



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
DEL EJERCICIO 2012



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresados en euros)

ACTIVO	Nota	2012	2011
Tesorería		5.436.880,77	2.888.706,92
Cartera de negociación	8.1 y 25.3.a	18.542.636,52	23.357.796,19
Valores representativos de deuda		15.899.265,10	20.576.852,01
Instrumentos de capital		2.643.371,42	2.780.944,18
Derivados de negociación		0,00	0,00
Otros activos financieros		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	8.6	10.296.315,72	11.215.518,91
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		0,00	0,00
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
Activos financieros disponibles para la venta	8.2 y 25.3.a	20.909.967,74	20.609.581,27
Valores representativos de deuda		0,00	0,00
Instrumentos de capital		20.909.967,74	20.609.581,27
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
Inversiones crediticias	8.3 y 25.3.b	35.261.237,09	24.892.018,41
Crédito a intermediarios financieros		34.502.561,92	24.411.752,25
Crédito a particulares		758.675,17	480.266,16
Otros activos financieros		0,00	0,00
Cartera de inversión a vencimiento		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
Derivados de cobertura		0,00	0,00
Activos no corrientes en venta		0,00	0,00
Valores representativos de deuda		0,00	0,00
Instrumentos de capital		0,00	0,00
Activo material		0,00	0,00
Participaciones		0,00	0,00
Entidades multigrupo		0,00	0,00
Entidades asociadas		0,00	0,00
Contratos de seguros vinculados a pensiones		0,00	0,00
Activos por reaseguros		0,00	0,00
Activo material	9	7.031.649,50	7.634.737,79
De uso propio		7.031.649,50	7.634.737,79
Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
Activo intangible	10	251.445,81	312.969,16
Fondo de comercio		0,00	0,00
Otro activo intangible		251.445,81	312.969,16
Activos fiscales		827.666,94	937.393,62
Corrientes		432.886,22	384.379,00
Diferidos	20	394.780,72	553.014,62
Resto de activos	11	7.893.552,98	8.836.398,57
TOTAL ACTIVO		96.155.037,35	89.469.601,93



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresados en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2012	2011
Cartera de negociación		0,00	0,00
Derivados de negociación		0,00	0,00
Posiciones cortas de valores		0,00	0,00
Otros pasivos financieros		0,00	0,00
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Pasivos financieros a coste amortizado	8.4	19.416.993,50	10.655.191,39
Deudas con intermediarios financieros		12.098.230,62	6.155.807,76
Deudas con particulares		7.318.762,88	4.499.383,63
Empréstitos y pasivos subordinados		0,00	0,00
Otros pasivos financieros		0,00	0,00
Derivados de cobertura		0,00	0,00
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		0,00	0,00
Pasivos por contratos de seguros		0,00	0,00
Provisiones	14	689.916,41	817.256,65
Fondos para pensiones y obligaciones similares		0,00	0,00
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		172.409,78	334.272,37
Otras provisiones		517.506,63	482.984,28
Pasivos fiscales	6.a y 20	6.027.272,16	8.601.434,82
Corrientes		13.239,11	2.756.083,57
Diferidos		6.014.033,05	5.845.351,25
Resto de pasivos	11	12.722.523,83	12.989.780,57
TOTAL PASIVO		38.856.705,90	33.063.663,43
FONDOS PROPIOS	6	45.131.638,01	42.952.813,85
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.d	42.739.249,48	42.387.145,72
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación		0,00	0,00
Otros instrumentos de capital		0,00	0,00
<i>Menos: Valores propios</i>	6.b	-775.329,63	-775.329,63
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		2.788.493,64	961.773,24
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>		0,00	0,00
AJUSTES POR VALORACION	6.a	12.166.693,44	13.453.124,65
Activos financieros disponibles para la venta		14.705.293,80	12.538.797,99
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		-2.538.600,36	914.326,66
Entidades valoradas por el método de la participación		0,00	0,00
Resto de ajustes por valoración		0,00	0,00
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		57.298.331,45	56.405.938,50
INTERESES MINORITARIOS		0,00	0,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		96.155.037,35	89.469.601,93

2



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresados en euros)

PRO-MEMORIA	Nota	2012	2011
Avales y garantías concedidas	15.a	23.186.131,12	22.373.141,33
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	7.571.686,81
Otras cuentas de riesgo y compromiso	15.a	<u>93.594.273,16</u>	<u>302.292.578,78</u>
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	15.a	<u>116.780.404,28</u>	<u>332.237.406,92</u>
Depósito de títulos	15.b	113.818.985,48	96.069.715,09
Carteras gestionadas	15.b	485.124.682,38	505.478.295,92
Otras cuentas de orden	15.b	<u>297.590.941,63</u>	<u>475.463.131,49</u>
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	15.b	<u>896.534.609,49</u>	<u>1.077.011.142,50</u>



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresadas en euros)

	Nota	2012	2011
Intereses y rendimientos asimilados		1.677.141,07	2.286.612,39
Intereses y cargas asimiladas		<u>-243.048,88</u>	<u>-283.161,57</u>
MARGEN DE INTERESES		<u>1.434.092,19</u>	<u>2.003.450,82</u>
Rendimiento de instrumentos de capital	8.2 y 17.b	1.059.422,22	1.046.846,01
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		0,00	0,00
Comisiones percibidas	17.c	29.134.962,88	35.083.977,31
Comisiones pagadas	17.c	-4.347.753,53	-5.789.679,81
Resultado de operaciones financieras (neto)		<u>17.647.812,26</u>	<u>16.591.996,88</u>
Cartera negociación	17.b	13.340.734,63	9.195.032,70
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	4.307.077,63	7.396.964,18
Diferencias de cambio (neto)		-154.228,46	-854.666,87
Otros productos de explotación	19	204.301,91	257.920,24
Otras cargas de explotación	19	-136.785,46	-214.930,96
MARGEN BRUTO		<u>44.841.824,01</u>	<u>48.124.913,62</u>
Gastos de personal	18.a	-18.366.008,32	-18.389.543,19
Gastos generales	18.b	-21.382.583,57	-25.019.647,30
Amortización	9 y 10	-853.737,93	-1.032.479,75
Dotaciones a provisiones (neto)		-34.522,35	231.470,51
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)		<u>-162.009,88</u>	<u>-676.176,85</u>
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	8.2 y 17.b	-88.188,50	-614.414,98
Inversiones crediticias	8.7	-73.821,38	-61.761,87
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION		<u>4.042.961,96</u>	<u>3.238.537,04</u>
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	25.737,54	4.783,30
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		0,00	0,00
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		0,00	0,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>4.068.699,50</u>	<u>3.243.320,34</u>
Impuesto sobre beneficios	20	-1.280.205,86	-2.281.547,10
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		2.788.493,64	961.773,24
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		<u>2.788.493,64</u>	<u>961.773,24</u>
Resultado atribuido a la entidad dominante		2.788.493,64	961.773,24
Resultado atribuido a intereses minoritarios		0,00	0,00
BENEFICIO POR ACCION			
Básico		9,42	3,25
Diluido		9,42	3,25



