### i) 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 aquellas 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 aquellas 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.





#### j) 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.

#### k) Gastos de personal

##### - Retribuciones a 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 la entidad. Todas las obligaciones derivadas de retribuciones por jubilación se clasificarán como planes de aportaciones definidas o planes de prestaciones definidas. La Sociedad no ha contraído obligaciones por este concepto.

##### - Indemnizaciones por cese

Se reconocerán como un pasivo y como un gasto, sólo cuando la entidad esté comprometida 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 2015 y 2014 han correspondido a despidos efectuados por la Sociedad.

##### - 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 2015 y 2014, y al cierre de los mismos, la Sociedad no ha efectuado remuneraciones basadas en instrumentos de capital.

#### l) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Sociedad 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, la Sociedad espera que deberá 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 la Sociedad acepta 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 la Sociedad no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales de la Sociedad cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporen 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.

#### m) 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 la Sociedad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Sociedad obtendrá 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.

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 temporal 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.

#### n) Garantías financieras

Se consideran garantías financieras los contratos por los que la Sociedad 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 la 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.

#### o) Actividades Interrumpidas

Una actividad interrumpida es un componente de la Sociedad, cuyas operaciones y flujos de efectivo se distinguen claramente del resto, que ha sido vendida o se ha dispuesto de ella 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 sea importante e independiente.
- 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 sea importante e independiente.
- 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 otros 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 2015 y 2014, y al cierre de los mismos, no han existido actividades interrumpidas en la Sociedad.

## **5. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados**

#### a) Detalle del patrimonio neto

El detalle del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y el movimiento experimentado por el mismo durante el ejercicio, se muestra a continuación:

| Ejercicio 2015                      | Saldo a<br>31.12.2014 | Altas               | Bajas              | Distribución<br>de resultados | Saldo a<br>31.12.2015 |
|-------------------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|-------------------------------|-----------------------|
| Capital social                      | 901.650,00            |                     |                    |                               | 901.650,00            |
| Reserva legal                       | 180.330,00            |                     |                    |                               | 180.330,00            |
| Reservas voluntarias                | 4.002.112,88          |                     |                    |                               | 4.002.112,88          |
| Resultados del ejercicio            | 1.440.260,85          | 1.214.652,03        |                    | -1.440.260,85                 | 1.214.652,03          |
| Dividendo a cuenta                  | -1.000.000,00         |                     | -900.000,00        | 1.000.000,00                  | -900.000,00           |
| <b>Total fondos propios</b>         | <b>5.524.353,73</b>   | <b>1.214.652,03</b> | <b>-900.000,00</b> | <b>-440.260,85</b>            | <b>5.398.744,91</b>   |
| <b>Total ajustes por valoración</b> | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>                   | <b>0,00</b>           |
| <b>Total patrimonio neto</b>        | <b>5.524.353,73</b>   | <b>1.214.652,03</b> | <b>-900.000,00</b> | <b>-440.260,85</b>            | <b>5.398.744,91</b>   |

**Ejercicio 2014**

|                                     | <b>Saldo a<br/>31.12.2013</b> | <b>Altas</b>        | <b>Bajas</b>         | <b>Distribución<br/>de resultados</b> | <b>Saldo a<br/>31.12.2014</b> |
|-------------------------------------|-------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------------------------|-------------------------------|
| Capital social                      | 901.650,00                    |                     |                      |                                       | 901.650,00                    |
| Reserva legal                       | 180.330,00                    |                     |                      |                                       | 180.330,00                    |
| Reservas voluntarias                | 4.002.112,88                  |                     |                      |                                       | 4.002.112,88                  |
| Resultados del ejercicio            | 1.561.306,55                  | 1.440.260,85        |                      | -1.561.306,55                         | 1.440.260,85                  |
| Dividendo a cuenta                  | -1.000.000,00                 |                     | -1.000.000,00        | 1.000.000,00                          | -1.000.000,00                 |
| <b>Total fondos propios</b>         | <b>5.645.399,43</b>           | <b>1.440.260,85</b> | <b>-1.000.000,00</b> | <b>-561.306,55</b>                    | <b>5.524.353,73</b>           |
| <b>Total ajustes por valoración</b> | <b>0,00</b>                   | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>                           | <b>0,00</b>                   |
| <b>Total patrimonio neto</b>        | <b>5.645.399,43</b>           | <b>1.440.260,85</b> | <b>-1.000.000,00</b> | <b>-561.306,55</b>                    | <b>5.524.353,73</b>           |

**b) Capital social**

El capital social de CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V. se encuentra totalmente suscrito y desembolsado y está representado por 15.000 acciones nominativas de valor nominal de 60,11 euros cada una, todas de la misma clase y con los mismos derechos. Al 31 de diciembre de 2015, CM Capital Markets Holding, S.A. (con CIF A78526811), sociedad matriz del grupo de empresas "CM Capital Markets", posee la totalidad de las acciones de la Sociedad.

**c) Reserva legal**

La reserva legal representa el 20% del capital social de la Sociedad 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) Distribución de resultados**

La Sociedad ha finalizado el ejercicio 2015 con beneficio de 1.214.652,03 euros. La propuesta de distribución de beneficios formulada por el Consejo de Administración es la de destinarlo íntegramente al pago de dividendos. Durante el ejercicio 2015 fue pagado un dividendo a cuenta de 900.000,00 euros por lo que tras la aprobación de estas cuentas anuales será pagado un dividendo adicional de 314.652,03 euros.

**e) Dividendos distribuidos durante el ejercicio**

Con fecha 30 de abril de 2015 la Sociedad pagó un dividendo por importe de 440.260,85 euros correspondiente a la distribución de los resultados del ejercicio 2014 tras la compensación del dividendo a cuenta por importe de 1.000.000,00 euros pagado el 19 de diciembre de 2014.

Con fecha 7 de diciembre de 2015, la sociedad pagó un dividendo a cuenta por importe de 900.000,00 euros conforme al acuerdo adoptado en el mismo día por el Consejo de Administración.

El estado contable elaborado al cierre del día 30 de noviembre de 2015 justificativo de la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo a cuenta es el siguiente:

**Beneficios netos disponibles del ejercicio a 30 de noviembre de 2015**

|                                     |                     |
|-------------------------------------|---------------------|
| Beneficios antes de impuestos       | 1.527.671,48        |
| Impuesto de sociedades estimado     | -378.637,56         |
| Dotación obligatoria a reservas     | -                   |
| <b>Beneficios netos disponibles</b> | <b>1.149.033,92</b> |
| Dividendo a cuenta propuesto        | 900.000,00          |
| <b>Beneficio neto remanente</b>     | <b>249.033,92</b>   |

**Liquidez disponible**

|                                   |                     |
|-----------------------------------|---------------------|
| Caja y Bancos, cuentas a la vista | 5.800.385,37        |
| Bancos, depósitos a plazo         | 499.953,09          |
| <b>Liquidez total</b>             | <b>6.300.338,46</b> |
| Dividendo a cuenta propuesto      | 900.000,00          |
| <b>Liquidez remanente</b>         | <b>5.400.338,46</b> |



## 6. Información por segmentos

La actividad de Capital Markets Brokerage, S.A., Agencia de Valores consiste en la actividad de intermediación como broker del mercado interbancario y de los mercados de Deuda Pública, no participando en los procesos de compensación y liquidación. Durante los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad no ha realizado otras actividades que correspondan a otro segmento de explotación diferente.

