

**CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.**  
**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**  
**DEL EJERCICIO 2017**



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016  
(Expresados en euros)

ACTIVO	Nota	2017	2016
<b>Tesorería</b>		<b>1.582.676,60</b>	<b>1.209.062,32</b>
<b>Cartera de negociación</b>	<b>8.1 y 25.3.a</b>	<b>10.441.881,69</b>	<b>14.584.426,95</b>
Valores representativos de deuda		3.631.193,73	11.723.326,95
Instrumentos de capital		6.810.687,96	2.861.100,00
Derivados de negociación		0,00	0,00
Otros activos financieros		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	<b>8.6</b>	<b>8.574.949,08</b>	<b>7.482.537,27</b>
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Valores representativos de deuda		0,00	0,00
Instrumentos de capital		0,00	0,00
Otros activos financieros		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>8.2 y 25.3.a</b>	<b>13.298.659,26</b>	<b>11.211.675,36</b>
Valores representativos de deuda		0,00	0,00
Instrumentos de capital		13.298.659,26	11.211.675,36
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
<b>Inversiones crediticias</b>	<b>8.3 y 25.3.b</b>	<b>57.253.664,21</b>	<b>41.333.983,08</b>
Crédito a intermediarios financieros		51.435.760,74	36.802.030,75
Crédito a particulares		5.817.903,47	4.531.952,33
Otros activos financieros		0,00	0,00
<b>Cartera de inversión a vencimiento</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
<b>Derivados de cobertura</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Activos no corrientes en venta</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Valores representativos de deuda		0,00	0,00
Instrumentos de capital		0,00	0,00
Activo material		0,00	0,00
<b>Participaciones</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Entidades multigrupo		0,00	0,00
Entidades asociadas		0,00	0,00
<b>Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Activos por reaseguros</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Activo material</b>	<b>9</b>	<b>5.694.017,39</b>	<b>5.749.904,80</b>
De uso propio		5.694.017,39	5.749.904,80
Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
<b>Activo intangible</b>	<b>10</b>	<b>74.076,86</b>	<b>151.995,65</b>
Fondo de comercio		0,00	0,00
Otro activo intangible		74.076,86	151.995,65
<b>Activos fiscales</b>		<b>963.240,16</b>	<b>993.858,22</b>
Corrientes		808.569,03	814.783,83
Diferidos	<b>20</b>	154.671,13	179.074,39
<b>Resto de activos</b>	<b>11</b>	<b>7.037.660,47</b>	<b>7.373.040,79</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>96.345.876,64</b>	<b>82.607.947,17</b>



## CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

### BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (Expresados en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2017	2016
<b>Cartera de negociación</b>		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Derivados de negociación		0,00	0,00
Posiciones cortas de valores		0,00	0,00
Otros pasivos financieros		0,00	0,00
<b>Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	8.4	<u>46.652.099,54</u>	<u>26.877.612,00</u>
Deudas con intermediarios financieros		16.468.848,60	12.181.553,14
Deudas con particulares		30.183.250,94	14.696.058,86
Empréstitos y pasivos subordinados		0,00	0,00
Otros pasivos financieros		0,00	0,00
<b>Derivados de cobertura</b>		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>Pasivos por contratos de seguros</b>		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>Provisiones</b>	14	<u>3.624,76</u>	<u>91.823,29</u>
Fondos para pensiones y obligaciones similares		0,00	0,00
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		3.624,76	77.288,35
Otras provisiones		0,00	14.534,94
<b>Pasivos fiscales</b>	6.a y 20	<u>4.144.015,17</u>	<u>3.966.929,01</u>
Corrientes		823.819,52	807.927,95
Diferidos		3.320.195,65	3.159.001,06
<b>Resto de pasivos</b>	11	<u>7.081.371,31</u>	<u>7.908.768,66</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>57.881.110,78</u>	<u>38.845.132,96</u>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	6	<u>34.897.634,46</u>	<u>41.321.407,26</u>
Capital	6.b	378.886,40	378.886,40
Escriturado		378.886,40	378.886,40
<i>Menos: Capital no exigido</i>		0,00	0,00
Prima de emisión		338,12	338,12
Reservas / (pérdidas acumuladas)	6.a y 6.e	42.038.244,85	41.817.741,33
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación		0,00	0,00
Otros instrumentos de capital		0,00	0,00
Menos: Valores propios	6.b	-1.521.285,62	-1.316.565,62
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		-5.998.549,29	441.007,03
Menos: Dividendos y retribuciones		0,00	0,00
<b>AJUSTES POR VALORACION</b>	6.a	<u>3.567.131,40</u>	<u>2.441.406,95</u>
Activos financieros disponibles para la venta		12.947.704,51	9.698.916,97
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		-9.380.573,11	-7.257.510,02
Entidades valoradas por el método de la participación		0,00	0,00
Resto de ajustes por valoración		0,00	0,00
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>		<u>38.464.765,86</u>	<u>43.762.814,21</u>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<u>96.345.876,64</u>	<u>82.607.947,17</u>



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016  
(Expresados en euros)

PRO-MEMORIA	Nota	2017	2016
Avales y garantías concedidas	15.a	13.073.940,89	14.469.319,04
Otros pasivos contingentes		0,00	0,00
Compromisos de compraventa de valores a plazo		0,00	0,00
Valores propios cedidos en préstamo		0,00	0,00
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		0,00	0,00
Derivados financieros	8.5 y 15.a	0,00	210.107,16
Otras cuentas de riesgo y compromiso	15.a	<u>975.155,11</u>	<u>6.367.276,35</u>
<b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>	<b>15.a</b>	<b><u>14.049.096,00</u></b>	<b><u>21.046.702,55</u></b>
Depósito de títulos	15.b	196.394.867,71	107.660.031,07
Carteras gestionadas	15.b	543.000.548,26	445.308.600,15
Otras cuentas de orden	15.b	<u>953.844.485,96</u>	<u>657.922.441,73</u>
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>15.b</b>	<b><u>1.693.239.901,93</u></b>	<b><u>1.210.891.072,95</u></b>



## CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (Expresadas en euros)

	Nota	2017	2016
Intereses y rendimientos asimilados		1.185.851,88	1.538.235,55
Intereses y cargas asimiladas		-110.824,66	-110.060,37
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>1.075.027,22</b>	<b>1.428.175,18</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	8.2 y 17.b	249.536,22	413.306,17
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		0,00	0,00
Comisiones percibidas	17.c	24.923.915,03	21.772.596,85
Comisiones pagadas	17.c	-2.091.230,09	-1.772.650,89
Resultado de operaciones financieras (neto)		<u>3.578.765,36</u>	<u>10.162.619,91</u>
Cartera negociación	17.b	3.578.765,36	3.624.941,95
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Otros	17.b	0,00	6.537.677,96
Diferencias de cambio (neto)	13	-829.662,15	720.126,24
Otros productos de explotación	19	112.299,46	82.662,53
Otras cargas de explotación	19	-132.269,37	-113.219,35
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>26.886.381,68</b>	<b>32.693.616,64</b>
Gastos de personal	18.a	-20.352.230,70	-18.611.540,89
Gastos generales	18.b	-12.272.509,61	-11.002.844,54
Amortización	9 y 10	-388.578,81	-525.797,00
Dotaciones a provisiones (neto)	14	14.534,94	253.801,09
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)		<u>-50.938,86</u>	<u>-241.172,10</u>
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-29.083,83	-230.916,17
Inversiones crediticias	8.7	-21.855,03	-10.255,93
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION</b>		<b>-6.163.341,36</b>	<b>2.566.063,20</b>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Activos materiales		0,00	0,00
Activos intangibles		0,00	0,00
Resto		0,00	0,00
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	19	23.245,18	12.854,62
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		0,00	0,00
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-6.140.096,18</b>	<b>2.578.917,82</b>
Impuesto sobre beneficios	20	<u>141.546,89</u>	<u>-2.137.910,79</u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>-5.998.549,29</b>	<b>441.007,03</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>-5.998.549,29</b>	<b>441.007,03</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante		-5.998.549,29	441.007,03
Resultado atribuido a intereses minoritarios		0,00	0,00
<b>BENEFICIO POR ACCION</b>			
Básico		-20,27	1,49
Diluido		-20,27	1,49



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL  
31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

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

	Nota	2017	2016
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>-5.998.549,29</b>	<b>441.007,03</b>
<b>OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>1.125.724,45</b>	<b>2.661.897,66</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	17.b	<b>3.608.399,11</b>	<b>-2.140.496,95</b>
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		3.608.399,11	6.554.967,46
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		0,00	-8.695.464,41
Otras reclasificaciones		0,00	0,00
<b>Coberturas de los flujos de efectivo</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		0,00	0,00
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		0,00	0,00
Otras reclasificaciones		0,00	0,00
<b>Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		0,00	0,00
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Otras reclasificaciones		0,00	0,00
<b>Diferencias de cambio</b>	6.a	<b>-2.123.063,09</b>	<b>5.379.535,15</b>
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-2.123.063,09	2.990.832,53
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		0,00	2.388.702,62
Otras reclasificaciones		0,00	0,00
<b>Activos no corrientes en venta</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		0,00	0,00
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Otras reclasificaciones		0,00	0,00
<b>Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Entidades valoradas por el método de la participación</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		0,00	0,00
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Otras reclasificaciones		0,00	0,00
<b>Resto de ingresos y gastos reconocidos</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Impuesto sobre beneficio</b>	6.a	<b>-359.611,57</b>	<b>-577.140,54</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>-4.872.824,84</b>	<b>3.102.904,69</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante		-4.872.824,84	3.102.904,69
b) Atribuidos a los intereses minoritarios		0,00	0,00

5

✓

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



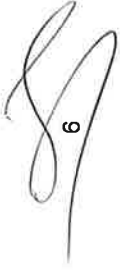
CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

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

	TOTAL FONDOS PROPIOS							TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital	Reservas (Pérdidas acumuladas)	Reservas (Pérdidas) entidades valoradas método participación	Otros instrumentos de Capital	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio atribuido a la entidad dominante	TOTAL FONDOS PROPIOS	
<b>Saldo final en 2016</b>	378.886,40	41.818.079,45	0,00	0,00	-1.316.565,62	441.007,03	41.321.407,26	43.762.814,21
Ajustes por cambios de criterio contable							0,00	0,00
Ajustes por errores							0,00	0,00
<b>Saldo inicial ajustado en 2017</b>	378.886,40	41.818.079,45	0,00	0,00	-1.316.565,62	441.007,03	41.321.407,26	43.762.814,21
<b>Total ingresos/(gastos) reconocidos</b>					-5.998.549,29	-5.998.549,29	1.125.724,45	-4.872.824,84
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	0,00	220.503,52	0,00	0,00	-204.720,00	-441.007,03	-425.223,51	-425.223,51
Aumento de capital							0,00	0,00
Reducciones de capital							0,00	0,00
Conversion 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 (Nota 6.d)		-220.503,51					-220.503,51	-220.503,51
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)					-204.720,00		-204.720,00	-204.720,00
Traspos entre partidas de patrimonio neto		441.007,03				-441.007,03	0,00	0,00
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio							0,00	0,00
Pagos con instrumentos de capital							0,00	0,00
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto							0,00	0,00
<b>Saldo final en 2017</b>	378.886,40	42.038.582,97	0,00	0,00	-1.521.285,62	-5.998.549,29	34.897.634,46	38.464.765,86

✓ H Jue

  
6



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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

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

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



**CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS**  
**ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**(Expresados en Euros)**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.495.267,78</b>	<b>-5.397.312,42</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	-5.998.549,29	441.007,03
<b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>186.527,07</b>	<b>2.376.661,16</b>
Amortización	388.578,81	525.797,00
Otros Ajustes	-202.051,74	1.850.864,16
<b>Resultado Ajustado</b>	<b>-5.812.022,22</b>	<b>2.817.668,19</b>
<b>Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación</b>	<b>-8.837.348,66</b>	<b>-24.715.441,07</b>
Inversiones crediticias	-13.190.754,70	-18.732.971,81
Cartera de negociación	4.142.545,26	-6.684.983,40
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0,00	0,00
Activos financieros disponibles para la venta	-155.137,60	442.903,17
Otros activos de explotación	365.998,38	259.610,97
<b>Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación</b>	<b>17.987.200,20</b>	<b>17.840.707,30</b>
Pasivos financieros a coste amortizado	18.540.170,96	17.414.439,39
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	-552.970,76	426.267,91
<b>Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios</b>	<b>157.438,46</b>	<b>-1.340.246,84</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-231.527,43</b>	<b>-89.701,61</b>
<b>Pagos</b>	<b>-254.772,61</b>	<b>-102.556,23</b>
Cartera de inversión a vencimiento	0,00	0,00
Participaciones	0,00	0,00
Activos materiales	-249.430,71	-82.561,26
Activos intangibles	-5.341,90	-19.994,97
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	0,00	0,00
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	0,00	0,00
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	0,00	0,00
<b>Cobros</b>	<b>23.245,18</b>	<b>12.854,62</b>
Cartera de inversión a vencimiento	0,00	0,00
Participaciones	0,00	0,00
Activos materiales	23.245,18	12.854,62
Activos intangibles	0,00	0,00
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	0,00	0,00
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	0,00	0,00
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	0,00	0,00
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>534.666,48</b>	<b>-606.824,92</b>
<b>Pagos</b>	<b>-770.210,07</b>	<b>-693.611,63</b>
Amortización instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
Adquisición instrumentos de capital propio (Nota 6.a)	-204.720,00	-140.000,00
Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables	0,00	0,00
Devolución y Amortización de pasivos subordinados préstamos y otras financiaciones recibidas	-565.490,07	-553.611,63
<b>Cobros</b>	<b>1.525.380,06</b>	<b>86.786,71</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	1.525.380,06	86.786,71
<b>Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de capital (Nota 6.d)</b>	<b>-220.503,51</b>	<b>0,00</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>-644.927,26</b>	<b>1.543.331,34</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>3.153.479,57</b>	<b>-4.550.507,61</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	15.526.350,57	20.076.858,18
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	18.679.830,14	15.526.350,57



## CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (En euros)

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

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

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

El objeto social actualmente consiste en:

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

La actividad de la Sociedad se centró, durante el ejercicio 2017, en la gestión y administración de sus participaciones en las compañías del Grupo.

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

El ingreso neto de los ejercicios 2017 y 2016 de las principales actividades del Grupo es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones netas por servicios de inversión	22.352.838,80	20.053.646,24
Comisiones netas por actividades auxiliares a los servicios de inversión y otros servicios	479.846,14	-53.700,28
Resultado de operaciones financieras (cartera de negociación)	<u>3.578.765,36</u>	<u>3.624.941,95</u>
	<u><b>26.411.450,30</b></u>	<u><b>23.624.887,91</b></u>

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

Durante el ejercicio 2017 no se han producido hechos relevantes.



### b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 22 de marzo de 2018, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2017.

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

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

### c) Plantilla

La plantilla del Grupo al final de los ejercicios 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	Ejercicio 2017			Ejercicio 2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	15	2	17	14	2	16
Técnicos	76	29	105	86	26	112
Administrativos	88	61	149	79	41	120
	<b>179</b>	<b>92</b>	<b>271</b>	<b>179</b>	<b>69</b>	<b>248</b>

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2017 por las sociedades del Grupo, con discapacidad mayor o igual al 33% ha sido de 1 persona, que se encuentra incluida en el cuadro anterior dentro de la categoría de administrativos.

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

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables no obligatorios

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

### c) Juicios y estimaciones

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

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

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

### e) Comparación de la información

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

10



### 3. Entidades dependientes

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Todas las sociedades que integran el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2017, incluida la Sociedad dominante, han sido consolidadas en las presentes cuentas anuales siguiendo el método de integración global. Los ejercicios económicos de todas las sociedades del Grupo coinciden con el año natural, habiendo sido la fecha de cierre de sus últimas cuentas anuales el día 31 de diciembre de 2017. No existen otras entidades del Grupo que no hayan sido incluidas en la consolidación de estas cuentas anuales.