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

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

	Nota	2012	2011
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		2.788.493,64	961.773,24
OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS		-1.414.647,97	-13.161.806,85
Activos financieros disponibles para la venta	17.b	2.335.177,61	-14.355.769,17
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		6.642.255,24	-6.958.804,99
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-4.307.077,63	-7.396.964,18
Otras reclasificaciones		0,00	0,00
Coberturas de los flujos de efectivo		0,00	0,00
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
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		0,00	0,00
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
Diferencias de cambio	6.a	-3.581.143,78	-4.191.974,36
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-3.581.143,78	-4.191.974,36
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Otras reclasificaciones		0,00	0,00
Activos no corrientes en venta		0,00	0,00
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
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones		0,00	0,00
Entidades valoradas por el método de la participación		0,00	0,00
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
Resto de ingresos y gastos reconocidos		0,00	0,00
Impuesto sobre beneficio		-168.681,80	5.385.936,68
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		1.373.845,67	-12.200.033,61
a) Atribuidos a la entidad dominante		1.373.845,67	-12.200.033,61
b) Atribuidos a los intereses minoritarios		0,00	0,00



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

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

EJERCICIO 2012

TOTAL FONDOS PROPIOS

	Capital	Reservas (Pérdidas acumuladas)	Reservas (Pérdidas) valoradas entidades	Reservas (Pérdidas) método participación	Otros instrumentos de Capital	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio atribuido a la entidad dominante	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	TOTAL FONDOS PROPIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo final en 2011	378.886,40	42.387.483,84	0,00	0,00	0,00	-775.329,63	961.773,24	13.453.124,65	0,00	42.952.813,85	56.405.938,50
Ajustes por cambios de criterio contable										0,00	0,00
Ajustes por errores										0,00	0,00
Saldo inicial ajustado en 2012	378.886,40	42.387.483,84	0,00	0,00	0,00	-775.329,63	961.773,24	13.453.124,65	0,00	42.952.813,85	56.405.938,50
Total ingresos/(gastos) reconocidos							2.788.493,64	-1.414.647,97		2.788.493,64	1.373.845,67
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	352.103,76	0,00	0,00	0,00	0,00	-961.773,24	128.216,76	0,00	-609.669,48	-481.452,72
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		-481.452,72								-481.452,72	-481.452,72
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)										0,00	0,00
Traspos entre partidas de patrimonio neto		833.556,48					-961.773,24	128.216,76		-128.216,76	0,00
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio										0,00	0,00
Pagos con instrumentos de capital										0,00	0,00
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto										0,00	0,00
Saldo final en 2012	378.886,40	42.739.587,60	0,00	0,00	0,00	-775.329,63	2.788.493,64	12.166.693,44	0,00	45.131.638,01	57.298.331,45


6



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

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		
Saldo final en 2010	378.886,40	38.969.961,45	0,00	0,00	-684.329,63	6.750.808,41	45.415.326,63	26.614.931,50	0,00	72.030.258,13
Ajustes por cambios de criterio contable							0,00			0,00
Ajustes por errores							0,00			0,00
Saldo inicial ajustado en 2011	378.886,40	38.969.961,45	0,00	0,00	-684.329,63	6.750.808,41	45.415.326,63	26.614.931,50	0,00	72.030.258,13
Total ingresos/(gastos) reconocidos						961.773,24	961.773,24	-13.161.806,85		-12.200.033,61
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	3.417.522,39	0,00	0,00	-91.000,00	-6.750.808,41	-3.424.286,02	0,00	0,00	-3.424.286,02
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		-3.375.725,90					-3.375.725,90			-3.375.725,90
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)		42.439,88			-91.000,00		-48.560,12			-48.560,12
Traspasos entre partidas de patrimonio neto		6.750.808,41				-6.750.808,41	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
Saldo final en 2011	378.886,40	42.387.483,84	0,00	0,00	-775.329,63	961.773,24	42.952.813,85	13.453.124,65	0,00	56.405.938,50

7



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresados en Euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	11.602.976,47	-4.073.146,39
Resultado del ejercicio	2.788.493,64	961.773,24
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	2.142.875,89	3.973.898,13
Amortización	853.737,93	1.032.479,75
Otros Ajustes	1.289.137,96	2.941.418,38
Resultado Ajustado	4.931.369,53	4.935.671,37
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación	1.851.008,65	5.144.759,87
Inversiones crediticias	-4.279.978,75	8.675.104,99
Cartera de negociación	4.815.159,67	-4.938.160,75
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0,00	0,00
Activos financieros disponibles para la venta	263.255,46	834.214,07
Otros activos de explotación	1.052.572,27	573.601,56
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación	8.843.648,61	-12.751.016,73
Pasivos financieros a coste amortizado	8.761.802,11	-10.699.288,32
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	81.846,50	-2.051.728,41
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-4.023.050,32	-1.402.560,90
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-163.388,75	-646.148,47
Pagos	-189.126,29	-650.931,77
Cartera de inversión a vencimiento	0,00	0,00
Participaciones	0,00	0,00
Activos materiales	-98.392,77	-383.878,91
Activos intangibles	-90.733,52	-267.052,86
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
Cobros	25.737,54	4.783,30
Cartera de inversión a vencimiento	0,00	0,00
Participaciones	0,00	0,00
Activos materiales	25.737,54	4.783,30
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
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-761.067,78	-3.687.968,85
Pagos	-451.844,07	-612.065,95
Amortización instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
Adquisición instrumentos de capital propio	0,00	-91.000,00
Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables	0,00	0,00
Devolución y Amortización de pasivos subordinados préstamos y otras financiaciones recibidas	-451.844,07	-521.065,95
Cobros	172.229,01	299.823,00
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	172.229,01	299.823,00
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de capital	-481.452,72	-3.375.725,90
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	-1.879.096,28	-639.252,58
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	8.799.423,66	-9.046.516,29
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	11.631.845,41	20.678.361,70
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	20.431.269,07	11.631.845,41



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (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. Su principal actividad consiste en la constitución, gestión, transformación y liquidación de sociedades, así como en la compraventa de acciones.

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 2012, en la gestión y administración de sus participaciones en las compañías del Grupo y en el asesoramiento e intermediación en la compra y venta de derechos de emisión de gases de efecto invernadero en el ámbito de lo dispuesto en la Ley 1/2005 de 9 de marzo por el que se regula el régimen del comercio de tales derechos de emisión.