## 7. Instrumentos financieros

### 7.1 Cartera de negociación

Al 31 de diciembre de 2015 la cartera de negociación se compone de letras del tesoro alemán de acuerdo con el siguiente detalle:

#### Ejercicio 2015

##### Valores representativos de deuda:

| Tipo de instrumento      | Emisor        | Vencimiento | Moneda | Interés | Nº Títulos | Valor en libros (Euros) |
|--------------------------|---------------|-------------|--------|---------|------------|-------------------------|
| Letras del Tesoro Alemán | Tesoro Alemán | 27/04/2016  | EUR    | -0,278% | 499        | 500.172,65              |

### 7.2 Activos financieros disponibles para la venta

Al cierre de los ejercicios de 2015 y 2014 la cartera de títulos disponibles para la venta del activo del balance está compuesta exclusivamente de 5 de 200 euros de valor nominal (905 acciones de 1 euro de valor nominal al cierre de 2014), de la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, que son poseídas por la Sociedad conforme a la normativa de los mercados de valores vigente en España, en su calidad de empresa de servicios de inversión adherida al Fondo General de Garantía de Inversiones. El número de acciones que ha de mantenerse es determinado por la propia Sociedad Gestoradel citado Fondo de Garantía.

### 7.3 Inversiones crediticias

El detalle de las inversiones crediticias del activo del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

| Crédito a intermediarios financieros                          | 2015                | 2014                |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Depósitos a la vista                                          | 5.221.545,70        | 6.141.648,97        |
| Depósitos a corto plazo                                       | 0,00                | 1.000.000,00        |
| Clientes, facturación por comisiones pendiente de cobro       | 874.368,76          | 1.048.640,31        |
| Empresas del Grupo                                            | 78.582,33           | 153.386,98          |
| Otros saldos con intermediarios financieros                   | 44.940,31           | 29.617,22           |
| Activos dudosos                                               | 36.368,30           | 64.272,89           |
| Ajustes por valoración                                        | -15.872,60          | -13.188,94          |
| Intereses devengados no vencidos                              | 642,73              | 1.426,69            |
| Deterioro de valor de créditos con intermediarios financieros | -16.515,33          | -14.615,63          |
| <b>Total crédito a intermediarios financieros</b>             | <b>6.239.932,80</b> | <b>8.424.377,43</b> |
| <b>Crédito a particulares</b>                                 |                     |                     |
| Empresas del Grupo                                            | 12.768,91           | 8.421,42            |
| Anticipos a proveedores                                       | 3.570,00            | 3.992,00            |
| <b>Total crédito a particulares</b>                           | <b>16.338,91</b>    | <b>12.413,42</b>    |
| <b>Total inversiones crediticias</b>                          | <b>6.256.271,71</b> | <b>8.436.790,85</b> |

Los depósitos a corto plazo cierre del ejercicio 2014 correspondían a un depósito a corto plazo al por un total de 1.000.000,00 euros en Caixabank con vencimiento el 21 de febrero de 2015 y con un tipo de interés del 0,50%.

### 7.4 Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle del epígrafe pasivos financieros a coste amortizado del pasivo del balance de situación al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 por importe de 3.636,00 euros y 1.110,81 euros, respectivamente, corresponde a devoluciones a clientes sobre facturación por comisiones.



## 7.5 Activos cedidos y aceptados en garantía

### Activos cedidos en garantía

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no mantiene activos cedidos en garantía.

### Pasivos aceptados en garantía

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no mantiene pasivos aceptados en garantía.

## 7.6 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 comisiones a cobrar (Inversiones crediticias). El análisis del movimiento de las cuentas correctoras por deterioro de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

| Ejercicio 2015                       | Saldo a<br>31.12.2014 | Entradas/<br>Dotaciones | Salidas/<br>Recuperaciones | Otros<br>Movimientos | Saldo a<br>31.12.2015 |
|--------------------------------------|-----------------------|-------------------------|----------------------------|----------------------|-----------------------|
| Crédito a intermediarios financieros | 14.615,63             | 20.813,94               | -18.981,46                 | 67,22                | 16.515,33             |
| Ejercicio 2014                       | Saldo a<br>31.12.2013 | Entradas/<br>Dotaciones | Salidas/<br>Recuperaciones | Otros<br>Movimientos | Saldo a<br>31.12.2014 |
| Crédito a intermediarios financieros | 52.476,90             | 18.621,49               | -56.596,04                 | 113,28               | 14.615,63             |

En el ejercicio 2014 se reconocieron directamente con cargo a la cuenta de resultados disminuciones del importe de cuentas deudoras por partidas a cobrar por total de 23.186,15 euros.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido reclasificaciones de activos financieros entre las diferentes carteras.

## 8. Inmovilizado material

El desglose de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y el movimiento durante ambos ejercicios, es el siguiente:

| Ejercicio 2015                              | Saldo a<br>31.12.2014 | Adiciones          | Retiros            | Saldo a<br>31.12.2015 |
|---------------------------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|
| Equipos telefónicos                         | 737.330,05            | 0,00               | -367,35            | 736.962,70            |
| Amortización acumulada                      | -556.142,98           | -88.453,14         | 287,83             | -644.308,29           |
| Saldo Neto                                  | 181.187,07            | -88.453,14         | -79,52             | 92.654,41             |
| Mobiliarios y enseres                       | 489.842,01            | 867,56             | -1.444,33          | 489.265,24            |
| Amortizaciones acumuladas                   | -428.623,29           | -16.964,97         | 1.408,83           | -444.179,43           |
| Saldo Neto                                  | 61.218,72             | -16.097,41         | -35,50             | 45.085,81             |
| Equipos informáticos                        | 745.105,44            | 35.252,45          | -78.280,25         | 702.077,64            |
| Amortizaciones acumuladas                   | -719.212,96           | -13.097,19         | 78.280,25          | -654.029,90           |
| Saldo Neto                                  | 25.892,48             | 22.155,26          | 0,00               | 48.047,74             |
| Mejora en bienes arrendados (instalaciones) | 744.631,76            | 0,00               | 0,00               | 744.631,76            |
| Amortización acumulada                      | -744.409,34           | -222,42            | 0,00               | -744.631,76           |
| Saldo Neto                                  | 222,42                | -222,42            | 0,00               | 0,00                  |
| Vehículos                                   | 606.382,19            | 28.500,00          | -119.193,00        | 515.689,19            |
| Amortizaciones acumuladas                   | -528.774,82           | -38.753,48         | 119.193,00         | -448.335,30           |
| Saldo Neto                                  | 77.607,37             | -10.253,48         | 0,00               | 67.353,89             |
| <b>Total saldos brutos</b>                  | <b>3.323.291,45</b>   | <b>64.620,01</b>   | <b>-199.284,93</b> | <b>3.188.626,53</b>   |
| <b>Total amortizaciones acumuladas</b>      | <b>-2.977.163,39</b>  | <b>-157.491,20</b> | <b>199.169,91</b>  | <b>-2.935.484,68</b>  |
| <b>Total saldos netos</b>                   | <b>346.128,06</b>     | <b>-92.871,19</b>  | <b>-115,02</b>     | <b>253.141,85</b>     |