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

#### b) Participación y datos económicos

El importe del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de los ejercicios 2017 y 2016 de las sociedades dependientes del grupo son los siguientes:



**Ejercicio 2017**

Participaciones directas	Participación		Patrimonio neto			Valor	Dividendo
	Fracción de capital	Derechos de voto	Capital	Reservas	Otras partidas	Contable en la matriz	Recibido por La matriz
<b>Sociedad</b>							
CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V.	100,00%	100,00%	901.650,00	4.182.442,88	0,00	240.347,75	516.940,86
CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A.	100,00%	100,00%	2.000.000,52	3.839.127,13	0,00	1.844.521,74	0,00
CM Capital Markets Europe, S.A.	100,00%	100,00%	2.647.498,70	1.087,81	0,00	2.838.508,54	0,00
						4.923.378,03	516.940,86

Participaciones indirectas	Participación		Patrimonio neto			Valor	Dividendo
	Fracción de capital	Derechos de voto	Capital	Reservas	Otras partidas	Contable en la matriz	Recibido por La matriz
<b>Sociedad</b>							
CM Capital Markets Latinamerica, S.A.	100,00%	100,00%	2.267.403,20	11.257.656,34	0,00		
CM Capital Markets CCTVM Ltda.	100,00%	100,00%	5.595.927,18	-633.645,29	-120,90		
CM Capital Markets DTVM Ltda.	100,00%	100,00%	577.738,52	-30.284,48	-46,96		
CM Capital Markets Asset Management Ltda.	100,00%	100,00%	140.533,80	52.831,53	0,51		
						4.923.378,03	516.940,86

**Ejercicio 2016**

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

Participaciones indirectas	Participación		Patrimonio neto			Valor	Dividendo
	Fracción de capital	Derechos de voto	Capital	Reservas	Otras partidas	Contable en la matriz	Recibido por La matriz
<b>Sociedad</b>							
CM Capital Markets Latinamerica, S.A.	100,00%	100,00%	2.267.403,20	6.146.685,53	0,00		
CM Capital Markets CCTVM Ltda.	100,00%	100,00%	6.478.825,53	1.369.193,00	-942,73		
CM Capital Markets DTVM Ltda.	100,00%	100,00%	219.098,48	189.432,48	-0,34		
CM Capital Markets Asset Management Ltda.	100,00%	100,00%	162.706,55	260.718,14	-0,23		
						4.923.378,03	314.652,03

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten mark]*

*[Handwritten mark]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



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

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

Aparte de los hechos que se describen en la nota 28 de esta memoria, no se han producido otros hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2017 que puedan afectar a estas cuentas anuales consolidadas.

#### 5. Normas de registro y valoración

##### a) Activos financieros

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

##### i) Cartera de negociación

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

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

Incluye los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la consideración de activos financieros híbridos y están valorados íntegramente por su valor razonable y los que se gestionan conjuntamente con pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable o con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés. Durante los ejercicios 2017 y 2016, y al cierre de los mismos, el Grupo no ha mantenido instrumentos financieros en esta categoría.

##### iii) Disponibles para la venta

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

##### iv) Inversiones crediticias

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

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

##### v) Inversiones mantenidas al vencimiento

Corresponde a los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado, que se negocien en un mercado activo y que la Sociedad ha decidido mantener hasta su amortización por tener, básicamente, la capacidad financiera para hacerlo o por contar con financiación vinculada. Durante los ejercicios 2017 y 2016, y al cierre de los mismos, el Grupo no ha mantenido instrumentos financieros en esta categoría.

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

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

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

14



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

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

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

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

El valor razonable de los derivados financieros OTC es la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento y descontados a la fecha de la valoración, utilizándose métodos reconocidos por los mercados financieros. Durante los ejercicios 2017 y 2016 y al cierre de los mismos, el Grupo no ha mantenido derivados financieros OTC.

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

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

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

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

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

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

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

15



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 2017 y 2016, y al cierre de los mismos, el Grupo no ha mantenido activos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable.

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

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

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

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

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

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

✓



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

### **Pérdidas por deterioro**

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

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

##### **i) Cartera de negociación**

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016, y al cierre de los mismos, el Grupo no ha mantenido instrumentos financieros en esta cartera.

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

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016, y al cierre de los mismos, el Grupo no ha mantenido instrumentos financieros en esta cartera.

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

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016, y al cierre de los mismos, el Grupo no ha mantenido instrumentos financieros en esta cartera.

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **c) Compensación de saldos**

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

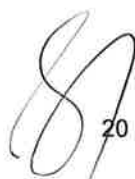
#### f) Activo material

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

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

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

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

 20













En cada cierre contable, las sociedades del Grupo analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, se reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, se registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y se ajustan los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

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

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

Aparte del edificio de las oficinas en Madrid destinado al uso propio, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo no mantenía inversiones inmobiliarias en el activo material.

#### g) Activo intangible

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los activos intangibles del Grupo corresponden en su totalidad a aplicaciones informáticas que son amortizadas linealmente durante un período de tres años.

#### h) Arrendamientos

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

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

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

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

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



#### j) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

##### - Comisiones financieras

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

##### - Comisiones no financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

#### l) Gastos de personal

##### - Retribuciones de corto plazo

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

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

 22











- Retribuciones por jubilación

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

- Indemnizaciones por cese

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

Todas las indemnizaciones pagadas en los ejercicios 2017 y 2016 han correspondido a despidos efectuados por las sociedades del Grupo.

- Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

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

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016, y al cierre de los mismos, ninguna de las sociedades del Grupo ha efectuado remuneraciones basadas en instrumentos de capital.

m) Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

La Sociedad incluye en las cuentas anuales Consolidadas 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.

23



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

#### n) Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

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

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

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

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

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

#### p) Garantías financieras

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

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

En el caso de que sea necesario constituir una provisión por las garantías financieras, las comisiones pendientes de devengo, que se registran en el epígrafe Periodificaciones del pasivo del balance de situación, se reclasifican a la correspondiente provisión. Durante los ejercicios 2017 y 2016, las sociedades del Grupo no han otorgado garantías financieras.



#### g) Actividades Interrumpidas

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

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

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016, y al cierre de los mismos, no han existido actividades interrumpidas en las sociedades del Grupo.

## **6. Patrimonio neto**

### a) Detalle del patrimonio neto

El detalle del patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 así como el movimiento experimentado por el mismo durante tales ejercicios, se muestra a continuación:



### Ejercicio 2017

	Saldo inicial 01.01.2017	Altas	Bajas	Trasposos	Reparto de resultados	Saldo final 31.12.2017
Capital social	378.886,40					378.886,40
Valores propios	-1.316.565,62	-204.720,00				-1.521.285,62
Prima de emisión	338,12					338,12
Reserva legal	75.786,50					75.786,50
Reservas para acciones propias	1.316.565,62			204.720,00		1.521.285,62
Reservas / Pérdidas acumuladas	15.466.214,52		-220.503,51	-204.720,00	-1.967.508,24	13.073.482,77
Reservas en sociedades consolidadas	24.959.174,69				2.408.515,27	27.367.689,96
Resultados del ejercicio	441.007,03	-5.998.549,29			-441.007,03	-5.998.549,29
<b>Total fondos propios</b>	<b>41.321.407,26</b>	<b>-6.203.269,29</b>	<b>-220.503,51</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>34.897.634,46</b>
Ajustes por valoración de activos financieros disponibles para la venta	12.659.501,05		3.608.399,11			16.267.900,16
Impuesto diferido por ajustes de valoración	-2.960.584,08		-359.611,57			-3.320.195,65
Diferencias de Cambio en valoración de activos financieros disp. para la venta	-1.980.153,30		-1.478.135,83			-3.458.289,13
Diferencias de conversión	-5.277.356,72		-644.927,26			-5.922.283,98
<b>Total ajustes por valoración</b>	<b>2.441.406,95</b>	<b>0,00</b>	<b>1.125.724,45</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3.567.131,40</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>43.762.814,21</b>	<b>-6.203.269,29</b>	<b>905.220,94</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>38.464.765,86</b>

### Ejercicio 2016

	Saldo inicial 01.01.2016	Altas	Bajas	Trasposos	Reparto de resultados	Saldo final 31.12.2016
Capital social	378.886,40					378.886,40
Valores propios	-1.176.565,62	-140.000,00				-1.316.565,62
Prima de emisión	338,12					338,12
Reserva legal	75.786,50					75.786,50
Reservas para acciones propias	1.176.565,62			140.000,00		1.316.565,62
Reservas / Pérdidas acumuladas	16.357.014,17		0,00	-140.000,00	-750.799,65	15.466.214,52
Reservas en sociedades consolidadas	27.431.391,04				-2.472.216,35	24.959.174,69
Resultados del ejercicio	-3.223.016,00	441.007,03			3.223.016,00	441.007,03
<b>Total fondos propios</b>	<b>41.020.400,23</b>	<b>301.007,03</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>41.321.407,26</b>
Ajustes por valoración de activos financieros disponibles para la venta	14.799.998,00		-2.140.496,95			12.659.501,05
Impuesto diferido por ajustes de valoración	-2.383.443,54		-577.140,54			-2.960.584,08
Diferencias de Cambio en valoración de activos financieros disp. para la venta	-5.816.357,11		3.836.203,81			-1.980.153,30
Diferencias de conversión	-6.820.688,06		1.543.331,34			-5.277.356,72
<b>Total ajustes por valoración</b>	<b>-220.490,71</b>	<b>0,00</b>	<b>2.661.897,66</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.441.406,95</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>40.799.909,52</b>	<b>301.007,03</b>	<b>2.661.897,66</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>43.762.814,21</b>

✓

H. Jue



#### b) Capital social y acciones propias

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

La cartera de acciones propias al cierre del ejercicio 2017 está formada por 21.443 acciones (16.325 acciones al 31 de diciembre de 2016), en poder de la sociedad dominante, que se recoge en el balance de situación por su coste total de adquisición de 1.521.285,62 euros (1.316.565,62 euros al 31 de diciembre de 2016). Durante el ejercicio 2017 se han adquirido 5.118 acciones por un precio total de 204.720,00 euros (2.000 acciones por importe de 140.000,00 euros en el ejercicio 2016).

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

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

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

#### c) Reserva legal

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

#### d) Dividendos distribuidos durante el ejercicio

En el ejercicio 2017 CM Capital Markets Holding, S.A. ha pagado un dividendo con cargo a reservas voluntarias por importe de 220.503,51 euros conforme al acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de fecha 26 de abril de 2017.

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

Las reservas en sociedades consolidadas así como las diferencias de cambio de conversión de balances denominados en moneda extranjera al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 tienen el siguiente detalle:

	<b>Reservas en Sociedades Consolidadas</b>	<b>Diferencias de Conversión</b>
<b>Ejercicio 2017</b>		
CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V.	4.843.745,13	
CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.	3.994.605,91	
CM Capital Markets Europe, S.A.	613,67	-190.535,70
CM Capital Markets Latinamerica, S.A.	10.637.087,63	
CM Capital Markets C.C.T.V.M Ltda.	7.752.434,30	-5.204.742,90
CM Capital Markets D.T.V.M. Ltda.	18.647,07	-303.406,75
CM Capital Markets Asset Management Ltda.	120.556,25	-223.598,63
<b>Totales</b>	<b>27.367.689,96</b>	<b>-5.922.283,98</b>
	<b>Reservas en Sociedades Consolidadas</b>	<b>Diferencias de Conversión</b>
<b>Ejercicio 2016</b>		
CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V.	4.843.745,13	
CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.	4.630.525,01	
CM Capital Markets Europe, S.A.	32.644,81	-190.535,70
CM Capital Markets Latinamerica, S.A.	5.207.834,23	
CM Capital Markets C.C.T.V.M Ltda.	9.715.606,82	-4.620.212,06
CM Capital Markets D.T.V.M. Ltda.	233.361,45	-271.688,57
CM Capital Markets Asset Management Ltda.	295.457,24	-194.920,39
<b>Totales</b>	<b>24.959.174,69</b>	<b>-5.277.356,72</b>

27



#### f) Propuesta de distribución de resultados

Como consta en la nota 9 de la memoria de las cuentas anuales individuales del ejercicio 2017 de CM Capital Markets Holding, S.A., el resultado del ejercicio 2017 de la sociedad matriz del Grupo ha sido de 1.440.429,57 euros de pérdida, por lo que no se propone ningún reparto de resultados.

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

Los importes a 31 de diciembre de 2017 y 2016 de estos epígrafes de ajustes por valoración del patrimonio neto, corresponden a la cartera de títulos disponibles para la venta cuyo detalle se incluye en la nota 8.2 de esta memoria.

### 7. Información por segmentos

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

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

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

Los ingresos por comisiones netas así como los resultados de las operaciones financieras por segmentos y áreas geográficas a 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	2017		
	España	Brasil	Total
<b>Comisiones netas</b>			
Servicios de intermediación en productos financieros	9.623.345,78	12.469.759,20	22.093.104,98
Servicios de gestión de carteras	20.687,00	239.046,82	259.733,82
Asesoramiento en inversiones, administración y custodia de valores	4.399,40	955.118,83	959.518,23
Comisiones pagadas por servicios bancarios y similares	-384.701,55	-94.970,54	-479.672,09
	<b>9.263.730,63</b>	<b>13.568.954,31</b>	<b>22.832.684,94</b>
<b>Resultados de operaciones financieras (cartera de negociación)</b>	<b>2.313.915,16</b>	<b>1.264.850,20</b>	<b>3.578.765,36</b>
<b>Total ingresos por comisiones y resultados de las operaciones</b>	<b>11.577.645,79</b>	<b>14.833.804,51</b>	<b>26.411.450,30</b>
	2016		
	España	Brasil	Total
<b>Comisiones netas</b>			
Servicios de intermediación en productos financieros	10.039.131,12	9.551.877,79	19.591.008,91
Servicios de gestión de carteras	285.677,12	176.960,21	462.637,33
Asesoramiento en inversiones, administración y custodia de valores	5.800,09	213.868,67	219.668,76
Comisiones pagadas por servicios bancarios y similares	-185.513,10	-87.855,94	-273.369,04
	<b>10.145.095,23</b>	<b>9.854.850,73</b>	<b>19.999.945,96</b>
<b>Resultados de operaciones financieras (cartera de negociación)</b>	<b>1.779.468,86</b>	<b>1.845.473,09</b>	<b>3.624.941,95</b>
<b>Total ingresos por comisiones y resultados de las operaciones</b>	<b>11.924.564,09</b>	<b>11.700.323,82</b>	<b>23.624.887,91</b>



## 8. Instrumentos financieros

### 8.1 Cartera de negociación

La composición y el detalle de los activos que componen la cartera de negociación incluida en el activo del balance consolidado al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

#### Ejercicio 2017

##### Valores representativos de deuda:

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Emisor</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Moneda</u>	<u>Interés</u>	<u>Nº Títulos</u>	<u>Valor en libros (Euros)</u>
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-mar-18	BRL	Variable	62	144.883,08
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-sep-18	BRL	Variable	7	16.357,77
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-mar-19	BRL	Variable	647	1.511.907,02
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-mar-20	BRL	Variable	109	254.703,12
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-mar-21	BRL	Variable	100	233.659,50
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-sep-21	BRL	Variable	550	1.285.101,56
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-mar-22	BRL	Variable	39	91.122,83
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-sep-22	BRL	Variable	17	39.719,69
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-mar-23	BRL	Variable	23	53.739,16
						<b>3.631.193,73</b>

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

##### Instrumentos de capital:

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Moneda</u>	<u>Nº Títulos</u>	<u>Valor en libros (euros)</u>
Fundo de Inversión Liquidez Cámara BM&FBOVESPA Multimercado	BRL	260.190,41	6.621.481,96
Acciones Unilever NV-CVA	EUR	4.000	189.206,00
			<b>6.810.687,96</b>

El Fondo de Liquidez de la Cámara de BM&FBOVESPA ha sido creado en el ejercicio 2017 por el Banco BM&FBOVESPA de Serviços de Liquidação e Custódia SA. Los partícipes de este fondo son las entidades financieras miembros compensadores de la cámara compensación y liquidación. Las participaciones en este fondo constituyen la contribución de la garantía mínima de los miembros de la cámara. Conforme a lo establecido en su Reglamento, la política de inversión del fondo queda restringida a la inversión en títulos públicos federales del Gobierno brasileño. Las 260.190,41 participaciones en este fondo son poseídas por CM Capital Markets CCTVM Ltda.

#### Ejercicio 2016

##### Valores representativos de deuda:

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

##### Instrumentos de capital:

A 31 de diciembre de 2016 el Grupo mantenía 30.000 participaciones en Giraffa SICAV-SIF Capitrade Equity Europe EUR cuyo valor liquidativo al cierre del ejercicio era de 95,37 euros por participación, ascendiendo el valor de la participación a 2.861.100 euros. Estas participaciones han sido reembolsadas en el ejercicio 2017.