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

El ingreso neto de los ejercicios 2012 y 2011 de las principales actividades del Grupo es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones netas por servicios de inversión	24.966.070,05	29.279.732,24
Comisiones netas por actividades auxiliares a los servicios de inversión y otros servicios	-178.860,70	14.565,26
Resultado de operaciones financieras (cartera de negociación)	13.340.734,63	9.195.032,70
	<u>38.127.943,98</u>	<u>38.489.330,20</u>



a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

Durante el ejercicio 2012, aparte de la disolución y liquidación de District Investimentos e Gestão, Lda., sociedad que permanecía inactiva y cuyo accionista único era CM Capital Markets Holding, S.A., no se han producido otros hechos relevantes.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 25 de marzo de 2013, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2012.

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

D. Jon Andreescu	Presidente
D. Alfonso Ramos Martín	Vicepresidente
D. Tomás Saldaña Ruiz de Velasco	Consejero
D. Everaldo Araujo de Oliveira	Consejero
D. Emil Assentato	Consejero
D. François Brisebois	Consejero

c) Plantilla

La plantilla del Grupo al final de los ejercicios 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	Ejercicio 2012			Ejercicio 2011		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	14	1	15	13	1	14
Técnicos	112	26	138	139	31	170
Administrativos	71	33	104	74	39	113
	197	60	257	226	71	297

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2012 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., publicada en el B.O.E. de 29 de diciembre de 2008, 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.

e) Comparación de la información

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

3. Entidades dependientes

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

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

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

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

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

Sociedad: CM CAPITAL MARKETS EUROPE, S.A.
Forma jurídica: Sociedad anónima
Domicilio: Luxemburgo, Allée Scheffer 21-25

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: Luxemburgo, Allée Scheffer 21-25

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 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.

Durante el ejercicio 2012 fue disuelta y liquidada la empresa District Investimentos e Gestao Ltda. que se encontraba inactiva.

Todas las sociedades que integran el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2012, 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 2012. 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 2012 y 2011 de las sociedades dependientes del grupo son los siguientes:

12



Ejercicio 2012

Participaciones directas	Participación		Patrimonio neto			Valor contable en la matriz	Dividendo recibido por la matriz
	Fracción de capital	Derechos de voto	Capital	Reservas	Otras partidas		
Sociedad							
CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V.	100,00%	100,00%	901.650,00	4.120.135,58	0,00	240.347,75	0,00
CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A.	100,00%	100,00%	2.000.000,52	4.280.394,87	0,00	1.844.521,74	0,00
CM Capital Markets Europe, S.A.	100,00%	100,00%	2.647.498,70	343.401,71	-12.102.739,99	2.838.508,54	12.102.728,66
						4.923.378,03	12.102.728,66

Participaciones indirectas	Participación		Patrimonio neto			Valor contable en la matriz	Dividendo recibido por la matriz
	Fracción de capital	Derechos de voto	Capital	Reservas	Otras partidas		
Sociedad							
CM Capital Markets Latinamerica, S.A.	100,00%	100,00%	2.267.403,20	634.297,86	0,00	240.347,75	0,00
CM Capital Markets CCTVM Ltda.	100,00%	100,00%	8.212.712,22	5.419.257,71	-7,53	1.844.521,74	0,00
CM Capital Markets DTVM Ltda.	100,00%	100,00%	277.734,41	138.419,93	-0,42	3.285.289,80	0,00
CM Capital Markets Asset Management Ltda.	100,00%	100,00%	206.250,66	420.361,07	-0,50	2.838.508,54	0,00
						8.208.667,83	0,00

Ejercicio 2011

Participaciones directas	Participación		Patrimonio neto			Valor contable en la matriz	Dividendo recibido por la matriz
	Fracción de capital	Derechos de voto	Capital	Reservas	Otras partidas		
Sociedad							
CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V.	100,00%	100,00%	901.650,00	3.249.790,71	0,00	240.347,75	0,00
CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A.	100,00%	100,00%	2.000.000,52	4.081.962,42	0,00	1.844.521,74	0,00
District Investimentos e Gestão Ltda.	100,00%	100,00%	5.072.871,20	-1.782.503,03	0,00	3.285.289,80	0,00
CM Capital Markets Europe, S.A.	100,00%	100,00%	2.647.498,70	355.115,72	0,00	2.838.508,54	0,00
						8.208.667,83	0,00

Participaciones indirectas	Participación		Patrimonio neto			Valor contable en la matriz	Dividendo recibido por la matriz
	Fracción de capital	Derechos de voto	Capital	Reservas	Otras partidas		
Sociedad							
CM Capital Markets Latinamerica, S.A.	100,00%	100,00%	2.267.403,20	6.789.099,08	0,00	240.347,75	0,00
CM Capital Markets CCTVM Ltda.	100,00%	100,00%	9.203.590,14	8.622.573,65	-24,62	1.844.521,74	0,00
CM Capital Markets DTVM Ltda.	100,00%	100,00%	311.243,54	128.728,84	0,33	3.285.289,80	0,00
CM Capital Markets Asset Management Ltda.	100,00%	100,00%	231.135,16	349.800,83	0,36	2.838.508,54	0,00
						8.208.667,83	0,00



El importe negativo de 12.102.739,99 euros incluido en otras partidas del patrimonio neto en el ejercicio 2012 corresponde al pago de un dividendo a cuenta realizado por CM Capital Markets Europe, S.A.

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

4. Hechos posteriores a la fecha de balance

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2012 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 2012 y 2011, y al cierre de los mismos, el Grupo no ha mantenido instrumentos financieros en esta categoría.

iii) Disponibles para la venta

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

iv) Inversiones crediticias

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

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

v) Inversiones mantenidas al vencimiento

Corresponde a los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado, que se negocian 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 2012 y 2011, 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:

14



- Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las inversiones crediticias, las inversiones mantenidas a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.
- Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

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

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

El valor razonable de los derivados financieros OTC es la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento y descontados a la fecha de la valoración, utilizándose métodos reconocidos por los mercados financieros. Durante los ejercicios 2012 y 2011 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:

15



- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Las diferencias en valoración correspondientes a la parte ineficiente 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 2012 y 2011, 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.

16



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

17



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 2012 y 2011, 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 2012 y 2011, 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 2012 y 2011, 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

18



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 incurren.