| <b>Ejercicio 2014</b>                       | <b>Saldo a<br/>31.12.2013</b> | <b>Adiciones</b>   | <b>Retiros</b>    | <b>Saldo a<br/>31.12.2014</b> |
|---------------------------------------------|-------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------------------|
| Equipos telefónicos                         | 737.330,05                    | 0,00               | 0,00              | 737.330,05                    |
| Amortización acumulada                      | -467.667,82                   | -88.475,16         | 0,00              | -556.142,98                   |
| Saldo Neto                                  | 269.662,23                    | -88.475,16         | 0,00              | 181.187,07                    |
| Mobiliarios y enseres                       | 495.909,68                    | 2.147,42           | -8.215,09         | 489.842,01                    |
| Amortizaciones acumuladas                   | -418.870,01                   | -17.433,19         | 7.679,91          | -428.623,29                   |
| Saldo Neto                                  | 77.039,67                     | -15.285,77         | -535,18           | 61.218,72                     |
| Equipos informáticos                        | 746.154,59                    | 9.539,64           | -10.588,79        | 745.105,44                    |
| Amortizaciones acumuladas                   | -717.174,37                   | -12.395,40         | 10.356,81         | -719.212,96                   |
| Saldo Neto                                  | 28.980,22                     | -2.855,76          | -231,98           | 25.892,48                     |
| Mejora en bienes arrendados (instalaciones) | 744.631,76                    | 0,00               | 0,00              | 744.631,76                    |
| Amortización acumulada                      | -744.155,42                   | -253,92            | 0,00              | -744.409,34                   |
| Saldo Neto                                  | 476,34                        | -253,92            | 0,00              | 222,42                        |
| Vehículos                                   | 580.321,88                    | 63.000,01          | -36.939,70        | 606.382,19                    |
| Amortizaciones acumuladas                   | -519.531,50                   | -46.183,02         | 36.939,70         | -528.774,82                   |
| Saldo Neto                                  | 60.790,38                     | 16.816,99          | 0,00              | 77.607,37                     |
| <b>Total saldos brutos</b>                  | <b>3.304.347,96</b>           | <b>74.687,07</b>   | <b>-55.743,58</b> | <b>3.323.291,45</b>           |
| <b>Total amortizaciones acumuladas</b>      | <b>-2.867.399,12</b>          | <b>-164.740,69</b> | <b>54.976,42</b>  | <b>-2.977.163,39</b>          |
| <b>Total saldos netos</b>                   | <b>436.948,84</b>             | <b>-90.053,62</b>  | <b>-767,16</b>    | <b>346.128,06</b>             |

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 2015 asciende a un importe de 2.038.139,69 euros (2.129.984,30 euros en 2014).

La totalidad del inmovilizado material de la Sociedad 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.

La Sociedad no mantiene inversiones inmobiliarias en su inmovilizado material.

Los Administradores estiman que el valor razonable del Inmovilizado material de uso propio no difiere de forma significativa de 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 11 de esta memoria.

## 9. Activos intangibles

El activo intangible está compuesto por aplicaciones informáticas adquiridas por la sociedad. El detalle del coste de adquisición y su amortización acumulada al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

|                           | <b>Saldo a<br/>31.12.2014</b> | <b>Adiciones</b>  | <b>Retiros</b> | <b>Saldo a<br/>31.12.2015</b> |
|---------------------------|-------------------------------|-------------------|----------------|-------------------------------|
| Aplicaciones informáticas | 336.542,70                    | 0,00              | 0,00           | 336.542,70                    |
| Amortización acumulada    | -272.138,27                   | -22.778,64        | 0,00           | -294.916,91                   |
| <b>Saldo neto</b>         | <b>64.404,43</b>              | <b>-22.778,64</b> | <b>0,00</b>    | <b>41.625,79</b>              |

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad mantenía en uso aplicaciones informáticas totalmente amortizadas cuyo coste de adquisición fue de 268.206,68 euros.





## 10. Resto de activos y pasivos

### a) Resto de activos

El detalle del epígrafe resto de activos del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

| Resto de activos                 | 2015             | 2014             |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Créditos y anticipos al personal | 12.430,61        | 6.099,01         |
| Gastos pagados no devengados     | 35.013,35        | 58.296,26        |
| Deudores varios                  | 0,00             | 270,07           |
| <b>Total resto de activos</b>    | <b>47.443,96</b> | <b>64.665,34</b> |

### b) Resto de pasivos

El detalle del epígrafe resto de pasivos del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

| Resto de pasivos                                           | 2015                | 2014                |
|------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Cuotas de Leasing</b>                                   | <b>68.801,27</b>    | <b>78.816,00</b>    |
| Corto plazo                                                | 21.065,49           | 34.595,34           |
| Largo plazo                                                | 47.735,78           | 44.220,66           |
| <b>Deudas no relacionadas con operaciones de valores</b>   | <b>456.270,04</b>   | <b>768.750,70</b>   |
| Proveedores                                                | 56.038,15           | 52.124,46           |
| Remuneraciones al personal pendientes de pago              | 0,00                | 84.868,62           |
| Empresas del Grupo acreedora por efecto impositivo         | 394.995,92          | 630.507,62          |
| Otros                                                      | 5.235,97            | 1.250,00            |
| <b>Otras periodificaciones</b>                             | <b>957.629,19</b>   | <b>2.027.080,65</b> |
| Gastos devengados no vencidos - remuneraciones al personal | 870.253,63          | 1.947.812,00        |
| Gastos devengados no vencidos - otros                      | 87.375,56           | 79.268,65           |
| <b>Administraciones Públicas</b>                           | <b>146.827,26</b>   | <b>169.784,48</b>   |
| Hacienda pública acreedora por IVA                         | 5.074,25            | 4.790,89            |
| Hacienda pública acreedora por retenciones practicadas     | 70.872,55           | 90.404,54           |
| Organismos de la Seguridad Social                          | 70.880,46           | 74.589,05           |
| <b>Total resto de pasivos</b>                              | <b>1.629.527,76</b> | <b>3.044.431,83</b> |

## 11. Arrendamientos

### a) Financieros

Dentro del epígrafe de Activo material del balance se encuentran incluidos bienes, todos ellos vehículos, adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero cuyo importe neto de valor en libros a 31 de diciembre de 2015 es de 67.353,58 euros (77.607,36 euros en 2014).

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, los pagos pendientes de realizar por estos contratos de arrendamiento financiero tienen el siguiente desglose por plazos:

|                                                                 | 2015             | 2014             |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Hasta 1 año                                                     | 21.065,49        | 34.595,34        |
| Entre 1 y 5 años                                                | 47.735,78        | 44.220,66        |
| Cargos financieros futuros por arrendamientos financieros       | 3.956,55         | 4.941,59         |
| <b>Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero</b> | <b>72.757,82</b> | <b>83.757,59</b> |

El valor contable de los arrendamientos financieros al 31 del diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

|                                     | 2015             | 2014             |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Coste                               | 135.030,52       | 235.866,82       |
| Amortización acumulada a 1 de enero | -42.463,35       | -112.076,44      |
| Amortización del ejercicio          | -25.213,59       | -46.183,02       |
| <b>Valor contable</b>               | <b>67.353,58</b> | <b>77.607,36</b> |



## b) Operativos

La Sociedad mantiene con su accionista único CM Capital Markets Holding, S.A. un contrato de cesión parcial de uso de las oficinas sitas en Madrid con una renta mensual actual de 18.311,31 euros.