87  
29

MW

41 jul



## 8.2 Activos financieros disponibles para la venta

La composición del epígrafe Activos financieros disponibles para la venta del activo del balance consolidado al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

### Ejercicio 2017

Acciones	Emisor	País	Moneda	Nº Títulos	Coste adquisición	Valor razonable	Dividendos cobrados
Cotizadas	BMF-BOVESPA	Brasil	BRL	2.300.000	368.712,89	13.188.573,81	249.536,22
Cotizadas	CLEOP	España	EUR	92.830	809.357,98	47.640,36	-
No cotizadas	Funcine	Brasil	BRL	332	69.464,99	59.215,07	-
No cotizadas	Andima	Brasil	BRL	5.681	1.430,02	1.430,02	-
No cotizadas	Systems to Brokers, SA	España	EUR	19.063	260.000,00	0,00	-
No cotizadas	Sociedad Gestora del FOGAIN	España	EUR	10	1.800,00	1.800,00	-
					<b>1.510.765,88</b>	<b>13.298.659,26</b>	<b>249.536,22</b>

### Ejercicio 2016

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

Las acciones de BM&F-BOVESPA pertenecen a CM Capital Markets Latinamerica, S.A. y provienen de los procesos de desmutualización de las bolsas brasileñas BM&F (Bolsa de Futuros y Materias Primas de São Paulo) y BOVESPA (Bolsa de Valores de São Paulo), que fueron desmutualizadas a finales de los meses de noviembre de 2007 y octubre de 2007, respectivamente, en las que la sociedad dependiente CM Capital Markets Corretora de Cambio, Títulos y Valores Mobiliarios Ltda. tenía títulos patrimoniales, en su condición de miembro de las citadas bolsas, que le fueron canjeados por acciones en los mencionados procesos de desmutualización y salida a bolsa. Durante el ejercicio 2008 ambas bolsas brasileñas se fusionaron creándose una nueva sociedad, BMF-BOVESPA HOLDING, S.A. Estas acciones cotizan en la Bolsa de Valores de São Paulo y su cotización al cierre del ejercicio 2017 ha sido de 22,78 reales brasileños por acción (16,50 reales al cierre del ejercicio 2016).

Las acciones de CLEOP (Compañía Levantina de Edificación y Obras Públicas, S.A.) corresponden a CM Capital Markets Holding, S.A. y cotizan en la Bolsa de Madrid. Su cotización se encuentra suspendida, habiendo cotizado por última vez el 12 de junio de 2012 a 1,15 euros por acción. Debido a las pérdidas continuadas y su situación en concurso de acreedores, estas acciones se encuentran valoradas a 0,5132 euros por acción. La diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable ya se registró como deterioro, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, en ejercicios anteriores.

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

Las acciones de Systems to Brokers S.A., representativas del 5% del capital social de dicha sociedad, fueron adquiridas por CM Capital Markets Holding, S.A. El coste de adquisición fue de 260.000,00 euros. Al cierre del ejercicio 2017 se ha considerado que este activo se encuentra totalmente deteriorado. El deterioro registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017 ha sido de 29.083,83 euros (230.916,17 euros en el ejercicio 2016), siendo el deterioro acumulado al cierre del ejercicio ha sido de 260.000,00 euros (230.916,17 euros al 31 de diciembre de 2016).

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

La diferencia positiva entre el valor razonable de la cartera de títulos disponibles para la venta y su coste de adquisición, incrementada en el importe de las pérdidas por deterioro ya reconocidas, asciende a 12.809.611,03 euros (10.679.347,75 euros en el ejercicio 2016) que se recogen, descontado su efecto impositivo de 3.320.195,65 euros (2.960.584,08 euros en el ejercicio 2016), como ajustes por valoración en el patrimonio neto del balance consolidado en los epígrafes "Activos financieros disponibles para la venta" por importe de 12.947.704,51 euros (9.698.916,97 euros en 2016) y en "Diferencias de cambio" por importe de 3.458.289,13 euros de diferencias negativas (1.980.153,30 euros de diferencias negativas en 2016).

30



### 8.3 Inversiones crediticias

El detalle de las inversiones crediticias del activo del balance consolidado al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

<b>Crédito a intermediarios financieros</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>16.909.145,68</b>	<b>13.196.782,23</b>
<b>Adquisición temporal de activos cotizables</b>	<b>1.283.688,94</b>	<b>2.185.692,60</b>
<b>Operaciones de ventas pendientes de liquidar</b>	<b>27.780.060,36</b>	<b>14.911.110,25</b>
<b>Otros créditos</b>	<b>5.296.925,50</b>	<b>6.334.365,54</b>
Garantías depositadas por operaciones en mercados organizados	4.096.241,15	5.063.316,10
Clientes, facturación por comisiones pendientes de cobro	1.150.125,90	1.255.378,97
Resto de activos	50.558,45	15.670,47
<b>Activos dudosos</b>	<b>396.990,77</b>	<b>383.549,60</b>
<b>Ajustes por valoración</b>	<b>-231.050,51</b>	<b>-209.469,47</b>
Intereses devengados no vencidos	0,00	281,88
Deterioro de valor de créditos con intermediarios financieros	-231.050,51	-209.751,35
<b>Total crédito a intermediarios financieros</b>	<b>51.435.760,74</b>	<b>36.802.030,75</b>
<b>Crédito a particulares</b>		
<b>Operaciones de ventas pendientes de liquidar</b>	<b>5.782.091,80</b>	<b>4.513.966,76</b>
<b>Otros créditos y anticipos</b>	<b>35.811,67</b>	<b>17.985,57</b>
Anticipos a proveedores	22.990,49	14.135,95
Saldos transitorios de clientes (deudores)	493,81	493,80
Otros	12.327,37	3.355,82
<b>Total credito a particulares</b>	<b>5.817.903,47</b>	<b>4.531.952,33</b>
<b>Total inversiones crediticias</b>	<b>57.253.664,21</b>	<b>41.333.983,08</b>

Las operaciones de ventas de valores pendientes de liquidar (27.780.060,36 euros con intermediarios financieros y 5.782.091,80 euros con particulares) se encuentran dentro del periodo normal de liquidación del mercado.

El detalle de la adquisición temporal de activos al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

<b>Ejercicio 2017</b>	<b>Fecha de la inversión</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Importe inicial</b>	<b>Importe vencimiento</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Tipo de interés</b>
Adquisición temp. Letras del Tesoro (Brasil)	28/12/2017	02/01/2018	1.283.688,94	1.284.352,68	1.283.688,94	4,72%
<b>Ejercicio 2016</b>	<b>Fecha de la inversión</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Importe inicial</b>	<b>Importe vencimiento</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Tipo de interés</b>
Adquisición temp. Letras del Tesoro (Brasil)	29/12/2016	02/01/2017	2.185.692,60	2.187.887,31	2.185.692,60	12,22%

### 8.4 Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle del epígrafe pasivos financieros a coste amortizado del pasivo del balance consolidado al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

<b>Deudas con intermediarios financieros</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Garantías recibidas de clientes	3.393.212,13	3.679.318,34
Operaciones de compras de valores pendientes de liquidar	5.300.795,76	5.484.802,77
Saldos transitorios de clientes por operaciones con valores	5.423.371,04	1.932.373,30
Préstamo a corto plazo de entidades crédito	1.250.437,76	0,00
Otras deudas	1.101.031,91	1.085.058,73
<b>Total deudas con intermediarios financieros</b>	<b>16.468.848,60</b>	<b>12.181.553,14</b>
<b>Deudas con particulares</b>		
<b>Saldos transitorios de clientes por operaciones con valores</b>	<b>1.310.370,55</b>	<b>2.262.959,25</b>
<b>Operaciones de compras de valores pendientes de liquidar</b>	<b>28.872.880,39</b>	<b>12.433.099,61</b>
<b>Total deudas con particulares</b>	<b>30.183.250,94</b>	<b>14.696.058,86</b>
<b>Total pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>46.652.099,54</b>	<b>26.877.612,00</b>

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left, a checkmark, and other initials on the right.



## 8.5 Instrumentos financieros derivados fuera de balance

Al cierre del ejercicio 2017 el Grupo no mantiene posiciones en instrumentos derivados fuera de balance.

Al cierre del ejercicio 2016, las posiciones eran las siguientes:

### Ejercicio 2016

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

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

## 8.6 Activos cedidos y aceptados en garantía

### Activos cedidos en garantía

Los activos cedidos en garantía al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, clasificados por carteras tienen el siguiente detalle:

Cartera	Tipo de instrumento	2017	2016
		Valor en libros	Valor en libros
Cartera de negociación	Fundo de Inversión Liquidez Cámara Bm&Fbovespa	6.621.481,96	0,00
Cartera de negociación	Letras financieras del Tesoro Brasileño	1.953.467,12	7.482.537,27
Inversiones crediticias	Garantías por operaciones en mercados organizados	4.096.241,15	5.063.316,10
		<b>12.671.190,23</b>	<b>12.545.853,37</b>

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

### Activos aceptados en garantía

Los activos aceptados en garantía, que suman al cierre del ejercicio 2017 un total de 3.393.212,13 euros, (3.679.318,34 euros en 2016), corresponden íntegramente a efectivo recibido de clientes como garantía por sus posiciones abiertas en instrumentos derivados financieros.

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

Todas las pérdidas por deterioro del valor se han producido en clientes deudores por facturas a cobrar (Inversiones crediticias). El análisis del movimiento de las cuentas correctoras por deterioro de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

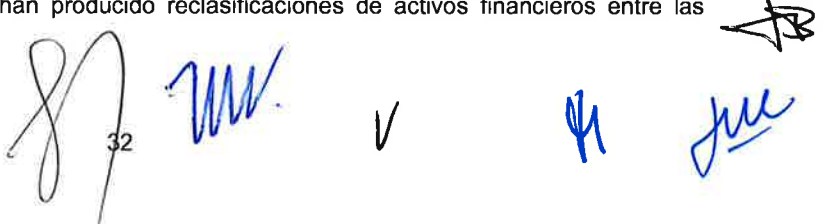
### Ejercicio 2017

	Saldo a 31.12.2016	Entradas: dotaciones	Salidas: recuperaciones	Otros movimientos	Saldo a 31.12.2017
Crédito a intermediarios financieros	209.751,35	84.032,03	-62.531,34	-201,53	231.050,51

### Ejercicio 2016

	Saldo a 31.12.2015	Entradas: dotaciones	Salidas: recuperaciones	Otros movimientos	Saldo a 31.12.2016
Crédito a intermediarios financieros	199.481,08	33.379,06	-23.123,13	14,34	209.751,35

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han producido reclasificaciones de activos financieros entre las diferentes carteras.





## 9. Inmovilizado material

El desglose de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y el movimiento durante ambos ejercicios es el siguiente:

Ejercicio 2017	Saldo a 31.12.2016	Adiciones	Retiros	Diferencias de conversión	Saldo a 31.12.2017
Edificios y oficinas	5.566.099,88	0,00	0,00	0,00	5.566.099,88
Amortizaciones acumuladas	-463.751,35	-66.563,04	0,00	0,00	-530.314,39
Saldo Neto	5.102.348,53	-66.563,04	0,00	0,00	5.035.785,49
Equipos telefónicos	794.766,54	2.556,16	-3.858,86	-6.142,53	787.321,31
Amortizaciones acumuladas	-753.345,72	-8.188,56	3.726,02	1.100,01	-756.708,25
Saldo Neto	41.420,82	-5.632,40	-132,84	-5.042,52	30.613,06
Mobiliarios y enseres	769.200,06	25.273,62	-231.555,84	-18.098,34	544.819,50
Amortizaciones acumuladas	-664.531,63	-33.898,19	230.463,69	10.957,09	-457.009,04
Saldo Neto	104.668,43	-8.624,57	-1.092,15	-7.141,25	87.810,46
Equipos informáticos	1.432.133,24	33.281,82	-34.411,24	-13.534,76	1.417.469,06
Amortizaciones acumuladas	-1.310.917,45	-50.836,41	32.710,58	7.514,59	-1.321.528,69
Saldo Neto	121.215,79	-17.554,59	-1.700,66	-6.020,17	95.940,37
Mejoras en bienes arrendados	890.084,21	0,00	-52.899,90	-1.466,60	835.717,71
Amortizaciones acumuladas	-867.127,53	-14.115,60	52.899,90	1.466,60	-826.876,63
Saldo Neto	22.956,68	-14.115,60	0,00	0,00	8.841,08
Vehículos	1.318.611,83	276.235,54	-369.703,26	-15.409,44	1.209.734,67
Amortizaciones acumuladas	-961.317,28	-125.439,85	305.389,02	6.660,37	-774.707,74
Saldo Neto	357.294,55	150.795,69	-64.314,24	-8.749,07	435.026,93
Total saldos brutos	10.770.895,76	337.347,14	-692.429,10	-54.651,67	10.361.162,13
Total amortizaciones acumuladas	-5.020.990,96	-299.041,65	625.189,21	27.698,66	-4.667.144,74
<b>Total saldos netos</b>	<b>5.749.904,80</b>	<b>38.305,49</b>	<b>-67.239,89</b>	<b>-26.953,01</b>	<b>5.694.017,39</b>

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



Aparte del edificio de las oficinas en Madrid, destinado al uso propio y adquirido en el ejercicio 2010 mediante un contrato de arrendamiento financiero, al 31 de diciembre de 2017 el Grupo no mantenía inversiones inmobiliarias en el activo material, entendidas éstas como bienes en propiedad o sujetos a un arrendamiento financiero que hayan sido destinados por la sociedad a la obtención de rentas o plusvalías, en lugar de para su uso propio.

El valor bruto de los elementos del Inmovilizado material de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2017 asciende a un importe de 3.372.333,27 euros (2.996.878,32 euros en 2016).

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

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

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

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

## 10. Activos intangibles

El activo intangible del balance consolidado corresponde exclusivamente a aplicaciones informáticas adquiridas, no existiendo dentro de los Activos intangibles aplicaciones informáticas desarrolladas por las propias sociedades del Grupo. El movimiento de los ejercicios 2017 y 2016 de este epígrafe del balance es el siguiente:

Ejercicio 2017	Saldo a 31.12.2016	Adiciones	Retiros	Diferencias de conversión	Saldo a 31.12.2017
Aplicaciones informáticas	2.066.341,56	11.238,23	-29.039,56	-19.952,35	2.028.587,88
Amortización acumulada	-1.914.345,91	-80.796,69	29.039,56	11.592,02	-1.954.511,02
<b>Saldo neto</b>	<b>151.995,65</b>	<b>-69.558,46</b>	<b>0,00</b>	<b>-8.360,33</b>	<b>74.076,86</b>

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

El valor bruto de los elementos del Inmovilizado inmaterial de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2017 asciende a un importe de 1.802.762,21 euros (1.734.426,19 euros en 2016).

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

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

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



## 11. Resto de activos y pasivos

El detalle de los epígrafes resto de activos y resto de pasivos del balance consolidado al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

<b>Resto de activos</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Administraciones públicas</b>	<b>6.562.908,86</b>	<b>6.556.180,70</b>
Hacienda Pública Deudora por IVA	6.562.143,77	6.556.180,70
Retenciones e ingresos a cuenta	765,09	0,00
<b>Créditos y anticipos al personal</b>	<b>158.001,72</b>	<b>336.161,55</b>
<b>Gastos pagados no devengados</b>	<b>256.003,02</b>	<b>363.904,56</b>
<b>Fianzas y depósitos constituidos</b>	<b>16.498,91</b>	<b>66.498,09</b>
<b>Otras periodificaciones</b>	<b>42.281,32</b>	<b>48.664,24</b>
<b>Deudores Varios</b>	<b>1.966,64</b>	<b>1.631,65</b>
<b>Total resto de activos</b>	<b>7.037.660,47</b>	<b>7.373.040,79</b>
<b>Resto de pasivos</b>		
<b>Cuotas de Leasing</b>	<b>3.167.031,85</b>	<b>3.441.458,44</b>
Corto plazo	477.443,75	458.726,12
Largo Plazo	2.689.588,10	2.982.732,32
<b>Deudas no relacionadas con operaciones de valores</b>	<b>547.301,36</b>	<b>565.007,00</b>
Proveedores	276.394,26	342.226,50
Otros	270.907,10	222.780,50
<b>Otras periodificaciones</b>	<b>2.514.244,92</b>	<b>3.038.591,58</b>
Personal	2.100.667,31	2.671.095,16
Proveedores y acreedores	413.577,61	367.496,42
<b>Administraciones Públicas</b>	<b>852.793,18</b>	<b>863.711,64</b>
Administraciones públicas extranjeras	424.872,92	387.622,27
Hacienda pública acreedora por IVA	12.604,72	26.654,04
Hacienda pública acreedora por retenciones practicadas	224.918,31	247.637,24
Organismos de la Seguridad Social	190.397,23	201.798,09
<b>Total resto de pasivos</b>	<b>7.081.371,31</b>	<b>7.908.768,66</b>

Al cierre del ejercicio 2017 estaban pendientes de devolución 6.562.143,77 euros correspondientes a las liquidaciones de IVA de los ejercicios 2010 a 2017, ambos inclusive, y parte del 2009 (nota 28).