Aparte del edificio de las oficinas en Madrid destinado al uso propio, al 31 de diciembre de 2012 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, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 2012 y 2011 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 2012 y 2011, y al cierre de los mismos, ninguna de las sociedades del Grupo ha efectuado remuneraciones basadas en instrumentos de capital.

m) Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

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

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas



para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

n) Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

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

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

En aplicación del principio de prudencia, y conforme al criterio del organismo supervisor, las sociedades del Grupo con bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicación no mantienen activados 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 2012 y 2011, las sociedades del Grupo no han otorgado garantías financieras.

q) Actividades Interrumpidas

Una actividad interrumpida es un componente de una sociedad del Grupo, cuyas operaciones y flujos de



efectivo se distinguen claramente del resto, que ha sido vendida o se ha dispuesto de él por otros medios, o bien se ha clasificado como activo no corriente mantenido para la venta, además, cumple con alguna de las siguientes condiciones:

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

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, 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 2012 y 2011 así como el movimiento experimentado por el mismo durante tales ejercicios, se muestra a continuación:

25



Ejercicio 2012

	Saldo inicial 01.01.2012	Altas	Bajas	Trasposos	Reparto de resultados	Saldo final 31.12.2012
Capital social	378.886,40					378.886,40
Valores propios	-775.329,63					-775.329,63
Prima de emisión	338,12					338,12
Reserva legal	75.786,50					75.786,50
Reservas para acciones propias	775.329,63					775.329,63
Reservas / Pérdidas acumuladas	11.050.393,71		-481.452,72	12,40	-3.010.790,02	7.558.163,37
Reservas en sociedades consolidadas	30.485.635,88			-128.229,16	3.972.563,26	34.329.969,98
Resultados del ejercicio	961.773,24	2.788.493,64	-481.452,72	-128.216,76	-961.773,24	2.788.493,64
Total fondos propios	42.952.813,85	2.788.493,64	-481.452,72	-128.216,76	0,00	45.131.638,01
Ajustes por valoración de activos financieros disponibles para la venta	18.384.149,24		2.335.177,61			20.719.326,85
Impuesto diferido por ajustes de valoración	-5.845.351,25		-168.681,80			-6.014.033,05
Diferencias de Cambio en valoración de activos financieros disp. para la venta	1.087.636,93		-1.771.535,68			-683.898,75
Diferencias de conversión	-173.310,27		-1.809.608,10	128.216,76		-1.854.701,61
Total ajustes por valoración	13.453.124,65	0,00	-1.414.647,97	128.216,76	0,00	12.166.693,44
Total patrimonio neto	56.405.938,50	2.788.493,64	-1.896.100,69	0,00	0,00	57.298.331,45

Ejercicio 2011

	Saldo inicial 01.01.2011	Altas	Bajas	Trasposos	Reparto de resultados	Saldo final 31.12.2011
Capital social	378.886,40					378.886,40
Valores propios	-684.329,63					-775.329,63
Prima de emisión	338,12					338,12
Reserva legal	75.786,50					75.786,50
Reservas para acciones propias	684.329,63			91.000,00		775.329,63
Reservas / Pérdidas acumuladas	5.041.188,22	42.439,88		13.538.987,24	-7.572.221,63	11.050.393,71
Reservas en sociedades consolidadas	33.168.318,98			-13.629.987,24	10.947.304,14	30.485.635,88
Resultados del ejercicio	6.750.808,41	961.773,24	-2.798.785,22	-2.798.785,22	-6.750.808,41	961.773,24
Total fondos propios	45.415.326,63	3.711.998,34	-2.798.785,22	0,00	-3.375.725,90	42.952.813,85
Ajustes por valoración de activos financieros disponibles para la venta	32.739.918,41		-14.355.769,17			18.384.149,24
Impuesto diferido por ajustes de valoración	-11.231.287,93		5.385.936,68			-5.845.351,25
Diferencias de Cambio en valoración de activos financieros disp. para la venta	4.640.358,74		-3.552.721,81			1.087.636,93
Diferencias de conversión	465.942,28		-639.252,55			-173.310,27
Total ajustes por valoración	26.614.931,50	0,00	-13.161.806,85	0,00	0,00	13.453.124,65
Total patrimonio neto	72.030.258,13	3.711.998,34	-15.960.592,07	0,00	-3.375.725,90	56.405.938,50



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 2012 está formada por 9.426 acciones, en poder de la sociedad dominante, que se recoge en el balance de situación por su coste total de adquisición de 775.329,63 euros. Durante el ejercicio 2012 no se han producido transacciones con acciones propias.

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%
Everaldo Araujo de Oliveira	8,81%
Ramiro Cuenllas González	7,46%
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

Con fecha 31 de mayo de 2012, CM Capital Markets Holding, S.A. pagó un dividendo con cargo a reservas voluntarias por importe de 481.452,72 euros conforme al acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de fecha 27 de abril de 2012.

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 2012 y 2011 tienen el siguiente detalle:

<u>Ejercicio 2012</u>	<u>Reservas en Sociedades Consolidadas</u>	<u>Diferencias de Conversión</u>
CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V.	4.781.437,83	
CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.	4.435.873,65	
CM Capital Markets Europe, S.A.	12.469.259,57	-190.535,70
CM Capital Markets Latinamerica, S.A.	-659.784,41	0,00
CM Capital Markets C.C.T.V.M Ltda.	12.701.646,87	-1.363.205,47
CM Capital Markets D.T.V.M. Ltda.	147.318,05	-169.521,49
CM Capital Markets Asset Management Ltda.	454.218,42	-131.438,95
Totales	34.329.969,98	-1.854.701,61

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



<u>Ejercicio 2011</u>	<u>Reservas en Sociedades Consolidadas</u>	<u>Diferencias de Conversión</u>
CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V.	3.911.092,96	
CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.	4.237.441,20	
CM Capital Markets Europe, S.A.	354.641,58	-190.535,70
District Investimentos e Gestão Lda	7.149,03	-7.149,03
CM Capital Markets Latinamerica, S.A.	6.005.550,12	-121.067,68
CM Capital Markets C.C.T.V.M Ltda.	15.521.388,72	313.727,75
CM Capital Markets D.T.V.M. Ltda.	119.972,73	-118.040,58
CM Capital Markets Asset Management Ltda.	328.399,54	-50.245,03
Totales	30.485.635,88	-173.310,27

f) 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 2012 y 2011 de estos epígrafes de ajustes por valoración del patrimonio neto, corresponden a la cartera de títulos disponibles para la venta cuyo detalle se incluye en la nota 8.2 de esta memoria.