## 12. Operaciones en moneda extranjera

El desglose de los saldos del balance de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 mantenidos en moneda extranjera, clasificados por las diferentes divisas es el siguiente:

|                   | 2015             |                  | 2014             |                 |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|
|                   | Activos          | Pasivos          | Activos          | Pasivos         |
| Libras esterlinas | 13.165,23        | 13.624,91        | 8.485,85         | 0,00            |
| Dólares USA       | 22.662,61        | 1.917,60         | 18.803,77        | 1.545,04        |
| Otras             | 20,10            | 0,00             | 0,00             | 0,00            |
| <b>Total</b>      | <b>35.847,94</b> | <b>15.542,51</b> | <b>27.289,62</b> | <b>1.545,04</b> |

El desglose de los principales saldos de los balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran es el siguiente:

| Activos                 | 2015             | 2014             |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Tesorería               | 4.968,65         | 3.474,09         |
| Inversiones crediticias | 30.879,29        | 23.815,53        |
| <b>Total</b>            | <b>35.847,94</b> | <b>27.289,62</b> |

  

| Pasivos          | 2015             | 2014            |
|------------------|------------------|-----------------|
| Resto de pasivos | 15.542,51        | 1.545,04        |
| <b>Total</b>     | <b>15.542,51</b> | <b>1.545,04</b> |

El importe de las diferencias de cambio reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 ha sido de 4.749,71 euros de beneficios (6.821,69 euros de beneficios en 2014).

## 13. Provisiones y contingencias

Los movimientos en las provisiones reconocidas en el balance durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

| Ejercicio 2015     | Otras provisiones | Ejercicio 2014     | Otras provisiones |
|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| Saldo inicial      | 368.757,17        | Saldo inicial      | 368.757,17        |
| Dotaciones         | 82.473,95         | Dotaciones         | 158.045,00        |
| Aplicaciones       | -343.244,00       | Aplicaciones       | -158.045,00       |
| <b>Saldo final</b> | <b>107.987,12</b> | <b>Saldo final</b> | <b>368.757,17</b> |

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen otros activos o pasivos contingentes.

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

### a) Riesgos y compromisos

Al cierre del ejercicio 2015 la sociedad figura como avalista en una póliza de crédito de 1.200.000,00 euros, otorgada por una entidad de crédito de libre disposición a favor de la empresa del Grupo CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A.

Al cierre del ejercicio 2014 la sociedad figuraba como avalista en dos pólizas de crédito de 4.000.000,00 y 750.000,00 euros, respectivamente, otorgadas por dos entidades de crédito a favor de la empresa del Grupo CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A. solo disponibles para el depósito de garantías en Iberclear por la actividad de la empresa del Grupo CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A. en la Bolsa española.



#### b) Otras cuentas de orden

El saldo de Otras cuentas de orden del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de 3.000,00 y 53.000,00 euros, respectivamente, corresponde a "Disponibles no condicionados a la vista en entidades de crédito"

### **15. Recursos de clientes fuera de balance**

Durante los ejercicios 2015 y 2014, y al cierre de los mismos, la Sociedad no ha gestionado carteras de clientes y tampoco ha mantenido valores u otros instrumentos financieros de clientes administrados, depositados o custodiados.

### **16. Comisiones, intereses, 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 2015 y 2014, son los siguientes:

|                         | <u>2015</u>          | <u>2014</u>          |
|-------------------------|----------------------|----------------------|
| Prestación de servicios | 10.966.756,40        | 12.683.405,45        |
| Intereses               | 11.291,41            | 34.867,83            |
| <b>Total</b>            | <b>10.978.047,81</b> | <b>12.718.273,28</b> |

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

El 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 los ejercicios 2015 y 2014 han sido los siguientes:

| <b>Ingresos</b>                                  | <u>2015</u>      | <u>2014</u>      |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Intereses de adquisiciones temporales de activos | 0,00             | 0,48             |
| Intereses recibidos de empresas del grupo        | 671,73           | 193,31           |
| Intereses por depósitos en entidades de crédito  | 10.619,68        | 34.674,04        |
| <b>Total Ingresos por intereses</b>              | <b>11.291,41</b> | <b>34.867,83</b> |
| <b>Gastos</b>                                    |                  |                  |
| Intereses de arrendamientos financieros          | 3.450,52         | 3.461,83         |
| Otros gastos financieros                         | 480,60           | 263,78           |
| <b>Total Gastos por intereses</b>                | <b>3.931,12</b>  | <b>3.725,61</b>  |

#### c) Comisiones percibidas o satisfechas

El detalle de las comisiones percibidas y satisfechas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

|                                                               | <u>Comisiones<br/>percibidas</u> | <u>Comisiones<br/>satisfechas</u> | <u>Comisiones<br/>netas</u> |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|
| <b>Ejercicio 2015</b>                                         |                                  |                                   |                             |
| Comisiones por tramitación y ejecución de órdenes de clientes | 10.966.756,40                    |                                   | 10.966.756,40               |
| Rappels aplicados sobre comisiones percibidas                 |                                  | -201.239,40                       | -201.239,40                 |
| Comisiones pagadas a otros intermediarios financieros         |                                  | -284.892,59                       | -284.892,59                 |
| Quebrantos por errores de negociación                         |                                  | -6.625,05                         | -6.625,05                   |
| Comisiones por servicios bancarios                            |                                  | -5.642,52                         | -5.642,52                   |
| <b>Total comisiones</b>                                       | <b>10.966.756,40</b>             | <b>-498.399,56</b>                | <b>10.468.356,84</b>        |
| <b>Ejercicio 2014</b>                                         |                                  |                                   |                             |
| Comisiones por tramitación y ejecución de órdenes de clientes | 12.683.405,45                    |                                   | 12.683.405,45               |
| Rappels aplicados sobre comisiones percibidas                 |                                  | -126.880,36                       | -126.880,36                 |
| Comisiones pagadas a otros intermediarios financieros         |                                  | -329.777,87                       | -329.777,87                 |
| Quebrantos por errores de negociación                         |                                  | -6.585,75                         | -6.585,75                   |
| Comisiones por servicios bancarios                            |                                  | -5.076,11                         | -5.076,11                   |
| <b>Total comisiones</b>                                       | <b>12.683.405,45</b>             | <b>-468.320,09</b>                | <b>12.215.085,36</b>        |



#### d) Quebrantos de negociación

Los quebrantos registrados en los ejercicios 2015 y 2014 por importe de 6.625,05 y 6.585,75 euros, que se encuentran incluidos en el epígrafe de comisiones pagadas de la cuenta de pérdidas y ganancias, corresponden a 6 y 3 errores, respectivamente, habidos en ambos ejercicios en la intermediación de operaciones de renta fija.

Para la resolución de los quebrantos de negociación la Sociedad mantiene suscrito un contrato con una Entidad de Crédito.

### **17. Gastos de personal y otros gastos generales**

#### a) Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

|                              | <u>2015</u>                | <u>2014</u>                |
|------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Sueldos y gratificaciones    | 4.670.500,33               | 6.048.241,02               |
| Cuotas a la seguridad social | 735.541,29                 | 765.306,79                 |
| Indemnizaciones por despido  | 354.600,00                 | 158.045,00                 |
| Gastos de formación          | 4.434,01                   | 5.629,80                   |
| Otros gastos de personal     | 53.891,17                  | 48.811,56                  |
| <b>Total</b>                 | <b><u>5.818.966,80</u></b> | <b><u>7.026.034,17</u></b> |

#### b) Otros gastos generales

El detalle de otros gastos generales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

|                                                 | <u>2015</u>                | <u>2014</u>                |
|-------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Alquiler de inmuebles e instalaciones           | 265.418,76                 | 265.418,76                 |
| Comunicaciones                                  | 1.677.282,44               | 1.559.642,85               |
| Sistemas informáticos                           | 95.425,03                  | 94.885,71                  |
| Suministros                                     | 126.329,41                 | 137.079,92                 |
| Conservación y reparación                       | 91.758,30                  | 84.442,01                  |
| Representación y desplazamiento                 | 475.195,94                 | 464.627,81                 |
| Otros servicios de profesionales independientes | 74.944,28                  | 82.494,71                  |
| Resto de gastos                                 | 279.810,29                 | 278.083,92                 |
| Contribuciones e impuestos                      | 7.626,29                   | 7.948,15                   |
| <b>Total</b>                                    | <b><u>3.093.790,74</u></b> | <b><u>2.974.623,84</u></b> |

### **18. Otras pérdidas y Otras ganancias**

El saldo del epígrafe Otras cargas de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias al cierre del ejercicio 2015 por importe de 42.307,56 euros (37.105,69 euros en 2014) corresponde principalmente a la aportación al Fondo General de Garantía de Inversiones y a tasas abonadas a la CNMV.