## 12. Arrendamientos

### a) Financieros

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

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, los pagos pendientes de realizar por estos contratos de arrendamiento financiero tienen el siguiente desglose por plazos:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Hasta 1 año	477.443,75	458.726,12
Entre 1 y 5 años	1.839.689,08	1.730.242,05
Más de 5 años	849.899,02	1.252.490,27
Cargos financieros futuros por arrendamientos financieros	134.457,50	198.607,36
<b>Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero</b>	<b>3.301.489,35</b>	<b>3.640.065,80</b>

El valor contable de los arrendamientos financieros al 31 del diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Coste	6.051.899,03	6.040.254,54
Amortización acumulada a 1 de enero	-550.423,14	-558.195,24
Amortización del ejercicio	-127.731,58	-156.263,37
<b>Valor contable</b>	<b>5.373.744,31</b>	<b>5.325.795,93</b>

35

✓



## b) Operativos

El único arrendamiento operativo en vigor al cierre del ejercicio 2017 corresponde al alquiler de las oficinas del Grupo en São Paulo. El contrato de alquiler vence el día 30 de septiembre de 2020, siendo la renta mensual de 98.871,06 reales brasileños. El contrato puede ser cancelado anticipadamente por la arrendataria mediante el pago de una penalización equivalente a tres mensualidades y con un preaviso de 180 días.

## 13. Operaciones en moneda extranjera

El desglose de los saldos de los balances de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 mantenidos en moneda extranjera, clasificados por las diferentes divisas es el siguiente:

Divisa	2017		2016	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Reales brasileños	56.550.763,41	39.344.352,24	43.048.621,58	23.161.219,47
Dólares USA	6.089.270,65	5.521.304,19	4.736.037,67	3.652.117,85
Libras esterlinas	261.782,35	192.947,09	363.850,33	258.437,30
Yen Japonés	312.900,93	289.423,01	711.263,48	700.162,07
Franco suizo	98.127,81	24,91	49.222,62	74,02
Resto de divisas	16.769,87	853,97	6.877,60	923,55
<b>Total divisa</b>	<b>63.329.615,02</b>	<b>45.348.905,41</b>	<b>48.915.873,28</b>	<b>27.772.934,26</b>

El desglose de los principales saldos de los balances de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran es el siguiente:

Activos	2017	2016
Tesorería	12.318,67	14.188,51
Cartera de negociación	10.252.675,70	10.842.711,04
Activos financieros disponibles para la venta	13.249.218,90	11.132.951,16
Inversiones crediticias	38.994.487,48	25.732.990,43
Activo material	163.295,36	196.077,03
Activo intangible	41.332,81	61.349,00
Activos fiscales	305.575,33	336.536,06
Resto de activos	310.710,77	599.070,05
<b>Total activos</b>	<b>63.329.615,02</b>	<b>48.915.873,28</b>
<b>Pasivos</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Pasivos financieros a coste amortizado	39.946.117,27	22.465.926,43
Provisiones	3.624,76	77.288,35
Pasivos fiscales	3.320.195,65	2.960.584,08
Resto de pasivos	2.078.967,73	2.269.135,40
<b>Total pasivos</b>	<b>45.348.905,41</b>	<b>27.772.934,26</b>

El importe de las diferencias de cambio reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017 ha sido de 829.662,15 euros de pérdidas (720.126,24 euros de beneficio en el ejercicio 2016) debido principalmente a la depreciación del real brasileño frente al euro en los saldos líquidos en esa moneda mantenidos por sociedades del grupo no residentes en Brasil.

La variación de las diferencias de conversión, que se han producido en el ejercicio 2017, y que se encuentran incluidas en ajustes por valoración en el patrimonio neto, ha supuesto un importe negativo de 2.123.063,09 euros (5.379.535,15 euros positivo en el ejercicio 2016). La conciliación entre los importes de las diferencias de conversión, como se puede apreciar en la nota 6, es la siguiente:

Ejercicio 2017	Diferencias por valoración de activos disponibles para la venta	Diferencias de conversión de balances en moneda extranjera	Total diferencias de cambio en ajustes en el patrimonio neto
Saldo inicial	-1.980.153,30	-5.277.356,72	-7.257.510,02
Variación en el ejercicio	-1.478.135,83	-644.927,26	-2.123.063,09
<b>Saldo final</b>	<b>-3.458.289,13</b>	<b>-5.922.283,98</b>	<b>-9.380.573,11</b>

Handwritten signatures and initials in blue ink at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.



Ejercicio 2016	Diferencias por valoración de activos disponibles para la venta	Diferencias de conversión de balances en moneda extranjera	Total diferencias de cambio en ajustes en el patrimonio neto
Saldo inicial	-5.816.357,11	-6.820.688,06	-12.637.045,17
Variación en el ejercicio	3.836.203,81	1.543.331,34	5.379.535,15
<b>Saldo final</b>	<b>-1.980.153,30</b>	<b>-5.277.356,72</b>	<b>-7.257.510,02</b>

Esta variación negativa de las diferencias de cambio del ejercicio 2017 se debe fundamentalmente a la depreciación experimentada por el real brasileño frente al euro cuyo cambio al cierre del ejercicio 2017 fue de 3,9727 (3,4313 al cierre del ejercicio 2016).

#### 14. Provisiones y contingencias

Los movimientos en las provisiones reconocidas en el balance al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Ejercicio 2017	Provisiones para impuestos y otras contingencias	Otras provisiones	Total
Saldo inicial	77.288,35	14.534,94	91.823,29
Dotaciones	0,00	7.211,50	7.211,50
Aplicaciones y recuperaciones	-63.131,17	-21.746,44	-84.877,61
Diferencias de conversión	-10.532,42	0,00	-10.532,42
<b>Saldo final</b>	<b>3.624,76</b>	<b>0,00</b>	<b>3.624,76</b>

Ejercicio 2016	Provisiones para impuestos y otras contingencias	Otras provisiones	Total
Saldo inicial	338.851,37	268.336,03	607.187,40
Dotaciones	29.416,84	34.926,31	64.343,15
Aplicaciones y recuperaciones	-377.963,03	-288.727,40	-666.690,43
Diferencias de conversión	86.983,17	0,00	86.983,17
<b>Saldo final</b>	<b>77.288,35</b>	<b>14.534,94</b>	<b>91.823,29</b>

El saldo final del ejercicio 2017 de las provisiones para impuestos y otras contingencias por importe de 3.624,76 euros corresponde a provisiones por litigios laborales (77.288,35 euros en 2016).

Con fecha 29 de septiembre de 2010, la Receita Federal do Brasil, incoó actas fiscales a nuestra sociedad filial brasileña CM Capital Markets Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliarios Ltda. por los impuestos de PIS (Contribución para el Programa de Integración Social) y COFINS (Contribución para la Financiación de la Seguridad Social) por un importe total de 8.413.043,87 reales brasileños (2.117.724,36 euros al cambio de cierre del 31 de diciembre de 2017) correspondientes a la aplicación de los citados impuestos sobre los beneficios obtenidos en la venta de parte de las acciones de BM&F y de BOVESPA (que les fueron entregadas a la sociedad a cambio de sus títulos patrimoniales que poseía de las citadas bolsas en el proceso de desmutualización de las mismas) en las ofertas públicas de venta y salida a bolsa de ambas instituciones que se produjeron en el último trimestre de 2007. El valor actualizado con intereses de demora al cierre del ejercicio 2017 asciende a 13.912.829,63 reales brasileños (3.502.125,83 euros al cambio de cierre). Estas actas fiscales fueron recurridas con fecha 29 de octubre de 2010 por entender, tanto la sociedad como sus asesores fiscales, que los mencionados impuestos no son aplicables a los beneficios obtenidos en la venta de tales acciones.

Con fecha 21 de mayo de 2012, la Receita Federal do Brasil ha incoado actas fiscales a CM Capital Markets Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliarios Ltda, por los impuestos PIS y COFINS por un importe total de 1.120.884,55 reales brasileños (282.148,12 euros al cambio de cierre del 31 de diciembre de 2017) correspondiente a la aplicación de tales impuestos a los teóricos beneficios obtenidos en el canje de las acciones de BOVESPA, antes mencionadas, por acciones de la Nueva Bolsa de Valores de São Paulo creada por la fusión de BM&F y de BOVESPA. Tal fusión se realizó mediante la incorporación de acciones de las bolsas preexistentes a la Nueva Bolsa. La incorporación de las acciones de BM&F se realizó por su valor contable mientras que la incorporación de las acciones BOVESPA fue acordada al valor de su cotización en el mercado. La Receita Federal do Brasil entiende que el canje de las acciones de BOVESPA por las acciones de la Nueva Bolsa supone una enajenación de las antiguas acciones de BOVESPA dando lugar a un beneficio sujeto a tributación. El valor actualizado con intereses de demora al cierre del ejercicio 2017 asciende a 1.740.319,67 reales brasileños (438.071,81 euros al cambio de cierre). Estas actas han sido recurridas con fecha 19 de junio de 2012 por entender la sociedad, y también sus asesores fiscales, que la operación de antes descrita que ha

37



supuesto un canje de acciones, sin que pueda considerarse que haya existido ninguna enajenación, no puede considerarse un hecho generador de resultados sujetos a tributación.

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

La autoridades fiscales del Municipio de Río de Janeiro han dictado con fecha 21 de julio de 2014 auto de infracción contra la sucursal de CM Capital Markets Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliarios Ltda, por el ISS (Impuesto Sobre Servicios), por importe de 235.106,65 reales brasileños (59.180,85 euros al cambio de cierre del 31 de diciembre de 2017), del periodo enero 2009 a diciembre 2014 por los servicios de intermediación que supuestamente habrían sido prestados por la sucursal radicada en dicha ciudad y no por la sociedad localizada en el Municipio de São Paulo donde la sociedad pagó tal impuesto. Este auto ha sido impugnado y ha sido recurrida su resolución el 30 de junio de 2016. La sociedad no ha efectuado provisiones por pasivos contingentes correspondientes a este auto de infracción. Los asesores legales han valorado como posible la probabilidad de pérdida del recurso de impugnación presentado.

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

### a) Riesgos y compromisos

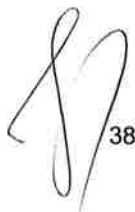
Los riesgos y compromisos contingentes de las sociedades del Grupo se recogen en las Cuentas de riesgo y compromisos del balance consolidado adjunto. El detalle al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Avales y garantías concedidas</b>	<b>13.073.940,89</b>	<b>14.469.319,04</b>
Activos afectos a garantías como miembro de BM&F BOVESPA	8.574.949,08	7.482.537,27
Aval bancario recibido ante BMF BOVESPA	0,00	1.923.465,67
Garantías en entidad miembro compensador general de RV española	500.000,00	500.000,00
Garantías en BME Clearing, S.A.	872.050,00	850.250,00
Garantías depositadas por posiciones de clientes en instrumentos derivados	2.724.191,15	3.713.066,10
Otros avales bancarios entregados	402.750,66	0,00
<b>Derivados financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>210.107,16</b>
Futuros financieros sobre tipos de interés	0,00	118.308,32
Futuros financieros sobre índices bursátiles	0,00	24.922,35
Futuros financieros sobre divisas	0,00	66.876,49
<b>Otras cuentas de riesgos y compromisos</b>	<b>975.155,11</b>	<b>6.367.276,35</b>
Compromiso de compra de valores de renta fija	487.448,52	2.617.692,11
Compromiso de venta de valores de renta fija	487.706,59	3.509.584,24
Otras	0,00	240.000,00
<b>Total cuentas de riesgo y compromiso</b>	<b>14.049.096,00</b>	<b>21.046.702,55</b>

### b) Otras cuentas de orden

El detalle del saldo de Otras cuentas de orden del balance consolidado adjunto al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Depósito de títulos</b>	<b>196.394.867,71</b>	<b>107.660.031,07</b>
<b>Carteras Gestionadas</b>	<b>543.000.548,26</b>	<b>445.308.600,15</b>
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>953.844.485,96</b>	<b>657.922.441,73</b>
Garantías depositadas por clientes en BMF-BOVESPA	701.701.996,35	186.123.060,10
Garantías depositadas por clientes en BME Clearing derivados MEFF	215.050,00	630.000,00
Garantías depositadas en BME Clearing por nuestro miembro compensador general	2.447.583,49	1.118.698,67
Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	19.295.384,55	2.799.894,02
Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	11.184.429,54	9.634.889,66
Valores propios y de terceros depositados en otras entidades	10.688.773,19	14.389.212,83
Disponibles no condicionados a la vista en cuentas de crédito	4.500.000,00	2.500.000,00
Disponibles en cuentas de crédito para la liquidación de operaciones con valores	1.200.000,00	0,00
Contratos de compras y ventas casadas de swaps en BM&F	202.580.123,44	440.226.686,45
Otras	31.145,40	500.000,00
<b>Total otras cuentas de orden</b>	<b>1.693.239.901,93</b>	<b>1.210.891.072,95</b>

  
38













## 16. Recursos de clientes fuera de balance

El detalle del número de clientes y el total de sus patrimonios gestionados por el Grupo, a cierre del 31 de diciembre de 2017 y 2016, clasificados por tramos representativos de las carteras gestionadas es el siguiente:

Tramos en miles de euros	2017		2016	
	Clientes	Patrimonio	Clientes	Patrimonio
Hasta 60	1	7.377,78	7	231.297,95
De 61 a 300	8	1.605.299,88	8	1.140.730,53
De 301 a 600	5	2.103.781,29	6	2.453.170,90
De 601 a 1.500	13	14.846.206,73	7	7.184.536,27
De 1.501 a 6.000	22	73.844.187,34	14	41.484.521,49
Más de 6.000	18	450.593.695,24	14	392.814.343,01
<b>Total</b>	<b>67</b>	<b>543.000.548,26</b>	<b>56</b>	<b>445.308.600,15</b>

Un total de 67 carteras con un patrimonio total de 543.000.548,26 euros (contravalor de 2.157.168.096,83 reales brasileños) son gestionadas por la filial brasileña del Grupo CM Capital Markets Asset Management Ltda.

El importe de las comisiones netas percibidas por los servicios de gestión de carteras en el ejercicio 2017 fue de 259.733,82 euros (462.637,33 euros en el ejercicio 2016).

Adicionalmente, el detalle de valores y demás instrumentos financieros de clientes administrados y depositados o custodiados por las sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 agrupados por categorías significativas es el siguiente:

	2017	2016
Depósito de valores de renta variable de clientes	172.300.899,11	93.192.289,17
Depósito de valores de renta fija de clientes	7.469.223,01	0,00
Valores de renta variable de clientes en poder de otras entidades	1.513.590,08	737.540,75
Valores de renta fija en poder de otras entidades	247.210,23	735.685,28
Participaciones en IIC de clientes en poder de otras entidades	0,00	5.070.263,53
Opciones de clientes	265.825,00	0,00
Instrumentos derivados de clientes en cuentas globales	212.211.742,40	178.245.837,80
	<b>394.008.489,83</b>	<b>277.981.616,53</b>

Para la realización de operaciones de clientes en aquellos mercados donde resulta indispensable la utilización de cuentas globales (cuentas ómnibus) la sociedad dependiente CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A. utiliza cuentas globales donde mantiene saldos de clientes en concepto de los márgenes de garantías solicitados por los tenedores de tales cuentas. En consecuencia los saldos de clientes en dichas cuentas globales se limitan a las garantías depositadas por sus posiciones abiertas que suman 2.724.191,15 euros al cierre del ejercicio 2017 (3.713.066,10 euros en 2016). El resto de los saldos de efectivo entregados por los clientes para la realización de operaciones sobre valores e instrumentos financieros se reconocen en el pasivo del balance a favor de los clientes y se encuentran invertidos en activos de bajo riesgo y elevada liquidez conforme a lo establecido en la ORDEN EHA/848/2005, de 18 de marzo, por la que se determina el régimen de la inversión de los saldos de las cuentas acreedoras de carácter instrumental y transitorio que las sociedades y agencias de valores mantengan con sus clientes.

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

### a) Ingresos ordinarios

El importe de los ingresos ordinarios de cada categoría significativa, reconocidos en los ejercicios 2017 y 2016, son los siguientes:

	2017	2016
Resultado de las operaciones financieras	3.578.765,36	10.162.619,91
Resultado de la cartera de negociación	3.578.765,36	3.624.941,95
De activos financieros disponibles para la venta	0,00	6.537.677,96
Prestación de servicios	24.923.915,03	21.772.596,85
Intereses	1.185.851,88	1.538.235,55
Regalías y dividendos	249.536,22	413.306,17
<b>Total</b>	<b>29.938.068,49</b>	<b>33.886.758,48</b>



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

El importe de las pérdidas y ganancias de los instrumentos clasificados en cartera de negociación reconocido en la cuenta de resultados por las principales clases de instrumentos financieros, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, tiene el siguiente detalle:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Futuros y opciones	-49.005,59	-55.644,53
Renta fija	981.774,96	924.099,86
Deuda pública	2.562.782,50	2.868.826,18
Instituciones de Inversión Colectiva	90.604,11	-138.900,00
Renta variable	-7.390,62	26.560,44
<b>Total</b>	<b><u>3.578.765,36</u></b>	<b><u>3.624.941,95</u></b>

El importe total de los ingresos y gastos por intereses para los activos y pasivos financieros que no se reconocen a valor razonable con cambios en resultados, registrados en el ejercicio 2017 han sido 187.919,80 euros de ingresos y 110.824,66 euros de gastos (392.523,53 euros euros de ingresos y 110.060,37 euros de gastos en el ejercicio 2016).