7. Información por segmentos

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

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

En Brasil la actividad es realizada por CM Capital Markets Corretora de Cambio, Títulos y Valores Mobiliarios Ltda. que presta sus servicios de intermediación como miembro de la Bolsa de Futuros y Materias Primas de São Paulo, de la Bolsa de Valores de São Paulo y del Mercado de Deuda Pública, estando autorizada para operar por cuenta propia, y por CM Capital Markets Asset Management Ltda. dedicada a la administración 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 2012 y 2011 son los siguientes:

	2012		
	<u>España</u>	<u>Brasil</u>	<u>Total</u>
Comisiones netas			
Servicios de intermediación en productos financieros	9.699.201,69	14.255.837,09	23.955.038,78
Servicios de gestión de carteras	0,00	469.956,97	469.956,97
Asesoramiento en inversiones, administración y custodia de valores	141.092,98	417.783,06	558.876,04
Comisiones pagadas por servicios bancarios y similares	-82.173,98	-114.488,46	-196.662,44
	9.758.120,69	15.029.088,66	24.787.209,35
Resultados de operaciones financieras	8.730.277,32	8.917.534,94	17.647.812,26
Total ingresos por comisiones y resultados de las operaciones	18.488.398,01	23.946.623,60	42.435.021,61
	2011		
	<u>España</u>	<u>Brasil</u>	<u>Total</u>
Comisiones netas			
Servicios de intermediación en productos financieros	12.230.024,14	16.120.686,78	28.350.710,92
Servicios de gestión de carteras	0,00	345.277,17	345.277,17
Asesoramiento en inversiones, administración y custodia de valores	249.311,32	576.335,90	825.647,22
Comisiones pagadas por servicios bancarios y similares	-65.044,13	-162.293,68	-227.337,81
	12.414.291,33	16.880.006,17	29.294.297,50
Resultados de operaciones financieras	7.231.955,97	9.360.040,91	16.591.996,88
Total ingresos por comisiones y resultados de las operaciones	19.646.247,30	26.240.047,08	45.886.294,38



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 2012 y 2011 es la siguiente:

Ejercicio 2012

Valores representativos de deuda:

Tipo de instrumento	Emisor	Vencimiento	Moneda	Interés	Nº Títulos	Valor en libros (Euros)
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	07/03/2013	BRL	Variable	2.224	4.475.815,62
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	07/09/2013	BRL	Variable	3.100	6.238.927,75
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	07/09/2014	BRL	Variable	1.795	3.612.731,88
Renta Fija Extranjera	CSN ISLANDS XII	Perpetuo	USD	7%	300.000	232.165,63
Renta Fija Extranjera	Unicredito Luxem FIN	31/10/2017	USD	6%	1.000.000	765.520,47
Renta Fija Extranjera	Bank Of America Corp	15/03/2017	USD	5,42%	100.000	81.570,11
Renta Fija Extranjera	Canadian Government	01/06/2015	CAD	2,50%	66.000	51.991,61
Renta Fija Extranjera	General Elec Cap Corp	15/02/2017	USD	5,40%	300.000	266.367,07
Renta Fija Extranjera	Wachovia Cap Trust III	Perpetuo	USD	Variable	25.000	18.936,06
Renta Fija Extranjera	Allianz SE	Perpetuo	USD	5,50%	200.000	155.238,90
						15.899.265,10

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

Al cierre del ejercicio todos los títulos de renta fija privada extranjera habían sido vendidos, efectuándose la liquidación de tales ventas entre los días 2 y 3 de enero de 2013.

Instrumentos de capital

A 31 de diciembre de 2012 el Grupo mantiene 23.837,78 participaciones en NS Selection SICAV-SIF - Captrade CTA class I EUR, cuyo valor liquidativo al cierre del ejercicio ha sido de 110,89 euros por participación, ascendiendo el valor de la participación a 2.643.371,42 euros. Dicho fondo está gestionado por Notz, Stucki Europe S.A.. y tiene como depositario a UBS (Luxembourg) SA.

Ejercicio 2011

Valores representativos de deuda:

Tipo de instrumento	Emisor	Vencimiento	Moneda	Interés	Nº Títulos	Valor en libros (Euros)
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	07/03/2013	BRL	Variable	430	893.779,40
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	07/03/2012	BRL	Variable	7.070	14.694.872,61
Letras del Tesoro	Tesoro español	17/02/2012	EUR	5,22%	5.000	4.988.200,00
						20.576.852,01

Instrumentos de capital:

A 31 de diciembre de 2011 el Grupo mantenía 24.075,824104 participaciones en Captrade Systematic Global Futures, Fondo de Inversión Libre, cuyo valor liquidativo al cierre del ejercicio fue de 113,35535 euros por participación, ascendiendo el valor de la participación a 2.729.123,47 euros.

Igualmente a 31 de diciembre de 2011 el Grupo mantenía la siguiente posición en acciones preferentes procedentes de la intermediación como contraparte en operaciones de compra y venta casada:

Emisor	País	Moneda	Interés	Nº Títulos	Valor en libros (Euros)
Royal Bank of Scotland Plc	Reino Unido	USD	5,75%	940	10.264,63
Citigroup	USA	USD	6,00%	2.535	41.556,08
					51.820,71

Con fecha 16 de diciembre de 2011 ya se encontraba contratada la venta de estas acciones preferentes. Dichas ventas fueron liquidadas el 4 y 5 de enero de 2012 fechas en las que se registró su baja en la cartera.



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 2012 y 2011 es la siguiente:

Ejercicio 2012

Acciones	Emisor	País	Moneda	Nº Títulos	Coste adquisición	Valor razonable	Dividendos cobrados
Cotizadas	BMF-BOVESPA	Brasil	BRL	4.000.000	641.239,82	20.688.016,66	1.032.390,56
Cotizadas	CLEOP	España	EUR	92.830	809.357,98	106.754,50	-
No cotizadas	Funcine	Brasil	BRL	332	122.723,58	111.374,84	-
No cotizadas	Andima	Brasil	BRL	5.681	2.098,74	2.098,74	-
No cotizadas	Sociedad Gestora del FOGAIN	España	EUR	1.723	1.723,00	1.723,00	-
					1.577.143,12	20.909.967,74	1.032.390,56

Ejercicio 2011

Acciones	Emisor	País	Moneda	Nº Títulos	Coste adquisición	Valor razonable	Dividendos cobrados
Cotizadas	BMF-BOVESPA	Brasil	BRL	5.000.000	801.549,77	20.286.053,92	1.046.846,01
Cotizadas	CLEOP	España	EUR	92.830	809.357,98	194.943,00	-
No cotizadas	Funcine	Brasil	BRL	333	137.530,38	124.812,40	-
No cotizadas	Andima	Brasil	BRL	5.780	2.351,95	2.351,95	-
No cotizadas	Sociedad Gestora del FOGAIN	España	EUR	1.420	1.420,00	1.420,00	-
					1.752.210,08	20.609.581,27	1.046.846,01

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 2012 ha sido de 14 reales brasileños por acción (9,80 reales al cierre del ejercicio 2011).