El importe positivo de 6.909,54 euros correspondiente al epígrafe de ganancias/pérdidas en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 corresponde a beneficios en la venta de inmovilizado material. En el ejercicio 2014 el importe negativo por este mismo concepto ascendió a 353,94 euros.

### **19. Situación fiscal**

La Sociedad forma parte de un grupo de empresas que tributan en Régimen de Consolidación Fiscal en el que la sociedad dominante es CM Capital Markets Holding, S.A. (sociedad matriz del grupo).

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 pasa 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 existen diferencias entre el resultado contable del ejercicio y la base imponible individual del Impuesto sobre Sociedades. La conciliación de ambos resultados, así como el cálculo del impuesto sobre beneficios es el siguiente:



|                                                                                   | 2015                | 2014                |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Resultado Contable</b>                                                         | <b>1.214.652,03</b> | <b>1.440.260,85</b> |
| <b>Diferencias permanentes</b>                                                    | <b>204.101,08</b>   | <b>638.941,09</b>   |
| Impuesto del ejercicio                                                            | 397.250,87          | 638.941,09          |
| Dotación provisión riesgos y gastos                                               | 82.473,95           | 158.045,00          |
| Recuperación provisión riesgos y gastos                                           | -343.244,00         | -158.045,00         |
| Gastos no deducibles                                                              | 77.682,78           | 0,00                |
| Reversión de importes de amortizaciones no deducidas en ejercicios anteriores     | -10.062,52          | 0,00                |
| <b>Diferencias temporales</b>                                                     | <b>0,00</b>         | <b>50.601,68</b>    |
| Amortización del inmovilizado en el ejercicio deducible en ejercicios posteriores | -                   | 50.601,68           |
| <b>Base imponible del ejercicio</b>                                               | <b>1.418.753,11</b> | <b>2.129.803,62</b> |
| Cuota Íntegra (28% en 2015 y 30% en 2014)                                         | 397.250,87          | 638.941,09          |
| <b>Impuesto sobre beneficios</b>                                                  | <b>397.250,87</b>   | <b>638.941,09</b>   |
| Retenciones y pagos a cuenta                                                      | -2.254,95           | -8.433,47           |
| <b>Cuota a pagar a la sociedad dominante el grupo fiscal</b>                      | <b>394.995,92</b>   | <b>630.507,62</b>   |

Con fecha 24 de diciembre de 2015 se han cerrado las actuaciones de inspección de la Agencia Tributaria del Impuesto Sobre Sociedades, del Impuesto sobre el Valor Añadido así como de las retenciones e ingresos a cuenta de los rendimientos del trabajo/profesional de los ejercicios 2011 y 2012 de las tres sociedades del Grupo Fiscal que comenzaron el 10 de diciembre de 2014. Con el cierre de la inspección se han incoado actas que la sociedad dominante ha firmado de conformidad.

Respecto al Impuesto sobre el Valor Añadido así como a las retenciones e ingresos a cuenta de los rendimientos del trabajo/profesional las actas no contienen ninguna modificación de las declaraciones y liquidaciones realizadas por las sociedades del Grupo por lo que la propuesta de liquidación de estas actas es de "cero" euros.

En relación con las actas incoadas sobre el Impuesto sobre Sociedades, si bien se recoge un aumento de bases imponibles totales de las tres sociedades de 119.003,00 euros (54.257,00 euros para el ejercicio 2011 y 64.746,00 euros para el ejercicio 2012) por gastos no deducibles, la propuesta de liquidación de las actas es también de "cero" euros al existir bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicación.

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

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, 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 en futuras inspecciones 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.

## 20. Operaciones con partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantiene con su único accionista CM Capital Markets Holding, S.A. un contrato de cesión de uso parcial de las oficinas sitas en la calle Ochandiano número 2 de Madrid. En concepto de contraprestación la Sociedad paga una renta mensual. El total satisfecho por la Sociedad durante el ejercicio 2015 fue de 219.735,72 euros (igual importe en 2014).

La Sociedad ha prestado servicios de intermediación en operaciones de valores de Deuda Pública a la sociedad del grupo CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A. El importe de las comisiones cobradas en 2015 y 2014 por estos servicios ha ascendido a 1.207.586,36 euros y 3.402.773,93 euros euros respectivamente. CM Capital Markets Holding, S.A. es el accionista único de ambas Sociedades.

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

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se ha entregado cantidad alguna a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad por el hecho de pertenecer al mismo. No obstante, 4 consejeros (5 en el ejercicio 2014) mantienen con la Sociedad una relación laboral por lo que se han devengado durante los ejercicios 2015 y 2014 remuneraciones por los siguientes conceptos:





|                           | 2015              | 2014                |
|---------------------------|-------------------|---------------------|
| Sueldos y gratificaciones | 924.066,81        | 1.265.605,79        |
| Remuneraciones en especie | 21.354,70         | 13.806,94           |
| <b>Total</b>              | <b>945.421,51</b> | <b>1.279.412,73</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 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 ha abonado en el ejercicio 2015 una prima de de seguros de vida por importe de 4.812,12 euros (4.439,29 euros en 2014).

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

No existen anticipos ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración.

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

Al 31 de diciembre de 2015 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.

## **22. Información sobre medio ambiente**

Las operaciones globales de la Sociedad 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 la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha 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.

## **23. 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 de los ejercicios 2015 de la Sociedad, ascendieron a 26.570,00 euros (26.390,00 euros en 2014). Adicionalmente, no se han devengado honorarios por otros servicios con otras sociedades de la firma PricewaterhouseCoopers.

## **24. Gestión de riesgos**

### **24.1 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 del mismo 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 al "Departamento de Riesgos" y en última instancia al Director de Riesgos. La actividad principal de este Departamento 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 del Departamento de Riesgos. El Director 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 interno 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 de riesgos a los que la Sociedad se encuentra expuesta en el desarrollo de su actividad en los mercados financieros y que son objeto de estudio e identificación por parte del Departamento 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 operacional: Es el riesgo de que se originen pérdidas 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 operacional" es esencialmente endógeno, si bien podría tener consecuencias exógenas que enlazarían con el "riesgo de settlement". Los factores de los que depende el riesgo operacional, 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:

- La actividad de intermediación por parte de la Sociedad podría ocasionar a priori posiciones propias no deseadas.



- Todas las posiciones por cuenta propia son perfectamente identificables, y gestionadas en carteras o libros independientes de las que se están intermediando. La actividad por cuenta propia es de escasa relevancia y consistente en la inversión de la liquidez en tesorería o en activos a muy corto plazo y reducido riesgo, así como en la gestión y cierre de posiciones derivadas de errores en la intermediación.

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

Límites de riesgo:

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.

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

El Departamento de Riesgos verifica diariamente el estricto cumplimiento de todos los límites fijados.