El resultado de la cartera de activos financieros disponibles para la venta reconocido en el patrimonio neto durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Por valoración a precios de mercado	3.608.399,11	6.554.967,46
Por diferencias cambio	-1.478.135,83	1.447.501,19
Variación del impuesto diferido	-359.611,57	-577.140,54
<b>Total</b>	<b><u>1.770.651,71</u></b>	<b><u>7.425.328,11</u></b>
Importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias por deterioro	0,00	230.916,17
Importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias por ventas	0,00	-6.537.677,96
<b>Total importe trasferido a la cuenta de pérdidas</b>	<b><u>0,00</u></b>	<b><u>-6.306.761,79</u></b>
<b>Variación de los ajustes por valoración en el patrimonio neto</b>	<b><u>1.770.651,71</u></b>	<b><u>1.118.566,32</u></b>

El importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio 2016 correspondió al beneficio por importe de 6.537.677,96 euros obtenido en la venta de 1.600.000 acciones de BMF-BOVESPA así como al deterioro de las acciones de Systems to Brokers, S.A. por importe de 230.916,17 euros.

El ingreso reconocido en el epígrafe Rendimientos de instrumentos de capital de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 249.536,22 euros, corresponde íntegramente a dividendos recibidos de las acciones de BMF-BOVESPA de la cartera de activos financieros disponibles para la venta (413.306,17 euros en el ejercicio 2016)

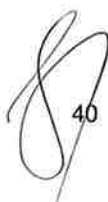
#### c) Comisiones percibidas y satisfechas

El detalle de las comisiones percibidas en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

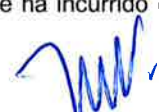
	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Percibidas</u>	<u>Satisfechas</u>	<u>Percibidas</u>	<u>Satisfechas</u>
Tramitación y ejecución de órdenes	23.525.983,70	1.559.464,81	21.063.763,85	1.477.392,20
Asesoramiento	913.374,51	0,00	213.037,17	0,00
Gestión de carteras	259.733,82	0,00	462.637,33	0,00
Distribución de fondos	126.250,76	0,00	0,00	0,00
Depósito y anotación de valores	98.072,62	52.093,19	26.191,74	21.889,65
Otras	499,62	479.672,09	6.966,76	273.369,04
<b>Total</b>	<b><u>24.923.915,03</u></b>	<b><u>2.091.230,09</u></b>	<b><u>21.772.596,85</u></b>	<b><u>1.772.650,89</u></b>

#### d) Quebrantos de negociación

El detalle de los quebrantos de negociación, cuyos importes se encuentran incluidos en el epígrafe de comisiones pagadas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en los que se ha incurrido durante los ejercicios 2017 y 2016 por las sociedades del Grupo es el siguiente:

  
40

✓









Mercado	2017		2016	
	Importe	Nº Casos	Importe	Nº Casos
Renta fija	14.055,91	5	640,60	3
Renta variable	14.002,60	1	1.935,25	8
<b>Total</b>	<b>28.058,51</b>	<b>6</b>	<b>2.575,85</b>	<b>11</b>

## 18. Gastos de personal y otros gastos generales

### a) Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Sueldos y gratificaciones	15.264.073,26	14.275.115,86
Cuotas a la seguridad social	2.841.114,26	2.441.757,04
Indemnizaciones	771.346,33	771.050,40
Gastos de formación	13.611,76	15.222,36
Otros gastos de personal	1.462.085,09	1.108.395,23
<b>Total</b>	<b>20.352.230,70</b>	<b>18.611.540,89</b>

### b) Gastos generales

El detalle de otros gastos generales en los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Alquiler de inmuebles e instalaciones	500.608,12	462.043,45
Conservación y reparación	213.900,89	195.621,37
Agentes autónomos de servicios de inversión	876.358,69	477.251,42
Otros servicios de profesionales independientes	857.104,22	782.925,81
Publicidad y propaganda	680.557,54	508.433,65
Viajes y desplazamientos	776.793,39	664.903,81
Suministros	222.589,43	220.803,19
Sistemas informáticos	1.214.543,76	1.167.224,96
Comunicaciones	4.541.585,29	4.514.325,11
Tasas e impuestos	1.596.490,97	1.295.261,61
Resto de gastos	791.977,31	714.050,16
<b>Total</b>	<b>12.272.509,61</b>	<b>11.002.844,54</b>

## 19. Otras pérdidas y Otras ganancias

### Ejercicio 2017

El importe de 112.299,46 euros del epígrafe Otros productos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye un importe de 65.721 euros facturados a Systems to Brokers, SA en el cese de relaciones comerciales correspondiendo el resto del importe principalmente a ajustes por excesos de provisiones por servicios de proveedores.

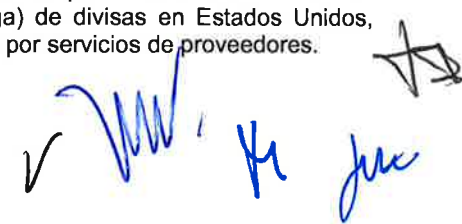
El importe de 132.269,37 euros del epígrafe Otras cargas de explotación incluye, entre otros conceptos, 34.719,73 euros en concepto de tasas a organismos supervisores, 55.087,62 euros de aportaciones al Fondo General de Garantía de Inversores y 40.931,63 euros de costas judiciales.

El importe de 23.245,18 euros del epígrafe Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes para la venta corresponde a beneficios obtenidos en la enajenación del inmovilizado material (vehículos principalmente).

### Ejercicio 2016

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

  
41





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

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

## 20. Situación fiscal

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

La conciliación entre el resultado contable agregado de estas tres sociedades que tributan en el régimen de consolidación fiscal y la base imponible consolidada, así como el cálculo del impuesto sobre beneficios del grupo fiscal correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Resultado contable</b>	<b>-2.035.765,85</b>	<b>-2.288.775,31</b>
<b>Diferencias permanentes</b>	<b>-459.397,74</b>	<b>-230.870,42</b>
Impuesto del ejercicio	0,00	0,00
Reversión de amortizaciones del inmovilizado no deducidas en ejercicios anteriores	-29.426,59	-29.426,59
Variación de la provisión para responsabilidades	-14.534,94	-253.801,09
Ajuste por deterioro de participaciones en el capital o fondos propios de sociedades	29.083,83	230.916,17
Gastos no deducibles	72.420,82	136.093,12
Exención por doble imposición interna de dividendos (art. 21)	-516.940,86	-314.652,03
<b>Base imponible del grupo fiscal</b>	<b>-2.495.163,59</b>	<b>-2.519.645,73</b>

El impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2017 y 2016, reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por importe de 141.546,89 euros (positivo) y 2.137.910,79 euros, respectivamente, corresponde al impuesto sobre beneficios del resto de las sociedades del Grupo no residentes en España, en su mayor parte a CM Capital Markets Latinamerica, S.A.

Al cierre del ejercicio 2017 el Grupo Fiscal tiene unas bases imponibles negativas pendientes de compensación por importe de 11.234.083,48 euros que podrán ser compensadas en ejercicios futuros.

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

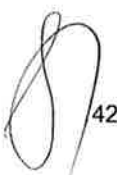
Las deducciones por otros conceptos, pendientes de aplicar por el Grupo Fiscal, suman 3.489,90 euros.

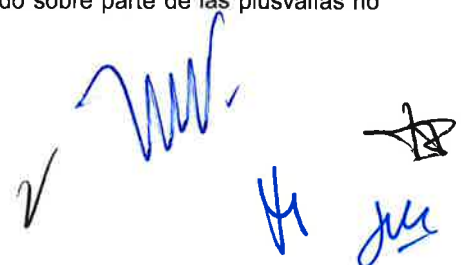
En aplicación del principio de prudencia, el Grupo no ha activado el impuesto diferido correspondiente a las mencionadas bases imponibles negativas y deducciones pendientes.

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

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

El impuesto diferido del pasivo del balance consolidado al cierre del ejercicio 2017 por importe de 3.320.195,65 euros corresponde al impuesto calculado sobre los ajustes por valoración (plusvalías no materializadas) de los activos disponibles para la venta incluidos en el patrimonio neto consolidado (2.960.584,08 euros en el ejercicio 2016, que también incluía 198.416,98 euros correspondientes al impuesto sobre diferencias positivas de cambio no materializadas). El impuesto diferido por importe de 154.671,13 euros (179.074,39 euros en el ejercicio 2016) del activo del balance consolidado corresponde al impuesto anticipado pagado sobre parte de las plusvalías no materializadas de dichos activos.

 42





## 21. Operaciones con partes vinculadas

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Grupo no ha realizado operaciones con partes vinculadas distintas a las operaciones realizadas entre las sociedades del Grupo que han sido íntegramente incluidas y eliminadas en el proceso de consolidación de estas cuentas anuales.

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

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

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

Según consta en los estatutos sociales, el cargo de consejero no tiene carácter retribuido, por lo que durante los ejercicios 2017 y 2016 no se ha entregado remuneración alguna a los miembros del Consejo de Administración, de la sociedad dominante por el hecho de pertenecer al mismo. No obstante, en los ejercicios 2017 y 2016 se han devengado las siguientes remuneraciones a favor de los consejeros que mantienen una relación laboral con las sociedades del Grupo:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Remuneraciones dinerarias	981.474,53	1.022.531,36
Remuneraciones en especie	65.892,97	60.520,74
<b>Total</b>	<b><u>1.047.367,50</u></b>	<b><u>1.083.052,10</u></b>

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

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

La sociedad dominante tiene suscritas pólizas de seguro de accidente de vuelos con cobertura del riesgo de fallecimiento e invalidez, que supusieron en 2017 el pago de 9.498,43 euros (9.453,31 euros en el ejercicio 2016) y seguros de vida que supusieron en el ejercicio 2017 el pago de 12.927,24 euros (12.472,04 euros en el ejercicio 2016). Las primas de estos seguros se encuentran incluidas dentro de "remuneraciones en especie".

La sociedad dominante tiene contratada una póliza de seguro de responsabilidad civil de administradores y directivos que cubre los daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo de los administradores y directivos de la Sociedad y de todas las sociedades del Grupo. La prima pagada en el ejercicio ha sido de 14.967,15 euros (18.151,65 euros en el ejercicio 2016).

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

Al cierre del ejercicio 2017 no existen anticipos o créditos otorgados a ningún miembro del Consejo de Administración ni por la sociedad dominante ni por las sociedades filiales del Grupo.

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

Al 31 de diciembre de 2017 los Administradores de la Sociedad, según han informado al Consejo de Administración, no tienen ni han tenido situaciones de conflicto de intereses con la sociedad, específicamente en lo referente a los términos del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, ni tampoco las han tenido personas relacionadas con los mismos según las define el artículo 231 de la misma ley.

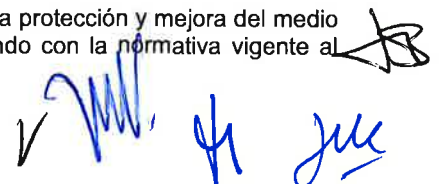



Ninguno de los miembros del Consejo de Administración ha recibido remuneración por su pertenencia al órgano de administración de la Sociedad ni de ninguna de sus sociedades filiales.

## 23. Información sobre medio ambiente

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

Las sociedades del Grupo han adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al

 43



respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

#### 24. Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados a favor de PricewaterhouseCoopers Auditores S.L., sociedad auditora de la Sociedad, por servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2017 de las sociedades del Grupo residentes en España, ascienden a 65.640,00 euros (59.540,00 euros en el ejercicio 2016). Adicionalmente los honorarios por otros servicios de auditoría ascienden a 26.420,00 euros (26.130,00 euros en el ejercicio 2016).

Los honorarios devengados en 2017 a favor de los auditores de las sociedades del Grupo en Brasil, la entidad Deloitte Touche Tohmatsu, han ascendido a 192.419.83 reales brasileños (170.811,73 reales brasileños en 2016).

#### 25. Gestión de riesgos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

- **Riesgo de crédito:** Es el riesgo de que los clientes o contrapartidas puedan suspender pagos o quiebren, o simplemente no atiendan sus obligaciones de pago por cualquier causa derivada de su situación financiera.
- **Riesgo de mercado:** Es la probabilidad de incurrir en pérdidas, debido a movimientos adversos en aquellas variables de mercado que determinan el valor de nuestras posiciones.
- **Riesgo de liquidez:** Es el riesgo por desfases en los flujos de caja, o por necesidades imprevistas que impiden a la entidad hacer frente a sus compromisos de pago con terceros, como consecuencia de la imposibilidad de deshacer una determinada posición, con la suficiente rapidez requerida y a un precio de mercado justo. La existencia de "riesgo de liquidez" condiciona y puede aumentar el riesgo de mercado.
- **Riesgo operativo:** Es el riesgo de que se originen pérdidas por errores en la contratación de operaciones y por errores u omisiones al procesar, liquidar o administrar los pagos derivados de las obligaciones asumidas. La exactitud con que se deben liquidar las obligaciones de pago hace que cualquier retraso o error genere intereses de demora o indemnizaciones a cargo de la parte que haya incurrido en ellos, o incluso, en algunos supuestos el vencimiento anticipado de la operación, con los consiguientes costes que este hecho conlleva. El carácter del "riesgo operativo" es esencialmente endógeno, si bien podría tener consecuencias exógenas que enlazarían con el "riesgo de settlement". Los factores de los que depende el riesgo operativo, son entre otros:
  - La calidad de los sistemas de información.
  - El conocimiento de los mercados.
  - La complejidad de los productos.
  - El volumen de operaciones.
- **Riesgo legal:** Es el riesgo de que se produzcan quebrantos por contratos inadecuadamente documentados, o porque no puedan ejecutarse por algún defecto formal, al ser declarados nulos en todo o en parte por cualquier tribunal, o que cualquiera de las estipulaciones detalladas en los mismos no pueda hacerse efectiva en una legislación determinada, por ser contrarias a derecho en dicha legislación.
- **Riesgo de custodia:** Es el riesgo de pérdidas de valores mantenidos con el depositario o custodio, como consecuencia de insolvencia, negligencia o acciones fraudulentas por parte del mismo.
- **Riesgo de liquidación:** Es el riesgo de pérdida económica, como consecuencia de que la entidad no reciba los fondos o activos esperados de su contrapartida, en el lugar y tiempo esperado.
- **Riesgo de reputación:** Es el riesgo de una significativa fama negativa en el mercado, que ocasione pérdidas para la entidad, como consecuencia de una opinión desfavorable en el mercado ocasionada por fallos operativos, sistemas de comunicación e información obsoletos y lentos, deficiente atención a los clientes, etc.

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

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

 45



- Todas las posiciones por cuenta propia son perfectamente identificables, y gestionadas en carteras o libros independientes de las que se están intermediando.

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

Límites de riesgo:

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

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

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

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

Las posiciones se valoran diariamente a precios de mercado, los precios para la valoración de las posiciones en activos y productos derivados negociados en mercados organizados, se obtienen directamente de los propios mercados cuando se tiene acceso y conexión directa con ellos, o a través de redifusores de reconocida garantía y solvencia (Reuters o Bloomberg).

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

## 25.2 Coberturas

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

La cartera de negociación está compuesta fundamentalmente por instrumentos representativos de deuda emitidos por el gobierno de Brasil, así como participaciones en el Fondo de Liquidez de la Cámara de BM&FBOVESPA, como se detalla en la nota 8.1 de esta memoria.