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 al cierre del ejercicio 2012 se encuentra suspendida, su última cotización fue de 1,15 euros por acción (2,10 euros al cierre del ejercicio 2011). Debido a la constante y prolongada caída del valor de la cotización de las acciones a lo largo de los ejercicios 2012 y 2011, las pérdidas por deterioro recogidas en la cuenta de pérdidas y ganancias, dentro del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros.- Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", han sido de 88.188,50 euros en el ejercicio 2012 y de 614.414,98 euros en el ejercicio 2011.

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 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 de las acciones de CLEOP, asciende a 20.035.428,10 euros que se recogen, descontado su efecto impositivo de 6.014.033,05 euros, como ajuste al patrimonio neto del pasivo del balance consolidado en los epígrafes "Activos financieros disponibles para la venta" por importe de 14.705.293,80 euros y en "Diferencias de câmbio" por importe de 683.898,75 euros de diferencias negativas.

30



8.3 Inversiones crediticias

El detalle de las inversiones crediticias del activo del balance consolidado al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

<u>Crédito a intermediarios financieros</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Depósitos a la vista	15.528.870,65	3.187.049,05
Adquisición temporal de activos cotizables	1.789.257,33	8.079.864,44
Operaciones de venta de valores pendientes de liquidar	10.087.935,60	7.007.364,84
Pagarés emitidos por entidades de crédito	2.974.859,83	0,00
Otros créditos	3.695.860,27	5.761.335,90
Garantías depositadas por operaciones en mercados organizados	2.242.355,57	3.482.630,48
Clientes, facturación por comisiones pendientes de cobro	1.453.255,23	2.276.570,13
Resto de activos	249,47	2.135,29
Activos dudosos	766.767,11	680.663,45
Ajustes por valoración	-340.988,87	-304.525,43
Intereses devengados no vencidos	7.602,99	5.970,01
Deterioro de valor de créditos con intermediarios financieros	-348.591,86	-310.495,44
Total crédito a intermediarios financieros	34.502.561,92	24.411.752,25

<u>Crédito a particulares</u>		
Operaciones de venta de valores pendientes de liquidar	255.960,53	13.100,57
Otros créditos y anticipos	495.362,02	453.334,24
Facturas por ventas de derechos de emisión de CO2 pendientes de cobro	17.153,62	40.333,38
Clientes, facturación por comisiones pendientes de cobro	2.302,83	4.763,67
Anticipos a proveedores	113.779,61	80.617,30
Saldos transitorios de clientes (deudores)	298,99	15.710,01
Préstamos al personal	292.501,24	292.501,24
Otros	69.325,73	19.408,64
Activos dudosos	36.554,76	38.943,45
Ajustes por valoración	-29.202,14	-25.112,10
Intereses devengados no vencidos	3.446,27	3.446,27
Deterioro de valor de créditos a particulares	-32.648,41	-28.558,37
Total crédito a particulares	758.675,17	480.266,16
Total inversiones crediticias	35.261.237,09	24.892.018,41

Las operaciones de ventas de valores pendientes de liquidar con intermediarios financieros por importe de 10.087.935,60 euros se encuentran dentro del período normal de liquidación del mercado.

A 31 de diciembre de 2012 el Grupo mantiene una inversión crediticia de 2.974.859,83 euros en pagarés emitidos por Caixabank con vencimiento el 6 de agosto de 2013 y con un tipo de interés nominal del 4,25%.

El detalle de la adquisición temporal de activos al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

<u>Ejercicio 2012</u>	<u>Fecha de la inversión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Importe inicial</u>	<u>Importe vencimiento</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Tipo de interés</u>
Adquisición temporal Letras del Tesoro (Brasil)	28-dic-12	01-ene-13	1.403.727,70	1.404.492,07	1.403.727,70	4,97%
Adquisición temporal Deuda Pública Española	31-dic-12	02-ene-13	176.000,00	176.000,96	176.000,00	0,10%
Adquisición temporal Deuda Pública Española	18-oct-12	31-may-13	156.529,63	156.819,10	156.529,63	0,25%
Adquisición temporal Deuda Pública Española	31-dic-12	02-ene-13	53.000,00	53.001,91	53.000,00	0,65%
			1.789.257,33	1.790.314,04	1.789.257,33	

<u>Ejercicio 2011</u>	<u>Fecha de la inversión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Importe inicial</u>	<u>Importe vencimiento</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Tipo de interés</u>
Adquisición temporal Letras del Tesoro (Brasil)	29-dic-11	02-ene-12	1.151.133,51	1.152.066,49	1.151.133,51	7,40%
Adquisición temporal Deuda Pública Española	07-jun-11	18-oct-12	135.976,21	139.146,27	135.976,21	1,70%
Adquisición temporal Deuda Pública Española	30-dic-11	02-ene-12	641.754,72	641.765,27	641.754,72	0,20%
Adquisición temporal Deuda Pública Española	30-dic-11	02-ene-12	662.000,00	662.013,61	662.000,00	0,25%
Adquisición temporal Deuda Pública Española	30-dic-11	02-ene-12	3.663.000,00	3.663.090,31	3.663.000,00	0,30%
Adquisición temporal Deuda Pública Española	30-dic-11	02-ene-12	1.826.000,00	1.826.057,03	1.826.000,00	0,38%
			8.079.864,44	8.084.138,98	8.079.864,44	

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.



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 2012 y 2011 es el siguiente:

Deudas con intermediarios financieros	2012	2011
Garantías recibidas de clientes	1.114.488,57	879.352,80
Operaciones de compras de valores pendientes de liquidar	9.355.125,13	5.087.499,92
Saldos transitorios de clientes por operaciones con valores	444.311,22	159.445,91
Otras deudas	1.184.305,70	29.507,31
Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos	0,00	1,82
Total deudas con intermediarios financieros	12.098.230,62	6.155.807,76
Deudas con particulares		
Saldos transitorios de clientes por operaciones con valores	5.963.718,76	1.474.075,03
Garantías recibidas de clientes	0,00	128.541,00
Operaciones de compras de valores pendientes de liquidar	1.331.309,24	2.873.060,58
Anticipos de clientes por operaciones de derechos de emisión de CO2	23.734,88	23.707,02
Total deudas con particulares	7.318.762,88	4.499.383,63
Total pasivos financieros a coste amortizado	19.416.993,50	10.655.191,39

8.5 Instrumentos financieros derivados fuera de balance

Al cierre del ejercicio 2012 el Grupo no mantenía posición en instrumentos derivados fuera de balance.

Al cierre del ejercicio 2011 las posiciones del Grupo en instrumentos derivados fuera de balance fueron las siguientes:

Instrumento	Tipo	Valor del subyacente		
		Posición larga	Posición corta	Total
Futuros financieros	Divisas	194.145,81	7.377.541,00	7.571.686,81
		194.145,81	7.377.541,00	7.571.686,81

Todos los contratos de futuros financieros correspondían a mercados organizados. El importe correspondiente al valor de mercado del subyacente se encuentra recogido en el epígrafe "Derivados financieros" de las cuentas de riesgo y compromiso del balance del ejercicio 2011.