## 24.2 Coberturas

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

La actividad de la sociedad consiste en la intermediación por cuenta de terceros, siendo la actividad por cuenta propia de escasa relevancia y consistente en la inversión de la liquidez en tesorería o en activos a muy corto plazo, de elevada liquidez y reducido riesgo, así como en la gestión y cierre de posiciones derivadas de errores en la intermediación.

## 24.3 Exposición al riesgo

### a) Valor razonable de los instrumentos financieros

Los saldos de instrumentos financieros reconocidos en el balance de la Sociedad se encuentran ya registrados en su mayoría a valor razonable o se trata de cuentas a cobrar o pagar a corto plazo cuyo valor en libros constituye una buena aproximación al valor razonable.

### b) Riesgo de crédito

La exposición de la Sociedad a este tipo de riesgo procede fundamentalmente de los saldos de depósitos en bancos y otros intermediarios financieros y de comisiones cobrar de sus actividades de intermediación, los cuales se encuentran recogidos en el epígrafe de Inversiones crediticias (ver nota 7.3). En general, las contrapartes de los citados saldos son entidades financieras.

Los detalles de la exposición máxima al riesgo de crédito de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 son los siguientes:

#### Ejercicio 2015

|                                      | Entidades de<br>crédito | Otros<br>intermediarios<br>financieros | Empresas y<br>particulares | Total               |
|--------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------|----------------------------|---------------------|
| <b>Inversiones crediticias</b>       | <b>6.126.230,32</b>     | <b>113.702,48</b>                      | <b>16.338,91</b>           | <b>6.256.271,71</b> |
| Depósitos a la vista                 | 5.221.545,70            |                                        |                            | 5.221.545,70        |
| Clientes, facturación por comisiones | 839.640,83              | 34.727,93                              |                            | 874.368,76          |
| Otros saldos                         | 44.940,31               | 78.582,33                              | 16.338,91                  | 139.861,55          |
| Activos dudosos                      | 33.633,79               | 2.734,51                               |                            | 36.368,30           |
| Menos provisiones                    | -14.173,04              | -2.342,29                              |                            | -16.515,33          |
| Ajustes (periodificaciones)          | 642,73                  |                                        |                            | 642,73              |
| <b>Resto de activos</b>              | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>                            | <b>47.443,96</b>           | <b>47.443,96</b>    |
| Créditos y anticipos al personal     |                         |                                        | 12.430,61                  | 12.430,61           |
| Ajustes (periodificaciones)          |                         |                                        | 35.013,35                  | 35.013,35           |
| <b>Total</b>                         | <b>6.126.230,32</b>     | <b>113.702,48</b>                      | <b>63.782,87</b>           | <b>6.303.715,67</b> |



#### Ejercicio 2014

|                                      | Entidades de<br>crédito | Otros<br>intermediarios<br>financieros | Empresas y<br>particulares | Total               |
|--------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------|----------------------------|---------------------|
| <b>Inversiones crediticias</b>       | <b>8.180.438,66</b>     | <b>243.938,77</b>                      | <b>12.413,42</b>           | <b>8.436.790,85</b> |
| Depósitos a la vista                 | 6.141.648,97            |                                        |                            | 6.141.648,97        |
| Depósitos a corto plazo              | 1.000.000,00            |                                        |                            | 1.000.000,00        |
| Clientes, facturación por comisiones | 959.026,02              | 89.614,29                              |                            | 1.048.640,31        |
| Otros saldos                         | 29.617,22               | 153.386,98                             | 12.413,42                  | 195.417,62          |
| Activos dudosos                      | 60.362,19               | 3.910,70                               |                            | 64.272,89           |
| Menos provisiones                    | -11.642,43              | -2.973,20                              |                            | -14.615,63          |
| Ajustes (periodificaciones)          | 1.426,69                |                                        |                            | 1.426,69            |
| <b>Resto de activos</b>              | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>                            | <b>64.665,34</b>           | <b>64.665,34</b>    |
| Créditos y anticipos al personal     |                         |                                        | 6.099,01                   | 6.099,01            |
| Ajustes (periodificaciones)          |                         |                                        | 58.296,26                  | 58.296,26           |
| Otros saldos                         |                         |                                        | 270,07                     | 270,07              |
| <b>Total</b>                         | <b>8.180.438,66</b>     | <b>243.938,77</b>                      | <b>77.078,76</b>           | <b>8.501.456,19</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 7.6 de esta memoria.

#### c) Riesgo tipo de interés

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

Los recursos de la entidad son invertidos en su mayor parte en depósitos a la vista en entidades de crédito y en adquisiciones temporales de activos de Deuda Pública española con vencimiento a muy corto plazo y que se renuevan a un tipo de interés de mercado.

#### d) Otros riesgos de mercado

La Entidad no se encuentra sujeta a otros riesgos de mercado que resulten significativos.

#### 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.

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

CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V. está sometida al cumplimiento del coeficiente de liquidez, que ha cumplido durante todo el ejercicio. Al cierre del ejercicio el estado de cumplimiento del coeficiente de liquidez de la Sociedad refleja un superávit de 5.606.438,98 euros (5.920.276,63 euros en 2014).

#### f) Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo más importante, al que están sujetas las actividades de la Sociedad, que consiste en intermediación financiera por cuenta de terceros. Las pérdidas directas e indirectas que puede sufrir la Sociedad 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, la Sociedad cuenta 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, la Sociedad mantiene servidores informáticos en instalaciones externas de proveedores de servicios "hosting" y de "housing" en los que las aplicaciones y sistemas informáticos esenciales de la Sociedad 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 de la Sociedad cuentan con sistemas de seguridad para evitar accesos externos no autorizados.

Para evitar y detectar errores en la recepción, transmisión y ejecución de órdenes la Sociedad graba todas las órdenes telefónicas que recibe 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 la Sociedad cuenta con un órgano de control de quebrantos al cual se le informa inmediatamente de cualquier error producido en la transmisión o ejecución de las operaciones, 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. La Sociedad dispone 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.

## **25. Gestión de capital**

CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V. debe cumplir con las normas de solvencia establecidas en la normativa aplicable a las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables.

A 31 de diciembre de 2015 los estados de solvencia de CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V. conforme a las normas establecidas en el Reglamento UE 575/2013 muestran un superávit de capital total sobre los recursos propios exigibles de 2.490 miles de euros (2.548 miles de euros en 2014) con un ratio de capital sobre el importe total de la exposición en riesgo del 15,81% (16,25% en 2014).

La alta dirección evalúa de forma continua el nivel de recursos exigibles 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.

La Sociedad dispone 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 fondos propios.

## **26. Servicio de Atención al Cliente**

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el Servicio de Atención al Cliente no ha recibido ninguna queja o reclamación.

## **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 ha sido 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 al ejercicio 2015 así como el período medio de pago a proveedores. De acuerdo con lo dispuesto en la Disposición Adicional Única de la Resolución del ICAC, en los siguientes cuadros no se presenta información comparativa correspondiente al ejercicio 2014, calificándose los datos que se presentan como datos iniciales a los efectos exclusivos de aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad.