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

## 25.3 Exposición al riesgo

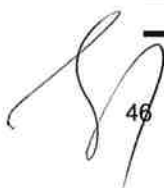
### a) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

Ejercicio 2017

<u>Clase de instrumento Financiero</u>	<u>Valor en libros (Euros)</u>	<u>Precio de adquisición</u>	<u>Diferencia</u>
Letras financieras del Tesoro (Brasil)	3.631.193,73	2.879.580,88	751.612,85
Acciones Unilever NV-CVA	189.206,00	189.206,00	0,00
Fundo de Inversión Liquidez Cámara BM&FBOVESPA	6.621.481,96	6.551.153,98	70.327,98
<b>Total</b>	<b>10.441.881,69</b>	<b>9.619.940,86</b>	<b>821.940,83</b>

  
46





### Ejercicio 2016

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

La diferencia entre el precio de adquisición y su importe en libros al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 de la cartera de activos financieros disponibles para la venta es la siguiente:

### Ejercicio 2017

	Valor en libros (Euros)	Precio de adquisición	Diferencia
BMF-BOVESPA	13.188.573,81	368.712,89	12.819.860,92
CLEOP	47.640,36	809.357,98	-761.717,62
Total acciones cotizadas	13.236.214,17	1.178.070,87	12.058.143,30
Funcine	59.215,07	69.464,99	-10.249,92
Andima	1.430,02	1.430,02	0,00
Systems to Brokers, SA	0,00	260.000,00	-260.000,00
Fondo de Garantía de Inversiones	1.800,00	1.800,00	0,00
Total acciones no cotizadas	62.445,09	332.695,01	-270.249,92
<b>Total</b>	<b>13.298.659,26</b>	<b>1.510.765,88</b>	<b>11.787.893,38</b>

### Ejercicio 2016

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

Como se detalla en la nota 17.b de esta memoria, la variación de los ajustes por valoración de los activos disponibles para la venta reconocida en el ejercicio 2017 en el patrimonio neto ha supuesto un beneficio de 1.770.651,71 euros (1.118.566,32 euros de beneficio en el ejercicio 2016).

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

### b) Riesgo de crédito

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

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

 47

✓









El detalle de la exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

**Ejercicio 2017**

	<b>Administración del Estado</b>	<b>Entidades de crédito</b>	<b>Otros intermediarios financieros</b>	<b>Empresas y particulares</b>	<b>Total</b>
<b>Inversiones crediticias</b>	<b>0,00</b>	<b>22.377.344,69</b>	<b>29.058.416,05</b>	<b>5.817.903,47</b>	<b>57.253.664,21</b>
Depósitos a la vista		16.909.145,68			16.909.145,68
Adquisición temporal de Deuda Pública		1.283.688,94			1.283.688,94
Operaciones pendientes de liquidar		29.425,88	27.750.634,48	5.782.091,80	33.562.152,16
Otros créditos		4.041.190,50	1.255.735,00	35.811,67	5.332.737,17
Activos dudosos		153.862,01	243.128,76		396.990,77
Menos provisiones		-39.968,32	-191.082,19		-231.050,51
<b>Resto de activos</b>	<b>6.562.908,86</b>	<b>13.473,26</b>	<b>30.774,70</b>	<b>430.503,65</b>	<b>7.037.660,47</b>
Administraciones públicas	6.562.908,86				6.562.908,86
Créditos y anticipos al personal				158.001,72	158.001,72
Fianzas y depósitos constituidos				16.498,91	16.498,91
Deudores varios		1.966,64			1.966,64
Otras periodificaciones		11.506,62	30.774,70	256.003,02	298.284,34
<b>Cuentas de riesgo y compromisos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>500.000,00</b>	<b>402.750,66</b>	<b>902.750,66</b>
Avales y garantías entregadas			500.000,00	402.750,66	902.750,66
<b>Total</b>	<b>6.562.908,86</b>	<b>22.390.817,95</b>	<b>29.589.190,75</b>	<b>6.651.157,78</b>	<b>65.194.075,34</b>

**Ejercicio 2016**

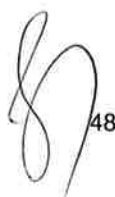
	<b>Administración del Estado</b>	<b>Entidades de crédito</b>	<b>Otros intermediarios financieros</b>	<b>Empresas y particulares</b>	<b>Total</b>
<b>Inversiones crediticias</b>	<b>0,00</b>	<b>20.906.774,46</b>	<b>15.895.256,29</b>	<b>4.531.952,33</b>	<b>41.333.983,08</b>
Depósitos a la vista		13.176.699,19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

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

**c) Riesgo tipo de interés**

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

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

  
48

✓



#### d) Otros riesgos de mercado

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

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

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

La tabla que se muestra a continuación resume el impacto en el valor razonable de los activos disponibles para la venta al cierre del ejercicio 2017 por aumentos / disminuciones de la cotización los títulos. El análisis se basa en la hipótesis de que las cotizaciones hubieran aumentado o disminuido en un 5%, suponiendo que el resto de variables permanecen constantes.

<u>Activos disponibles para la venta acciones de:</u>	<u>Moneda</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Variación del valor razonable</u>
BMF-BOVESPA	BRL	13.188.573,81	659.428,69

La variación del valor razonable de los activos disponible para la venta expresados en moneda distinta a la moneda funcional del Grupo por aumentos o disminuciones del tipo de cambio de las divisas con respecto al euro, en la hipótesis de que el tipo de cambio hubiera aumentado o disminuido en un 5%, suponiendo que el resto de variables permanecen constantes es de 659.428,69 euros.

El grado de exposición al riesgo de mercado de la cartera de negociación carece de importancia relativa. Como se detalla en la nota 8.1, las Letras Financieras del Tesoro de Brasil tienen un tipo de interés variable conforme a los tipos oficiales de interés publicados diariamente por SELIC (Sistema Especial de Liquidación y Custodia de Brasil) y el Fondo de Liquidez de la Cámara de BM&FBOVESPA en el que se mantienen participaciones invierte exclusivamente títulos públicos federales del Gobierno brasileño.

#### e) Riesgo de liquidez

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

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

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

Las sociedades del Grupo sometidas al cumplimiento de coeficiente de liquidez son CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V. y CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A. Estas sociedades han cumplido durante todo el ejercicio con el mencionado coeficiente. Al cierre del ejercicio los estados de cumplimiento del coeficiente de liquidez de ambas sociedades reflejan un superávit de 4.992.334,80 euros y 8.958.226,54 euros, respectivamente.

#### f) Riesgo operacional

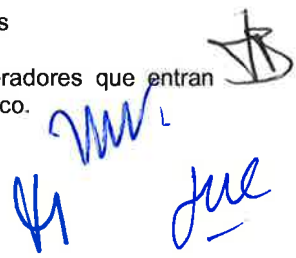
El riesgo operacional es el riesgo más importante al que están sujetas las actividades de las sociedades del Grupo, que se centran principalmente en intermediación financiera por cuenta de terceros. Las pérdidas directas e indirectas que pueden sufrir las sociedades del Grupo se pueden producir, principalmente,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

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

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

  
49

✓

  
Jue



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

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

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

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

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

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

## 26. Gestión de capital

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

A 31 de diciembre de 2017, los estados de solvencia del Grupo Consolidado, muestran un superávit de capital total de 21.607 miles de euros con un ratio de capital total del 31,25% sobre el importe total de la exposición en riesgo, sobrepasando ampliamente el 8% exigido.

Los estados de solvencia de CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V. y de CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A. al cierre del ejercicio 2017 muestran un superávit de capital total de 3.068 y 3.837 miles de euros, respectivamente, con unos ratios de capital total del 20,18% y del 36,83%.

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

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

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición Final Segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo y la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004 de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. Esta información ha sido preparada conforme a la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 29 de enero de 2016.

50

✓



	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
	(Días)	(Días)
Periodo medio de pago a proveedores	16	16
Ratio de operaciones pagadas	16	16
Ratio de operaciones pendientes de pago	27	7
	<b>Importe (euros)</b>	<b>Importe (euros)</b>
Total Pagos Realizados	6.291.898,20	6.956.696,99
Total Pagos Pendientes	62.834,24	123.690,41

## 28. Información adicional

Como resulta de las notas a la Memoria de las Cuentas Anuales de anteriores ejercicios, el Juzgado Central de Instrucción nº 2 de la Audiencia Nacional requirió a la Sociedad en diversas ocasiones durante los años 2010, 2011 y 2012 solicitando información en virtud de las investigaciones llevadas a cabo en relación con un presunto fraude de IVA en el que supuestamente hubieran podido incurrir determinados clientes de la sociedad durante el ejercicio 2009.

Como hecho posterior al cierre de ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, la Sociedad participa que el pasado 19 de febrero de 2018 dicho Juzgado ha dictado auto de apertura de Juicio Oral, por el que se acuerda, en virtud del escrito de acusación formulado por el Ministerio Fiscal, al que se ha adherido íntegramente la Abogacía del Estado, la apertura del Juicio Oral frente a 22 acusados y 52 sociedades, entre los que se encuentra un antiguo empleado de la compañía a quien se califica como presunto cooperador necesario en un supuesto delito de falsedad en documento mercantil en concurso medial con cuatro delitos contra la Hacienda Pública, habiéndose acordado también la apertura de Juicio Oral frente a CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A, bajo el supuesto de eventual responsable civil subsidiaria de la actuación de nuestro antiguo empleado, requiriéndonos para prestar fianza para garantizar dicha eventual responsabilidad civil subsidiaria, por un total de 44.705.529,00 euros. Previamente, el 1 de junio de 2017, este mismo Juzgado había dictado un Auto, hoy firme, por el que sobreseyó la causa respecto de los administradores de la compañía, sin que se siga tampoco la causa por responsabilidad penal de la entidad.

La compañía está en completo desacuerdo con las citadas resoluciones judiciales y ejercerá sus derechos en dicho procedimiento solicitado su libre absolución. En todo caso, considera que existe un error material en la cuantía señalada como eventual responsabilidad civil subsidiaria que no habría de superar, en ningún escenario, la suma de 37.648.423,68 € y que, considerando la suma de los derechos reconocidos por la Agencia Tributaria reconocidos a su favor y retenidos a resultados del presente procedimiento y el valor de sus activos, dispondrá de los recursos económicos necesarios para hacer frente a cualquier escenario procesal, incluso el de su condena en los términos interesados por el Ministerio Fiscal y la Abogacía del Estado, si bien considera que no concurren en el referido procedimiento elementos probatorios de convicción que hagan presumir con el suficiente grado de certeza, más allá de toda duda razonable, la eventual condena de nuestro antiguo empleado, ni consecuentemente la eventual responsabilidad civil subsidiaria que ésta podría llevar aparejada para la compañía. Por tanto, los Administradores de la sociedad consideran que el resultado probable de la celebración del Juicio Oral será la absolución de nuestro antiguo empleado y, consiguientemente, la no exigibilidad de responsabilidad civil subsidiaria ninguna frente a nuestra sociedad, lo que conllevará la recuperación íntegra de las cantidades retenidas por la Agencia Tributaria, más sus intereses de demora, y la cancelación de cualquier embargo o retención que se hubiera podido trabar sobre activos de esta sociedad en garantía de esa supuesta responsabilidad civil subsidiaria.

En relación con el procedimiento y el importe de la fianza solicitada en el mismo la compañía, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, ha procedido a presentar el recurso correspondiente frente a la exigencia de fianza, contenido en el Auto de Apertura de Juicio Oral, que se encuentra pendiente de resolución. En opinión de la compañía y de sus asesores legales, dicho recurso debería prosperar en base a la fundamentación jurídica articulada. No obstante, en caso de que sea desestimado, el escenario más probable es que el Juzgado de Instrucción ratifique el embargo preventivo de la Agencia Tributaria sobre las cantidades respecto de las que se ha reconocido a la compañía su derecho a la devolución y que alcanzan, a esta fecha, la suma de 7.219.465,92 euros más los intereses de demora, así como de las participaciones en determinadas sociedades filiales. En cualquier caso, dicha ratificación no afectaría de forma significativa a la actividad de la compañía ni de las mencionadas sociedades filiales.

51

✓

*MW.*

*JB*

*fh*

*JMC*



# INFORME DE GESTION DE CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A. Y LAS SOCIEDADES DEL GRUPO CONSOLIDABLE CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

## El Grupo CM Capital Markets

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

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

## Escenario económico del ejercicio 2017

Durante los últimos años, el FMI ha venido realizando periódicamente previsiones respecto al crecimiento económico mundial. Así, a principios de 2016 las estimaciones en dicho momento preveían un crecimiento final del 3,4% para 2016, que alcanzaría el 3,6% en 2017. A principios de 2017 el FMI manifestaba su preocupación por la incertidumbre derivada de la elección del presidente de los Estados Unidos.

Sin embargo, a juicio del FMI, el repunte cíclico que comenzó a mediados de 2016 sigue cobrando impulso, disipándose las dudas, afianzándose la recuperación de la economía mundial y superándose las expectativas en Estados Unidos.

Así, la previsión para el ejercicio 2016 ha finalizado en un 3,2% frente al 3,1% estimado y se han revisado las estimaciones para 2017 desde la previsión inicial del 3,4% hasta el 3,7% estimado.

Las proyecciones del crecimiento mundial para 2018 y 2019 han sido revisadas al alza en 0,2 puntos porcentuales, a 3,9%. Esta revisión refleja la intensificación del ímpetu mundial y el impacto que se prevé que tengan los cambios de la política tributaria en Estados Unidos recientemente aprobados. Así, el nombre que da título al documento del FMI sobre "Perspectivas de la Economía Mundial" dice textualmente "*Perspectivas más halagüeñas, optimismo en los mercados, retos futuros*".

En las áreas económicas donde realiza su actividad el Grupo CM Capital Markets, la evolución ha resultado dispar. Por una parte resulta destacable la positiva evolución de España (+3,1% estimado) respecto al contexto más bien previsible de la Unión Europea en su conjunto (+1,8%), a pesar de los acontecimientos políticos acaecidos en Cataluña. Por su parte Brasil en 2017 si bien ha sorteado la recesión de los años anteriores (-3,5% en 2016 y -3,8% en 2015), ha mostrado un crecimiento muy moderado del 1,1%.

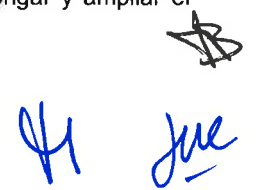
En Estados Unidos, la proyección de crecimiento ha sido revisada al alza en vista del vigor de la actividad en 2017, que superó las expectativas, el aumento de las proyecciones de demanda externa y el impacto macroeconómico previsto de la reforma tributaria, sobre todo el recorte de las tasas impositivas que pagan las empresas y la autorización provisional de contabilizar la inversión integralmente como gasto. Las expectativas de los mercados en torno a la trayectoria que seguirá la tasa de política monetaria fijada por la Reserva Federal de Estados Unidos apuntan en mayor medida al alza desde agosto, lo cual refleja el aumento muy esperado que efectivamente tuvo lugar en diciembre; por otra parte, los mercados continúan aguardando un aumento paulatino en 2018 y 2019.

En este contexto, el dólar se ha movido a la baja depreciándose frente a los principales cruces, especialmente el Euro.

Por su parte, en Europa el Banco Central Europeo (BCE) anunció que en enero de 2018 comenzaría a recortar paulatinamente las compras netas de activos. Sin embargo, la intención del BCE es mantener las tasas de política monetaria en los niveles actuales, que son históricamente bajos, hasta que termine el programa de distensión cuantitativa y, en caso de que la inflación no alcance los niveles deseados, prolongar y ampliar el programa de compras de activos.

  
52







Durante 2017, los mercados mundiales de acciones han acogido de forma muy positiva la mejora del crecimiento económico mundial y de las expectativas para los próximos años, mientras los mercados de bonos han mantenido una estabilidad inesperada teniendo en cuenta el paulatino cambio hacia políticas monetarias de sesgo más restrictivo por parte de los principales bancos centrales. En este comportamiento ha tenido mucho que ver la suavización de las expectativas inflacionistas que ha restado presión a las autoridades monetarias y a los tipos de interés a largo plazo. Mercados de acciones y bonos se han caracterizado por niveles de volatilidad históricamente bajos que han impulsado la confianza.

Las intervenciones del BCE a través de la compra de deuda pública y corporativa han seguido manteniendo los tipos de interés de emisión españoles en niveles históricamente bajos y condicionando los mercados de Renta Fija cuya actividad de contratación se reduce. Los tipos de interés de la Deuda Pública española a 10 años en el mercado secundario han registrado una escasa volatilidad en el año, oscilando su rentabilidad entre el 1,32% y el 1,89%.

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

En las economías avanzadas, la renta variable continúa en alza gracias al optimismo en torno a las perspectivas de las utilidades empresariales, la expectativa de una normalización muy gradual de la política monetaria en un entorno de baja inflación, y la escasa volatilidad prevista de las variables fundamentales de la economía. En las economías de mercados emergentes, los índices de renta variable aumentaron desde agosto, impulsados por la mejora de las perspectivas a corto plazo de los exportadores de materias primas.