8.6 Activos cedidos y aceptados en garantía

Activos cedidos en garantía

Los activos cedidos en garantía al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, clasificados por carteras tienen el siguiente detalle:

Cartera	Tipo de instrumento	2012	2011
		Valor en libros	Valor en libros
Cartera de negociación	Letras financieras del Tesoro Brasileño	10.296.315,72	11.215.518,91
Inversiones crediticias	Garantías por operaciones en mercados organizados	2.242.355,57	3.482.630,48
Inversiones crediticias	Contragarantías entregadas por avales obtenidos	2.974.859,83	0,00
		15.513.531,12	14.698.149,39

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 Mobiliarios Ltda. como garantías exigidas por su actividad como miembro de dichos mercados.

Las garantías por operaciones en mercados organizados por importe de 2.242.355,57 euros (3.482.630,48 euros en 2011) corresponden a márgenes de garantías en operaciones de instrumentos derivados financieros y otras cantidades depositadas por CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A.

Las contragarantías entregadas por avales obtenidos por importe de 2.974.859,83 euros corresponden a pagarés de CaixaBank, S.A. que han sido pignorados a favor de Zurich Insurance PLC, Sucursal en España para la obtención de un límite de avales para Iberclear por la actividad del Grupo en Bolsa española.



Activos aceptados en garantía

Los activos aceptados en garantía, que suman al cierre del ejercicio 2012 un total de 1.114.488,57 euros (1.007.893,80 euros en 2011), corresponden íntegramente a efectivo recibido de clientes 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 2012 y 2011 es el siguiente:

Ejercicio 2012

De inversiones crediticias	Saldo a 31.12.2011	Entradas: dotaciones	Salidas: recuperaciones	Otros movimientos	Saldo a 31.12.2012
Crédito a intermediarios financieros	310.495,44	199.924,85	-158.939,71	-2.888,72	348.591,86
Crédito a particulares	28.558,37	5.886,08	-1.796,04	0,00	32.648,41
	339.053,81	205.810,93	-160.735,75	-2.888,72	381.240,27

Ejercicio 2011

De inversiones crediticias	Saldo a 31.12.2010	Entradas: dotaciones	Salidas: recuperaciones	Otros movimientos	Saldo a 31.12.2011
Crédito a intermediarios financieros	248.401,57	109.324,02	-52.724,50	5.494,35	310.495,44
Crédito a particulares	23.396,02	7.231,40	-2.069,05	0,00	28.558,37
	271.797,59	116.555,42	-54.793,55	5.494,35	339.053,81

Adicionalmente, en el ejercicio 2012 se han reconocido directamente disminuciones del importe de cuentas deudoras por partidas a cobrar con cargo a la cuenta de resultados por importe de 28.746,20 euros.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012 y 2011, y el movimiento durante ambos ejercicios es el siguiente:

Ejercicio 2012	Saldo inicial 31.12.2011	Adiciones	Retiros	Diferencias de conversión	Saldo a 31.12.2012
Edificios y oficinas	5.566.099,88	0,00	0,00	0,00	5.566.099,88
Amortizaciones acumuladas	-130.936,15	-66.563,04	0,00	0,00	-197.499,19
Saldo Neto	5.435.163,73	-66.563,04	0,00	0,00	5.368.600,69
Equipos telefónicos	1.655.682,81	612,72	-4.198,66	-97.128,17	1.554.968,70
Amortizaciones acumuladas	-1.092.739,38	-145.582,19	19.464,74	89.040,53	-1.129.816,30
Saldo Neto	562.943,43	-144.969,47	15.266,08	-8.087,64	425.152,40
Mobiliarios y enseres	908.741,17	12.268,97	-14.610,62	-22.237,09	884.162,43
Amortizaciones acumuladas	-631.428,42	-42.770,40	12.301,70	11.245,73	-650.651,39
Saldo Neto	277.312,75	-30.501,43	-2.308,92	-10.991,36	233.511,04
Equipos informáticos	2.770.407,39	61.191,53	-6.684,19	-113.895,01	2.711.019,72
Amortizaciones acumuladas	-2.178.620,93	-219.883,14	6.684,20	63.224,04	-2.328.595,83
Saldo Neto	591.786,46	-158.691,61	0,01	-50.670,97	382.423,89
Mejoras en bienes arrendados	1.147.846,26	0,00	-195.174,44	-28.314,03	924.357,79
Amortizaciones acumuladas	-1.022.679,80	-40.258,22	195.174,45	25.315,25	-842.448,32
Saldo Neto	125.166,46	-40.258,22	0,01	-2.998,78	81.909,47
Vehículos	1.768.508,37	126.630,37	-130.381,25	-60.335,36	1.704.422,13
Amortizaciones acumuladas	-1.126.143,41	-209.186,65	130.381,25	40.578,69	-1.164.370,12
Saldo Neto	642.364,96	-82.556,28	0,00	-19.756,67	540.052,01
Total saldos brutos	13.817.285,88	200.703,59	-351.049,16	-321.909,66	13.345.030,65
Total amortizaciones acumuladas	-6.182.548,09	-724.243,64	364.006,34	229.404,24	-6.313.381,15
Total saldos netos	7.634.737,79	-523.540,05	12.957,18	-92.505,42	7.031.649,50