**Información sobre aplazamiento de pago a proveedores**

|                                         | <b>Ejercicio 2015</b>  |
|-----------------------------------------|------------------------|
|                                         | <b>(Días)</b>          |
| Periodo medio de pago a proveedores     | 18                     |
| Ratio de operaciones pagadas            | 19                     |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 4                      |
|                                         | <b>Importe (euros)</b> |
| Total Pagos Realizados                  | 3.692.568,67           |
| Total Pagos Pendientes                  | 55.552,94              |



**INFORME DE GESTION DE QUE PRESENTAN LOS ADMINISTRADORES DE  
CM CAPITAL MARKETS BROKERAGE, S.A., AGENCIA DE VALORES  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

**Escenario económico del ejercicio 2015**

Durante los ejercicios 2013 y 2014 las previsiones de crecimiento global apuntadas por el Fondo Monetario Internacional han venido revisándose a la baja desde el 3,8% avanzado inicialmente hasta la cifra final avanzada para el cierre de 2015 que asciende al 3,1%. Estas revisiones a la baja han afectado a la práctica totalidad de las economías avanzadas. Así los Estados Unidos se han quedado en el 2,5% frente a la proyección del 3,1% marcada a finales de 2014 y los países emergentes se han quedado en un 4,7% frente al 5% proyectado.

El propio FMI en sus "Perspectivas de la economía mundial" dice textualmente: *"Se atenúa la demanda y se empañan las perspectivas"*. Así, los temas más recurrentes que se presentan para los próximos años son la desaceleración de la economía china, los conflictos de oriente medio y la caída de los precios de las materias primas que lastran a algunas de las principales economías de países emergentes.

Por zonas geográficas la evolución económica ha resultado desigual. Por una parte resulta destacable la positiva evolución de España (+3,2%) respecto al contexto más bien previsible de la Unión Europea en su conjunto (+1,5%). También es destacable la visible recesión en Brasil (-3,8%) cuya profundidad no ha sido prevista ni por el propio FMI que aventuraba un crecimiento del 1,4% para 2015.

En Estados Unidos probablemente el acontecimiento de política monetaria más relevante ha sido el anuncio de una progresiva retirada de la política "acomodaticia" y una gradual subida de tipos de interés que se ha iniciado a finales de año. Esta circunstancia ha contribuido a un fortalecimiento del dólar frente a las principales divisas y en gran medida frente a monedas de países emergentes, lastrando la actividad manufacturera local. Esta circunstancia, unida al retroceso de los precios del petróleo, está frenando la inversión en estructuras y equipos de minería y todo ello en su conjunto puede hacer que la Reserva Federal se replantee su política monetaria.

Por su parte, el Banco Central Europeo se encuentra en una situación distinta. Las condiciones económicas y un cierto debilitamiento de las exportaciones netas debido a un 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.

Ahondando en las políticas monetarias, los Bancos Centrales de medio mundo (incluido el BCE) se han adentrado en políticas de tipos de interés negativo. Al igual que en 2014, fruto de estas políticas monetarias expansivas, en 2015 la situación de los mercados de renta fija del área euro está siendo excepcional. Los tipos de interés negativos de la deuda pública se han convertido en habituales: diez de los 19 países de la moneda única han podido emitir deuda hasta dos años con tipos de interés negativos. Frente a esta situación, aunque las favorables condiciones de financiación se han mantenido, los tipos tan bajos y los factores de incertidumbre ya citados han contribuido a mantener los mercados de bonos en estado de extrema sensibilidad con episodios de gran volatilidad e inestabilidad a lo largo del año 2015.

Respecto a la llamada "Crisis de deuda" en Europa, tenemos como asunto recurrente el nuevo rescate financiero de Grecia, que probablemente no sea el último. Al igual que en ejercicios pasados todos los países europeos han salido al mercado y han colocado sus emisiones de deuda si bien se ha observado una mayor volatilidad en las primas de riesgo. En este sentido, la prima de riesgo española frente a Alemania comenzaba el año en el 1,06% (106 puntos básicos) y aumentaba hasta una media anual del 1,25%.

En materia de ratings soberanos, salvo el caso de Brasil, ningún otro país de cierta relevancia ha visto rebajado su rating por dejado de "Investment Grade".

La evolución de los mercados bursátiles en 2015 ha sido dispar. Resulta especialmente llamativa la subida de las bolsas chinas durante el primer semestre para luego registrar una fuerte caída. Así, la bolsa de Shanghai subía hasta un 65% para posteriormente caer un 45%. Las bolsas estadounidenses, tras un inicio de año prometedor han finalizado el año prácticamente planas. Por su parte, las bolsas europeas han finalizado el año con signo positivo, si bien con carácter dispar ya que la Bolsa Española ha finalizado el ejercicio con caídas. Los mercados emergentes han tenido un año especialmente negativo en Latinoamérica.

Las instituciones internacionales prevén un crecimiento mundial del 3,4% en 2016 y 3,6% en 2017 en el que las economías avanzadas continuarán recuperándose en forma moderada y diversa. El panorama de las



economías de mercados emergentes y en desarrollo es variado, pero en muchos casos plantea retos. La desaceleración y el estabilización de la economía china, la caída de los precios de las materias primas y las tensiones a las que se encuentran sometidas algunas de las principales economías de mercados emergentes continuarán lastrando las perspectivas de crecimiento en 2016-17.

## **Evolución de los mercados en 2015**

El IBEX 35, principal índice de la Bolsa española, cerró el año 2015 con una caída del (-7,15%) acompañada de un repunte de la volatilidad. Teniendo en cuenta los dividendos la caída se reduce hasta el (-3,55%). Desde mínimos del año 2012, en plena crisis de deuda soberana en Europa, acumula una revalorización del 60%.

Los índices agregados de ámbito mundial terminan el año 2015 prácticamente en el mismo nivel en el cual iniciaron el año 2015 o con ligeras caídas. Las rentabilidades oscilan entre el +0,15% del MSCI The World Index y el (-3,77%) del FTSE World. Los tres años anteriores se habían cerrado con rentabilidades positivas.

Las Bolsas europeas han obtenido en 2015 rentabilidades mayoritariamente positivas impulsadas en buena medida por la política monetaria expansiva del BCE. Las Bolsas de Irlanda (+33,5%), Italia (+12,6%), Portugal (+18,6%), Francia (+8,5%) Alemania (+6,8%) han registrado subidas por encima de la media mundial. La referencia EuroSTOXX 50 ha subido en 2015 un 3,85%. En terreno negativo junto con la Bolsa española se han situado los índices de Suiza (-1,8%) y Reino Unido (-4,9%). El índice de la Bolsa de Grecia (-23,6%) ha sido el peor de Europa tras permanecer el mercado bursátil heleno cerrado durante el verano.

Tras varios ejercicios excelentes, los mercados norteamericanos han acusado el cambio de sesgo de la política monetaria y la desaceleración de la economía mundial y sus principales índices cierran 2015 con rentabilidades ligeramente negativas: el S&P 500 baja un (-0,7%) y el Dow Jones lo hace un (-2,2%). Por el contrario, el Índice Nasdaq 100 de mercado componente tecnológico acumula un nuevo ejercicio en positivo con una subida del 8,4% que devuelve al indicador a sus niveles máximos históricos alcanzados en los momentos previos al estallido de la burbuja tecnológica en el año 2000.

Los Mercados bursátiles emergentes han tenido un año negativo especialmente en Latinoamérica. El MSCI EM baja un (-8%) y el índice Latinoamericano FTSE Latibex Top pierde un (-34,6%) lastrado en especial por los valores brasileños. Las Bolsas chinas han sido protagonistas del año por la enorme volatilidad sufrida: la Bolsa de Shanghái subía hasta junio un 65% y posteriormente perdía más de un 40%.

Finalmente, el índice de la bolsa brasileña Ibovespa cerró el ejercicio 2015 con una caída del 13,31% (la caída en 2014 fue del 2,9%).