Como se ha comentado anteriormente, las proyecciones de actividad económica muestran unas perspectivas positivas para 2018 y 2019. Los riesgos para las perspectivas mundiales de crecimiento parecen estar ampliamente equilibrados a corto plazo, pero continúan inclinándose a la baja a medio plazo. Del lado positivo, el repunte cíclico podría resultar más vigoroso a corto plazo a medida que el repunte de la actividad y la distensión de las condiciones financieras se refuerzan mutuamente. Del lado negativo, las elevadas valoraciones de los activos y la fuerte compresión de las primas por plazo plantean la posibilidad de una corrección en los mercados financieros, que podría asestar un golpe al crecimiento y a la confianza.

#### **Evolución de los mercados en 2017**

El IBEX 35, principal índice de la Bolsa española, cerró el año 2017 con una subida del (7,40%). El año ha tenido dos partes diferenciadas: hasta el mes de mayo acumulaba una revalorización del 19% y posteriormente se desinflaba principalmente debido a la incertidumbre política en torno a Cataluña. Teniendo en cuenta los dividendos estaríamos hablando de una rentabilidad del 11,25%. A pesar de estos avances, el índice español ha sido uno de los que peores registros ha presentado en el ejercicio.

Los índices de ámbito mundial terminan el año 2017 con importantes ganancias que oscilan entre el 17,4% y el 20,5%, marcando en muchos casos máximos históricos durante el año. Las rentabilidades oscilan entre el +20,11% del MSCI The World Index y el Mundo STOXX Global 1800 (+20,58%).

Las Bolsas europeas han cerrado 2017 con alzas algo inferiores a las medias mundiales. Destaca la posición rezagada del EuroSTOXX50 con una revalorización del 6,49%, inferior a la media europea y a la media española. Las principales alzas se han producido en Italia FTSE MIB (+13,61%), Holanda AEX (12,71%) y Bélgica BEL-20 (10,30%) estando España y Reino Unido FTSE 100 (7,63%) a la cola de Europa.

Respecto al resto de índices, resultan ilustrativos los comentarios de BME en su informe anual de mercados:

*"Un año más, los mercados norteamericanos han vuelto a mostrar una evolución muy brillante con el apoyo del buen comportamiento generalizado de la economía mundial y norteamericana y a pesar del sesgo restrictivo que va tomando la política monetaria de la Reserva Federal. Sus principales índices alcanzaban en 2017 rentabilidades por encima de la media mundial: el Dow Jones subió un 25,1%, el S&P 500 un 19,4% y el Índice Nasdaq 100 de mercado componente tecnológico, un impresionante 31,5%, completando una racha de nueve años consecutivos de ganancias. Todos los principales índices norteamericanos han alcanzado máximos históricos de forma repetida durante el ejercicio. También dentro de los mercados desarrollados, el índice Nikkei de Japón marcó un excelente registro con una subida del 19,1%.*

*También el año 2017 ha sido de nuevo favorable para los mercados emergentes. En esta ocasión, los asiáticos más que los latinoamericanos. El índice global MSCI EM ha subido un 34,3% con Asia como zona más rentable donde el Índice MSCI EM Asia subió un 30,6%, apoyado sobre todo por la Bolsa de Hong Kong. En Latinoamérica, el índice Bovespa de Brasil acumula un 21,4% en 2017 que suma al excepcional ejercicio 2016."*

En el mercado doméstico español, el volumen de efectivo negociado en acciones ha ascendido a 651.489 millones de euros (652.925 en 2016), un 0,22% inferior. Durante el ejercicio se han producido ampliaciones de capital por un valor de 30.178 millones de euros, con un incremento del 30,34% respecto al ejercicio 2016.

53



Respecto a los mercados de renta fija, las expectativas en torno a la trayectoria que seguirá la tasa de política monetaria fijada por la Reserva Federal de Estados Unidos apuntan en mayor medida al alza desde agosto, lo cual refleja el aumento muy esperado que efectivamente tuvo lugar en diciembre; por otra parte, los mercados continúan aguardando un aumento paulatino en 2018 y 2019. El Banco de Inglaterra aumentó la tasa de política monetaria por primera vez desde 2008 y a su vez, el Banco Central Europeo (BCE) anunció que en enero comenzaría a recortar paulatinamente las compras netas de activos. Sin embargo, la intención del BCE es mantener las tasas de política monetaria en los niveles actuales, que son históricamente bajos, hasta que termine el programa de distensión cuantitativa y, en caso de que la inflación no alcance los niveles deseados, prolongar y ampliar el programa de compras de activos. El mercado de renta fija no reaccionó demasiado frente a estos cambios y las curvas de rendimiento tendieron a aplanarse, ya que las tasas a corto plazo han subido más que las tasas a largo plazo (por ejemplo, en Estados Unidos, el Reino Unido y Canadá), lo cual concuerda con el hecho de que los mercados siguen previendo que la inflación no registrará alzas sorpresivas y sostenidas.

En este contexto las intervenciones del BCE a través de la compra de deuda pública y corporativa han seguido manteniendo los tipos de interés de emisión españoles en niveles históricamente bajos abaratando los costes de financiación del Tesoro y del sector privado pero condicionando los mercados de Renta Fija cuya actividad de contratación se reduce. Las emisiones a más largo plazo se han realizado a tipos muy reducidos con las obligaciones a 10 y 30 años marcando un interés medio del (1,534% y del 2,817% respectivamente (1,54% y 2,569% en 2016). La prima de riesgo se ha mantenido estable durante 2017 finalizando en niveles similares respecto al ejercicio anterior.

El volumen de Deuda Pública Española negociado en segundo escalón durante de 2017 se ha mantenido en línea con el ejercicio anterior.

En el mercado primario español de Deuda Privada español se observa un descenso del volumen admitido a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija no compensado por el nuevo mercado alternativo MARF. En cuanto a la contratación de renta fija corporativa en mercados secundarios gestionados por BME, la misma se ha visto reducida durante 2017 por cuanto las intervenciones del BCE a través de la compra de deuda pública y corporativa han seguido manteniendo los tipos de interés de emisión españoles en niveles históricamente bajos, condicionando así la actividad de los mercados de renta Fija.

La actividad negociadora en los mercados mundiales de Opciones y Futuros sobre renta variable ha visto un ligero descenso del 0,1%, si bien de forma dispar por cuanto repuntan opciones y descienden los futuros sobre índices.

El mercado de Opciones y Futuros de BME, MEFF, ha negociado en el año 2017 más de 44,5 millones de contratos, por debajo de los 45,3 millones del año anterior. La negociación en los Contratos de Futuro IBEX 35 desciende un 8,31% respecto al 2016 y la negociación del Mini IBEX desciende un 35,22%. En la negociación de las Opciones sobre Índices se aprecia un repunte del 33,56%.

Respecto a las Opciones sobre Acciones sobre subyacente español, su volumen negociado ha disminuido un 11,28%. El volumen negociado en Opciones sobre el Índice IBEX 35 se ha incrementado en un 33,56%.

El mercado brasileño de Futuros y Materias primas BM&F alcanzó en 2017 un volumen de contratos negociados de 2.107 millones que resultó un 40,28% superior al ejercicio anterior.

El volumen de transacciones cruzadas en el mercado secundario de Deuda Pública en Brasil en el año 2017 fue un 19,03% inferior al del ejercicio 2016.

En cuanto al mercado internacional de divisas, la positiva evolución de la economía europea se ha traducido en una apreciación frente al dólar en el ejercicio 2017. El cambio del euro frente al dólar se situó al cierre del ejercicio 2017 en 1,1993 (1,0541 al cierre de 2016), habiendo marcado el mínimo del año a comienzos del año en 1,0385.

Señalar que otros índices como el USD Index que refleja el cruce del dólar contra las principales divisas, igualmente corrigió hasta los 91,67 puntos frente a los 102,29 puntos a los que había cerrado en 2016.

Respecto al cruce del euro con el real brasileño, éste corrigió posiciones durante todo el ejercicio cayendo de forma paulatina hasta los 3,9727 al cierre del ejercicio (3,4313 al cierre de 2016).

Debido a esta circunstancia, el tipo de cambio del real brasileño frente al euro ha tenido un impacto negativo en el patrimonio neto del Grupo.

 54

✓









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

La actividad principal de **CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.** durante el ejercicio 2017 ha sido la gestión y control de sus participaciones en las empresas del Grupo y de la marcha y evolución las actividades desarrolladas por sus filiales, así como la gestión de sus recursos propios.

El resultado consolidado del grupo en el ejercicio 2017 muestra unas pérdidas de 5.998.549,29 euros.

**CM CAPITAL MARKETS BROKERAGE, S.A., Agencia de Valores** en el ejercicio 2017 ha realizado una facturación por comisiones netas de 7.951.794,28 euros lo que supone un descenso del 7,42% respecto a la facturación del ejercicio anterior (8.588.787,06 euros).

Los gastos de personal sumaron 4.814.238,31 con una disminución del 4,27% respecto del ejercicio anterior (5.028.746,59 euros), mientras que los gastos generales ascendieron a 2.593.572,02 euros, con una disminución del 8,48% respecto al ejercicio 2016. La mayor reducción de costes se produjo en la partida de gastos de comunicaciones.

El beneficio de esta sociedad en el ejercicio 2017 ha ascendido a 308.793,27 euros frente a los 516.940,86 euros de beneficios en 2016.

Desde 2018 CM Capital Markets Brokerage, SA, Agencia de Valores opera un Sistema Organizado de Contratación (SOC) denominado CAPI OTF. Se trata de un centro de negociación, sujeto a la supervisión de la CNMV, en el que se negocian, mediante un sistema de viva voz, tanto bonos como derivados sobre tipos de interés y sobre divisas.

**CM CAPITAL MARKETS BOLSA, Sociedad de Valores, S.A.** obtuvo unos ingresos netos por comisiones y resultados de operaciones financieras de 3.629.381,21 euros que resultan un 6,63% inferiores a los del ejercicio 2016.

Los gastos de personal en 2017 ascendieron a 3.129.535,67 euros que sobre los gastos de 2016 han supuesto un incremento de 2,70%, principalmente debidos a indemnizaciones por despidos. Los gastos generales sumaron 1.241.317,99 euros, resultando inferiores en un 10,39% respecto al ejercicio 2016.

El resultado del ejercicio 2017 ha sido de 904.129,55 euros de pérdidas frente a 635.919,10 euros de pérdidas obtenidos en el ejercicio anterior.

La sociedad es miembro de los siguientes mercados:

MEFF Renta variable (miembro negociador y liquidador)  
EUREX, Mercado de futuros y Opciones Alemán  
Bolsa de Valores de Barcelona  
Bolsa de Valores de Madrid  
Miembro del Sistema de Interconexión Bursátil  
Miembro negociador de LATIBEX  
Mercado Alternativo Bursátil  
BME Clearing: Miembro Compensador Individual para derivados y Miembro no Compensador Ordinario para Renta Variable.

**CM CAPITAL MARKETS CCTVM LTDA.** en su actividad como miembro negociador y liquidador de BM&FBOVESPA - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros S.A ha realizado durante el ejercicio 2017 un volumen de negociación en el segmento de derivados financieros y materias primas de 76,6 millones de contratos (54,5 millones de contratos en el ejercicio 2016). La cuota de mercado obtenida en el ejercicio 2017 ha sido del 3,7%, idéntico nivel que en el ejercicio 2016. En el segmento de acciones obtuvo una cuota de mercado del 1,4% y en la negociación del índice BOVESPA una cuota del 2,2%

Esta sociedad es también líder del mercado secundario de Deuda Pública brasileña habiendo alcanzado una cuota de mercado del 46,1% en el año 2017 (41,3% en 2016).

Los ingresos de la actividad ordinaria en concepto de comisiones de intermediación, resultados de operaciones financieras, intereses y dividendos han sido de 52.339 miles de reales brasileños que han resultado un 10,5% superiores a los del ejercicio anterior.

Los gastos de personal, los gastos generales y las amortizaciones sumaron 62.887 miles de reales brasileños, con un incremento del 14,37% respecto a los del ejercicio 2016.

El resultado del ejercicio 2017 ha sido de 10.547 miles de reales brasileños de pérdidas frente a los 7.215 miles de reales las pérdidas el ejercicio anterior.

55



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

BM&FBOVESPA - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros S.A – miembro negociador y liquidador  
SELIC (Sistema especial de liquidación y custodia de títulos públicos de Banco Central do Brasil)  
CETIP (Cámara de custodia y liquidación de títulos privados)

**CM CAPITAL MARKETS DTVM LTDA.** mantiene al cierre del ejercicio 2017 fondos de inversión administrados cuyo patrimonio total asciende a 2.205 millones de reales, correspondientes a un total de 67 fondos. El ingreso obtenido en el ejercicio en concepto de comisiones de administración ascendió a 3.230 miles de reales, habiendo cerrado el ejercicio con unas pérdidas de 563 miles de reales.

**CM CAPITAL MARKETS ASSET MANAGEMENT LTDA.** mantiene al cierre del ejercicio 2017 un importe total activos bajo gestión de 1.283 millones de reales, correspondientes a un total de 13 carteras gestionadas. El ingreso obtenido en el ejercicio en concepto de comisiones por gestión fue de 867 miles de reales, habiendo cerrado el ejercicio con unas pérdidas de 189 miles de reales.

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

El aspecto más destacable para el ejercicio 2018 es la entrada en vigor de las nuevas normativas del mercado de valores (MiFID 2 y MIFIR), especialmente en lo que afecta a las infraestructuras de mercados. En este campo, la filial del Grupo CM Capital Markets Brokerage, SA, AV ha obtenido la autorización de la CNMV para operar un Sistema Organizado de Contratación Valores (SOC) denominado CAPI OTF. Se trata de un centro de negociación está sujeto a la supervisión de la CNMV en el que se negocian, mediante un sistema de viva voz, tanto bonos como derivados sobre tipos de interés y sobre divisas.

El contexto que se presenta para el ejercicio 2018 incluye unas previsiones en torno a la economía mundial se presentan moderadamente optimistas. En este contexto se prevé una progresiva retirada de estímulos en Europa y una elevación de los tipos en Estados Unidos.

En este contexto de progresiva normalización de los mercados, por una parte el Grupo confía en que se produzca un repunte en la contratación dentro de los mercados en los que opera, especialmente en España. Igualmente, se confía en que las nuevas líneas de negocio en Brasil puestas en marcha recientemente impulsen el negocio en aquel país.

Finalmente, durante 2018 se continuará con la implementación de la normativa MIFID en España, si bien el mayor impacto para el Grupo en España, el relativo a infraestructuras de negociación, ya ha sido objeto de adaptación.

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

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

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

Durante el ejercicio 2017 no se han producido modificaciones de los estatutos sociales, ni han existido ceses o nombramientos de consejeros por lo que la composición del Consejo de Administración de la Sociedad permanece invariable respecto al cierre del ejercicio anterior.

### **Acciones propias**

Durante el ejercicio 2017 fueron adquiridas 5.118 acciones para la autocartera de la Sociedad. Como consta en la nota 6.b de la memoria de estas cuentas anuales, la cartera de acciones propias al cierre del ejercicio 2017 está formada por 21.443 acciones en poder de la sociedad dominante, que se recoge en el balance de situación por su coste total de adquisición de 1.521.285,62 euros.

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2017, el Las sociedades del Grupo residentes en España, no han realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2017, no tienen saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

 56

✓







### Hechos posteriores a la fecha del balance

Como se ha comentado en este informe de gestión, desde el inicio de 2018 CM Capital Markets Brokerage, SA, Agencia de Valores opera un Sistema Organizado de Contratación (SOC) denominado CAPI OTF. Se trata de un centro de negociación está sujeto a la supervisión de la CNMV en el que se negocian, mediante un sistema de viva voz, tanto bonos como productos de financiación estructurada y derivados sobre tipos de interés y divisas.

Aparte de los hechos que se describen en la nota 28 de esta memoria, no se han producido otros hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2017 que puedan afectar a estas cuentas anuales consolidadas.

### 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 2017.

En Madrid, a 22 de marzo de 2018.

57

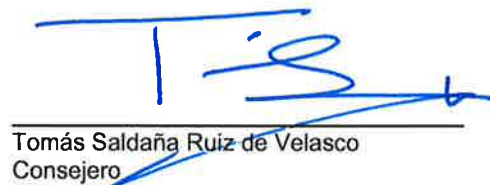
✓



**FIRMAS DE LOS ADMINISTRADORES QUE FORMULAN LAS CUENTAS ANUALES  
CONSOLIDADAS Y EL INFORME DE GESTION DE  
CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**



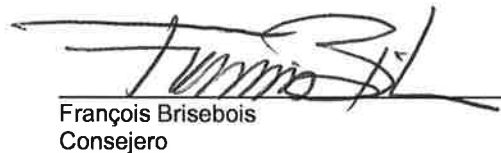
Jon Andreescu  
Presidente



Tomás Saldaña Ruiz de Velasco  
Consejero



Everaldo Araujo de Oliveira  
Consejero



François Brisebois  
Consejero



Juan Hernández-Canut Fernández-España  
Consejero



William Wostyn  
En representación de:  
Compagnie Financière Tradition, S.A.