En el mercado doméstico español, el volumen de efectivo negociado en acciones ha ascendido a 962.138 millones de euros (883.869 en 2014), un 8,9% superior. Durante el ejercicio se han producido numerosas ampliaciones de capital por un valor de 29.700 millones de euros (dato provisional hasta noviembre) frente a los 28.871 millones del ejercicio 2014.

Los niveles tan reducidos de tipos de interés y las incertidumbres pendientes han provocado un aumento sustancial de la volatilidad en los mercados mundiales de Deuda Pública y Corporativa.

En España, el mercado de Deuda Pública ha visto cómo el tipo de interés de los bonos a 10 años ha llegado a caer hasta niveles históricamente bajos, el 1,14%, para subir posteriormente hasta el 2,38% y cerrar el año en el 1,76%. La prima de riesgo ha aumentado hasta una media de 125 puntos básicos y se ha situado de forma sostenida por encima de la italiana cuando el año pasado, 2014, la rentabilidad de los bonos españoles fue inferior a la de los bonos italianos prácticamente durante todo el año.

El volumen de Deuda Pública Española negociado en 2015 en el mercado electrónico y segundo escalón fue de 904.803 millones de euros que, frente a los 1.135.512 millones de euros del ejercicio 2014, ha supuesto un descenso sustancial del 20,3%.

El mercado de Deuda Corporativa de BME, AIAF, ha registrado en 2015 un volumen de negociación de 514.766 millones de euros frente a los 1.098.628 millones de euros del ejercicio 2014, con un sustancial descenso del 53,1%. Las nuevas emisiones admitidas a cotización en 2015 han ascendido a 145.891 millones de euros frente a los 115.009 millones de euros en el ejercicio 2014, con un incremento del 26,9%.

Por su parte en el mercado español de Futuros y Opciones el número de transacciones ha pasado a 47,8 millones de contratos en 2015 (56,3 millones en 2014), con un descenso del 15,07%. El volumen de futuros contratados sobre el índice IBEX 35 ha repuntado un 6,10%. Sin embargo la negociación en opciones sobre índices y futuros y opciones sobre acciones han experimentado caídas que en torno al 20%.

En cuanto al mercado internacional de divisas, el dólar se ha movido al alza especialmente en el comienzo del ejercicio. El cambio máximo del euro frente al dólar se situó en 1.0552 en el mes de abril y el mínimo en 1,2043 a principios del mes de enero, frente al cierre 1,2141 en 2014. En noviembre de 2015 el tipo de cambio parece



haber tocado suelo en 1,0579 y así el euro ha comenzado 2016 con repuntes frente al dólar. Señalar que otros índices como el USD Index que refleja el cruce del dólar contra las principales divisas, ha escalado al cierre del ejercicio hasta los 98,75 puntos frente a los 90,62 a los que había cerrado en 2014, prosiguiendo así su avance.

### **Evolución de los negocios de la Sociedad**

**CM CAPITAL MARKETS BROKERAGE, S.A., Agencia de Valores**, en el ejercicio 2015 ha realizado una facturación por comisiones netas de 10.468.356,84 euros lo que supone un descenso del 14,30% respecto a la facturación del ejercicio anterior (12.215.085,36 euros).

Los gastos de personal sumaron 5.818.966,80 euros, con una disminución del 17,18% respecto del ejercicio anterior (7.026.034,17 euros), mientras que los gastos generales ascendieron a 3.093.790,74 euros, con un incremento del 4,01% respecto al ejercicio 2014. El mayor incremento de costes se produjo en la partida de gastos de comunicaciones.

El resultado del ejercicio 2015 ha sido de 1.214.652,03 euros de beneficios frente al beneficio de 1.440.260,85 euros del ejercicio anterior.

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

A nivel global previsiblemente existen varios acontecimientos que serán foco de atención y que centrarán la atención de los mercados.

Por una parte, el hecho que las economías exportadoras de materias primas (especialmente petróleo) hayan visto un descenso generalizado en sus ventas, apunta a que restará crecimiento a nivel mundial ya que este hecho no está siendo compensando con una mayor actividad derivada del ahorro en las economías que importan dichas materias primas. Esto está teniendo impacto tanto en Estados Unidos como en países emergentes. Así en el primero se están empezando a producir los primeros defaults en los productores menos eficientes mientras que en los segundos los precios están empezando a afectar a la estabilidad presupuestaria (por ejemplo en Arabia Saudí).

Por otra parte, también cobra fuerza la hipótesis de la existencia de una burbuja crediticia en China que amenaza con desestabilizar su economía. La falta de transparencia de este país hace difícil aventurar qué hay de cierto en ello.

Finalmente, habrá que observar si continúa la fuerte apreciación del dólar frente a prácticamente todos los cruces ante una eventual subida gradual de tipos de interés y retirada de medidas de estímulo monetario. La reciente evolución de la economía americana está empezando a plantear dudas sobre la retirada de estímulos.

Las perspectivas de negocio de la Sociedad pueden ser positivas en la medida que en España se mantenga cierta estabilidad política. La Sociedad debe estar en condiciones de aprovechar la mayor actividad en intermediación financiera que se produzca como consecuencia de movimientos en los mercados.

Mención aparte merecen las inminentes reformas planteadas en los mercados de valores a través de la Directiva MiFID 2 y el Reglamento MiFIR así como la reforma de los sistemas de compensación y liquidación de valores del mercado de renta variable español. Esta última reforma está sufriendo importantes retrasos mientras que el desarrollo reglamentario de MiFID 2 también se ha visto pospuesto para 2018 dada su extraordinaria complejidad. Todos estos conjuntos de normas tienden a mover la contratación a sistemas organizados de contratación.

### **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 24 de la memoria de estas cuentas anuales.

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

Durante el ejercicio 2015 no se han producido modificaciones de los estatutos sociales.

El 17 de Julio de 2015 D<sup>a</sup> Cristina Arab Coca y D. José Luis Rivas Rodero fueron nombrados consejeros de la Sociedad. Éste último cesó en dicho cargo con posterioridad al cierre del ejercicio, el día 26 de febrero de 2016.

Igualmente, con posterioridad al cierre del ejercicio, con fecha 1 de febrero de 2016 se ha producido el cese del consejero D. Fernando Jorquera Gámez.



### **Acciones propias**

Durante el ejercicio 2015 no se ha producido transacción alguna sobre acciones de la propia Sociedad.

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

Como se comenta en la nota 3 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 2015.

### **Información sobre medio ambiente**

Como se comenta en la nota 22 de la memoria, la Sociedad ha 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 medio ambiente.

En Madrid, a 28 de marzo de 2016.





**FIRMAS DE LOS ADMINISTRADORES QUE FORMULAN  
LAS CUENTAS ANUALES Y EL INFORME DE GESTION DE  
CM CAPITAL MARKETS BROKERAGE, S.A., AGENCIA DE VALORES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

Marta Rodríguez-Priego Peláez  
Presidente

Tomás Saldaña Ruiz de Velasco  
Consejero

Francisco Bonilla Salvador  
Consejero

Pedro Nieto Menor  
Consejero

Cristina Arab Coca  
Consejero

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de C.M. Capital Markets Brokerage, S.A., Agencia de Valores;

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales de la sociedad C.M. Capital Markets Brokerage, S.A., Agencia de Valores, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de C.M. Capital Markets Brokerage, S.A., Agencia de Valores, 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 libres de incorrección material, debida a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales 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 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, 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, 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 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 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad C.M. Capital Markets Brokerage, S.A., Agencia de Valores a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Pedro Barrio Luis

25 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09715  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa  
reguladora de la actividad de  
auditoría de cuentas en España