## *Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente*

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

---

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de C.M. Capital Markets Holding, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

---

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

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

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría***Estado de procesos legales en curso*

El Juzgado Central de Instrucción nº 2 de la Audiencia Nacional requirió a C.M. Capital Markets Holding, S.A. en diversas ocasiones durante los años 2010, 2011 y 2012 diversa información en virtud de las investigaciones llevadas a cabo en relación con un presunto fraude en el Impuesto sobre el Valor Añadido, en el que supuestamente hubieran podido incurrir determinados clientes de dicha Sociedad durante el ejercicio 2009.

Con fecha 19 de febrero de 2018 dicho Juzgado ha dictado auto de apertura de Juicio Oral, por el que se acuerda, en virtud del escrito de acusación formulado por el Ministerio Fiscal, al que se ha adherido íntegramente la Abogacía del Estado, la apertura del Juicio Oral frente a 22 acusados y 52 sociedades, entre los que se encuentra un antiguo empleado de la compañía a quien se califica como presunto cooperador necesario en un supuesto delito de falsedad en documento mercantil en concurso medial con cuatro delitos contra la Hacienda Pública, habiéndose acordado también la apertura de Juicio Oral frente a C.M. Capital Markets Holding, S.A., bajo el supuesto de eventual responsable civil subsidiaria de la actuación de nuestro antiguo empleado, requiriéndonos para prestar fianza para garantizar dicha eventual responsabilidad civil subsidiaria, por un total de 44.705.529,00 euros, si bien la entidad considera que existe un error material en el cálculo de dicho importe de eventual responsabilidad civil subsidiaria que no debería superar los 37.648.423,68 €. Previamente, el 1 de junio de 2017, este mismo Juzgado había dictado un Auto, hoy firme, por el que sobreseyó la causa respecto de los administradores de la compañía, sin que se siga tampoco la causa por responsabilidad penal de la entidad.

Nuestro trabajo se ha centrado en el entendimiento del estado del proceso legal indicado, así como de la responsabilidad reclamada a la Sociedad dominante del Grupo, a sus Administradores y empleados, en su caso. Para ello, hemos desarrollado principalmente los siguientes procedimientos:

- Obtención y análisis de las principales comunicaciones de la Sociedad dominante con el Juzgado Central de Instrucción nº 2 de Madrid.
- Cotejo de la adecuación de la información divulgada por el Grupo en la memoria acerca del estado de dicha causa, y comparación con la documentación justificativa obtenida.
- Entrevistas con los responsables de la Sociedad dominante para confirmar nuestro entendimiento sobre el estado del proceso y conocer las acciones en curso con respecto al mismo.
- Obtención de confirmación escrita de los abogados de la Sociedad dominante encargados de la gestión del proceso, sobre el estado del mismo, y evaluación de su respuesta en el contexto de la auditoría de las cuentas anuales.

Como resultado de los procedimientos realizados, hemos concluido favorablemente sobre la suficiencia de la información divulgada por el Grupo en la memoria adjunta, y sobre el reconocimiento de activos frente a la Hacienda Pública al 31 de diciembre de 2017.

**Aspectos más relevantes de la auditoría**

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

En relación con el procedimiento y el importe de la fianza solicitada en el mismo la entidad, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, ha procedido a presentar el recurso correspondiente frente a la exigencia de fianza, contenido en el Auto de Apertura de Juicio Oral, que se encuentra pendiente de resolución. En opinión de la compañía y de sus asesores legales, dicho recurso debería prosperar en base a la fundamentación jurídica articulada. No obstante, en caso de que sea desestimado, el escenario más probable es que el Juzgado de Instrucción ratifique el embargo preventivo de la Agencia Tributaria sobre las cantidades respecto de las que se ha reconocido a la compañía su derecho a la devolución y que alcanzan, a esta fecha, la suma de 7.219.465,92 euros más los intereses de demora, así como de las participaciones en determinadas sociedades filiales. En cualquier caso, dicha ratificación no afectaría de forma significativa a la actividad de la compañía ni de las mencionadas sociedades filiales.

La entidad está en desacuerdo con las citadas resoluciones judiciales y ejercerá sus derechos en dicho procedimiento y considera que no concurren en el referido procedimiento elementos probatorios de convicción que hagan presumir con el suficiente grado de certeza, más allá de toda duda razonable, la eventual condena de nuestro antiguo empleado, ni consecuentemente la eventual responsabilidad civil subsidiaria que ésta podría llevar aparejada para la compañía. Por tanto, los Administradores de la entidad consideran que el resultado probable de la celebración del Juicio Oral será la absolución de su antiguo empleado y, consiguientemente, la no exigibilidad de responsabilidad civil subsidiaria ninguna frente a nuestra sociedad, lo que conllevará la recuperación íntegra de las cantidades retenidas por la Agencia Tributaria, más sus intereses de demora, y la cancelación de cualquier embargo o retención que se hubiera podido trabar sobre activos de esta sociedad en garantía de esa supuesta responsabilidad civil subsidiaria.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

En todo caso, la entidad considera que teniendo en cuenta la suma de los derechos reconocidos por la Agencia Tributaria reconocidos a su favor y retenidos a resultados del presente procedimiento y el valor de sus activos, dispondrá de los recursos económicos necesarios para hacer frente a cualquier escenario procesal, incluso el de su condena en los términos interesados por el Ministerio Fiscal y la Abogacía del Estado, si bien

Tanto la evaluación del desenlace final de esta causa, como de los potenciales efectos que de la misma podría derivarse, o no, para las cuentas anuales de la Sociedad, exigen un alto grado de estimación, por lo que el análisis de este aspecto ha sido de especial relevancia en nuestra auditoría.

Ver Nota 28 de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2017.

#### *Reconocimiento de ingresos por intermediación de instrumentos financieros*

El Grupo tiene como principal actividad la intermediación en operaciones de instrumentos financieros de clientes, percibiendo como contraprestación un ingreso de las siguientes tipologías:

- Un ingreso por comisiones percibidas en aquellas operaciones en las que actúa como mero intermediario entre las contrapartes de la operación.
- Un resultado de operaciones financieras en aquellos casos en los que actúa como contraparte en operaciones de compraventa casadas (“match principal”).

La actividad del Grupo se realiza a través de las sociedades pertenecientes a éste domiciliadas en España y Brasil.

Nuestro trabajo se ha centrado, para las sociedades de Grupo domiciliadas en España, en el análisis, evaluación y comprobación del marco general de control interno, así como en la realización de pruebas de detalle sobre la operativa de intermediación en operaciones financieras de clientes.

Por otro lado, para las sociedades pertenecientes al mismo domiciliadas en Brasil, hemos obtenido evidencia suficiente y adecuada sobre los saldos provenientes de las diferentes filiales relevantes en el contexto de la auditoría, mediante la recepción de informes de auditoría de otras firmas de auditoría, si aplica.

Respecto al sistema de control interno, entre otros, hemos procedido a realizar los siguientes procedimientos:

- Entendimiento del proceso de intermediación de los principales tipos de operaciones financieras con los que trabaja el Grupo, y validación de los controles más relevantes.

<b>Aspectos más relevantes de la auditoría</b>	<b>Modo en el que se han tratado en la auditoría</b>
<p>De este modo, los principales ingresos del Grupo están constituidos por las comisiones percibidas o pendientes de recibir, así como los resultados de operaciones financieras, provenientes de un número elevado de transacciones. El correcto reconocimiento de dichos ingresos ha sido por tanto un área de especial significatividad en el marco de nuestra auditoría.</p> <p>Ver Nota 17 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017.</p>	<p>Adicionalmente, hemos realizado pruebas de detalle consistentes en:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Confirmación de los saldos mantenidos en cuentas de efectivo en entidades financieras para la operativa propia, y de clientes.</li> <li>• Revisión de las conciliaciones bancarias preparadas por la Dirección para las cuentas de efectivo relacionadas con la actividad propia y de clientes.</li> <li>• Confirmación del volumen de comisiones percibidas para una selección de clientes, a una determinada fecha durante el ejercicio 2017.</li> <li>• Revisión, para una selección de operaciones, de la documentación justificativa de la misma, así como de su correcto registro y liquidación, en su caso, y de las comisiones percibidas.</li> </ul> <p>Como resultado de los procedimientos realizados, hemos concluido favorablemente sobre la razonabilidad de las comisiones registradas, y de los saldos de efectivo mantenidos, incluyendo aquellos relacionados con la operativa de clientes.</p>

### *Proceso de consolidación*

El Grupo desempeña su actividad de servicios de inversión en España, donde se encuentran domiciliadas la Sociedad dominante y dos empresas de servicios de inversión, C.M. Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. y C.M. Capital Markets Brokerage, S.A., Agencia de Valores, y desde Brasil, donde se encuentran domiciliadas CM Capital Markets Corretora de Cambio, Títulos y Valores Mobiliarios Ltda., CM Capital Markets Distribuidora de Títulos y Valores Mobiliarios Ltda. y CM Capital Markets Asset Management Ltda.

El proceso de consolidación implica los siguientes procesos realizados por la Dirección de la Sociedad dominante:

- La integración de los saldos de las diferentes filiales del Grupo.
- La homogeneización de los saldos a los criterios contables utilizados por el Grupo.

Hemos llevado a cabo una revisión del proceso de consolidación llevado a cabo por la Dirección de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2017. En el marco de dicha revisión, hemos llevado a cabo, principalmente, los siguientes procedimientos:

- Entendimiento de la estructura del Grupo, así como de las dependencias jerárquicas en el mismo.
- Entendimiento del proceso de consolidación llevado a cabo por la Dirección de la Sociedad dominante, así como de los criterios utilizados en el mismo.
- Obtención de evidencia suficiente y adecuada sobre los saldos provenientes de las diferentes filiales relevantes en el contexto del Grupo, mediante la auditoría de dichos saldos, o la recepción de informes de auditoría de otras firmas de auditoría, si aplica.
- Revisión analítica de los saldos provenientes de las filiales del Grupo de menor relevancia.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<ul style="list-style-type: none"> <li>La conversión al euro, moneda de presentación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de los saldos en moneda extranjera correspondientes a las filiales del Grupo domiciliadas en Brasil, utilizando.</li> </ul> <p>La complejidad de este proceso, así como el elevado volumen de saldos del Grupo correspondientes a las diferentes filiales, especialmente aquellas domiciliadas en Brasil, hacen que esta área haya sido de especial relevancia en nuestra auditoría.</p> <p>Ver Notas 3 y 6.e de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cotejo de la correcta integración de saldos de las sociedades filiales al 31 de diciembre de 2017.</li> <li>Entendimiento de los ajustes de homogeneización aplicados por la Dirección de la Sociedad dominante, y revisión de aquellos más significativos.</li> <li>Comprobaciones selectivas sobre la correcta aplicación de tipos de cambio de cierre, tipos de cambio medios y tipos de cambio históricos, a los saldos provenientes de las filiales domiciliadas en Brasil.</li> </ul> <p>Como resultado de los procedimientos realizados, hemos concluido favorablemente sobre el proceso de consolidación realizado por la Dirección de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2017, que se ha aplicado en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.</p>

### *Otra información: Informe de gestión consolidado*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

---

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

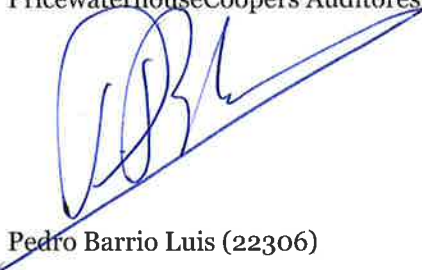
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (So242)



Pedro Barrio Luis (22306)

20 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/09504

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



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

**INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN**  
(Artículo 192 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores)

**INFORMACION CONSOLIDADA  
DEL EJERCICIO 2017**



## 1.- Legislación aplicable

El artículo 192 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23m de octubre, establece que las empresas de servicio de inversión remitirán a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y publicaran anualmente la información que se cita en el mencionado artículo.

En consecuencia, CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A. sociedad dominante del Grupo hace pública mediante este documento la información requerida en base consolidada.

## 2.- Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad

Como se comenta en la nota 1, de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2017, la actividad del Grupo se encuentra radicada en España y en Brasil. Adicionalmente existen dos sociedades instrumentales en Luxemburgo.

### En España:

La actividad se concentra en las filiales CM Capital Markets Brokerage, S.A., Agencia de Valores, que realiza su actividad de intermediación como broker del mercado interbancario, y CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. cuya actividad consiste en la intermediación en bolsas de valores y mercados organizados de productos derivados así como en la negociación por cuenta propia. Ambas sociedades son empresas de servicios de inversión sujetas a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### En Brasil:

La actividad es realizada por CM Capital Markets Corretora de Cambio, Títulos y Valores Mobiliarios Ltda. que presta sus servicios de intermediación como miembro de la Bolsa de Futuros y Materias Primas de São Paulo, de la Bolsa de Valores de São Paulo y del Mercado de Deuda Pública, estando autorizada para operar por cuenta propia, siendo una entidad financiera sujeta a la supervisión de Banco Central do Brasil, y por CM Capital Markets Asset Management Ltda. dedicada a la administración de carteras de valores mobiliarios, sujeta a la supervisión de la Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil. También se encuentra radicada en Brasil CM Capital Markets Distribuidora de Títulos y Valores Mobiliarios Ltda., entidad financiera sujeta también a la supervisión de Banco Central do Brasil dedicada a la administración de fondos de inversión.

### En Luxemburgo:

A través de las filiales CM Capital Markets Europe, S.A. y CM Capital Markets Latinamerica, S.A la sociedad matriz del Grupo, CM Capital Markets Holding, S.A. ejerce el control de las filiales brasileñas mencionadas en el párrafo anterior. Adicionalmente CM Capital Markets Latinamerica, SA mantiene una inversión financiera en acciones de BMF Bovespa (nota 8.2 de la memoria consolidada) y realiza ocasionalmente otras inversiones financieras temporales.

## 3.- Volumen de negocio

El detalle del volumen de negocio por áreas geográficas a 31 de diciembre de 2017, expresado en euros, es el siguiente:

España	11.345.004,01
Brasil	15.995.277,75
Luxemburgo	-453.900,08
<b>Total volumen de negocio</b>	<b><u>26.886.381,68</u></b>

A efectos del presente informe se considera volumen de negocio el Margen Bruto, tal y como dicho margen se define y presenta en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que forma parte de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo. Los datos de volumen de negocio por país, mostrados en la tabla anterior, han sido obtenidos a partir de los registros contables, correspondientes al ejercicio 2017, de las sociedades del Grupo con la correspondiente ubicación geográfica.



#### 4.- Número de empleados a tiempo completo

La plantilla del Grupo al final del ejercicio 2017 se muestra a continuación:

	España			Brasil			Total Grupo		
	A tiempo completo	A tiempo parcial	Total empleados	A tiempo completo	A tiempo parcial	Total empleados	A tiempo completo	A tiempo parcial	Total empleados
Directivos	9	0	9	8	0	8	17	0	17
Técnicos	49	1	50	54	1	55	103	2	105
Administrativos	34	3	37	106	6	112	140	9	149
<b>Total</b>	<b>92</b>	<b>4</b>	<b>96</b>	<b>168</b>	<b>7</b>	<b>175</b>	<b>260</b>	<b>11</b>	<b>271</b>

#### 5.- Resultado bruto antes de impuestos

El resultado bruto antes de impuestos del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017 desglosado por países, expresado en euros, es el siguiente:

España	Perdida	-2.552.706,71
Brasil	Pérdida	-3.087.521,57
Luxemburgo	Pérdida	<u>-499.867,90</u>
<b>Total resultado antes de impuestos</b>	<b>Pérdida</b>	<b><u>-6.140.096,18</u></b>

#### 6.- Impuesto sobre el resultado

El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017 desglosado por países, expresado en euros, es el siguiente:

España	0,00
Brasil	124,08
Luxemburgo	<u>-141.670,97</u>
<b>Total impuestos sobre el resultado</b>	<b><u>-141.546,89</u></b>

#### 7.- Subvenciones o ayudas públicas recibidas

Ninguna empresa del Grupo CM Capital Markets ha recibido subvención o ayuda pública durante el ejercicio 2017.

#### 8.- Rendimiento de los activos

El rendimiento de los activos (ROA) del Grupo consolidado del ejercicio 2017, calculado como el cociente resultante de dividir la beneficio neto del ejercicio entre el total del activo del balance, ha sido del -6,23%.

Madrid, 23 de abril de 2018.