Ejercicio 2011	Saldo inicial 31.12.2010	Adiciones	Retiros	Diferencias de conversión	Saldo a 31.12.2011
Edificios y oficinas	5.566.099,88	0,00	0,00	0,00	5.566.099,88
Amortizaciones acumuladas	-64.373,11	-66.563,04	0,00	0,00	-130.936,15
Saldo Neto	5.501.726,77	-66.563,04	0,00	0,00	5.435.163,73
Equipos telefónicos	1.741.888,99	0,00	-6.387,10	-79.819,08	1.655.682,81
Amortizaciones acumuladas	-1.014.524,28	-152.823,00	6.387,10	68.220,80	-1.092.739,38
Saldo Neto	727.364,71	-152.823,00	0,00	-11.598,28	562.943,43
Mobiliarios y enseres	884.766,25	57.967,62	-15.708,15	-18.284,55	908.741,17
Amortizaciones acumuladas	-598.688,00	-41.210,70	582,18	7.888,10	-631.428,42
Saldo Neto	286.078,25	16.756,92	-15.125,97	-10.396,45	277.312,75
Equipos informáticos	2.614.741,50	230.693,83	-438,43	-74.589,51	2.770.407,39
Amortizaciones acumuladas	-1.937.699,00	-282.222,59	438,43	40.862,23	-2.178.620,93
Saldo Neto	677.042,50	-51.528,76	0,00	-33.727,28	591.786,46
Mejoras en bienes arrendados	1.188.676,85	0,00	-16.224,70	-24.605,89	1.147.846,26
Amortizaciones acumuladas	-989.191,95	-67.515,83	16.224,70	17.803,28	-1.022.679,80
Saldo Neto	199.484,90	-67.515,83	0,00	-6.802,61	125.166,46
Vehículos	1.736.504,73	273.900,54	-192.510,16	-49.386,74	1.768.508,37
Amortizaciones acumuladas	-1.075.523,47	-234.835,06	157.587,16	26.627,96	-1.126.143,41
Saldo Neto	660.981,26	39.065,48	-34.923,00	-22.758,78	642.364,96
Total saldos brutos	13.732.678,20	562.561,99	-231.268,54	-246.685,77	13.817.285,88
Total amortizaciones acumuladas	-5.679.999,81	-845.170,22	181.219,57	161.402,37	-6.182.548,09
Total saldos netos	8.052.678,39	-282.608,23	-50.048,97	-85.283,40	7.634.737,79

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 2012 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 2012 asciende a un importe de 3.152.023,05 euros (2.579.541,01 euros en 2011).

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 2012 y 2011 de este epígrafe del balance es el siguiente:

Ejercicio 2012	Saldo inicial 31.12.2011	Adiciones	Retiros	Diferencias de conversión	Saldo a 31.12.2012
Aplicaciones informáticas	1.873.746,21	76.311,00	-5.541,67	-20.311,24	1.924.204,30
Amortización acumulada	-1.560.777,05	-125.023,97	5.541,67	7.500,86	-1.672.758,49
Saldo neto	312.969,16	-48.712,97	0,00	-12.810,38	251.445,81

34



Ejercicio 2011	Saldo inicial 31.12.2010	Adiciones	Retiros	Diferencias de conversión	Saldo a 31.12.2011
Aplicaciones informáticas	1.661.707,00	221.254,79	-1.010,16	-8.205,42	1.873.746,21
Amortización acumulada	-1.385.130,46	-179.329,10	0,00	3.682,51	-1.560.777,05
Saldo neto	276.576,54	41.925,69	-1.010,16	-4.522,91	312.969,16

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 2012 asciende a un importe de 1.474.227,62 euros (1.258.756,61 euros en 2011).

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 2012 y 2011 es el siguiente:

Resto de activos	2012	2011
Administraciones públicas	6.470.530,82	6.428.337,94
Hacienda Pública Deudora por IVA (nota 28)	6.469.603,55	6.426.658,13
Retenciones e ingresos a cuenta	927,27	1.679,81
Créditos y anticipos al personal	580.431,03	575.307,50
Gastos pagados no devengados	602.532,05	1.574.303,47
Certificados de derechos de emisión de CO2	8.942,63	14.428,85
Fianzas y depósitos constituidos	193.890,10	141.668,79
Otras periodificaciones	26.258,42	102.352,02
Deudores Varios	10.967,93	0,00
Total resto de activos	7.893.552,98	8.836.398,57
Resto de pasivos		
Cuotas de Leasing	4.934.176,20	5.282.302,13
Corto plazo	484.691,20	442.571,50
Largo Plazo	4.449.485,00	4.839.730,63
Deudas no relacionadas con operaciones de valores	1.905.446,35	2.249.690,69
Proveedores	1.721.738,07	2.073.829,97
Otros	183.708,28	175.860,72
Otras periodificaciones	5.187.894,81	4.655.040,28
Personal	4.305.141,37	3.459.925,84
Proveedores y acreedores	882.753,44	1.195.114,44
Administraciones Públicas	695.006,47	802.747,47
Administraciones públicas extranjeras	331.594,88	442.983,38
Hacienda pública acreedora por IVA	20.537,31	12.408,40
Hacienda pública acreedora por retenciones practicadas	203.121,20	197.271,64
Organismos de la Seguridad Social	139.753,08	150.084,05
Total resto de pasivos	12.722.523,83	12.989.780,57

Al cierre del ejercicio 2012 estaban pendientes de devolución 6.469.603,55 euros correspondientes a las liquidaciones de IVA de los ejercicios 2012, 2011, 2010 y parte del 2009 (nota 28).

12. Arrendamientos

a) Financieros

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

35



Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, los pagos pendientes de realizar por estos contratos de arrendamiento financiero tienen el siguiente desglose por plazos:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Hasta 1 año	484.691,20	442.571,50
Entre 1 y 5 años	1.637.318,66	1.578.085,73
Más de 5 años	2.812.166,34	3.261.644,90
Cargos financieros futuros por arrendamientos financieros	558.628,23	1.117.711,05
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	<u>5.492.804,43</u>	<u>6.400.013,18</u>

El valor contable de los arrendamientos financieros al 31 del diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Coste	6.229.718,79	6.224.139,06
Amortización acumulada a 1 de enero	-309.968,70	-187.297,89
Amortización del ejercicio	-194.643,22	-162.310,56
Valor contable	<u>5.725.106,87</u>	<u>5.874.530,61</u>

b) Operativos

Los arrendamientos operativos de las sociedades del Grupo corresponden a los alquileres de oficinas en las que desarrollan sus actividades. Estos arrendamientos son los siguientes:

- Alquiler de las oficinas en São Paulo: El contrato de alquiler vence el día 31 de diciembre de 2017, siendo la renta mensual de 75.000,00 reales brasileños. El contrato puede ser cancelado anticipadamente por la arrendataria mediante el pago de una penalización equivalente a tres mensualidades.
- Alquiler de las oficinas en Río de Janeiro: El contrato de alquiler vence el día 9 de julio de 2013, siendo la renta mensual de 17.870,00 reales brasileños. El contrato puede ser cancelado anticipadamente por la arrendataria mediante el pago de una penalización equivalente a tres mensualidades.
- Alquiler de oficinas en Barcelona: El contrato de alquiler vence el 31 de julio de 2017, pudiendo ser cancelado por la arrendataria previa notificación con sesenta días de antelación. La renta mensual es de 2.100,00 euros.

13. Operaciones en moneda extranjera

El desglose de los saldos de los balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 mantenidos en moneda extranjera, clasificados por las diferentes divisas es siguiente:

Divisa	2012		2011	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Reales brasileños	49.300.085,74	18.904.623,19	48.195.871,40	16.780.954,24
Libras esterlinas	49.179,82	4.077,18	18.932,05	4.256,09
Franco suizos	31.094,33	0,00	60.325,25	1.401,03
Dólares USA	2.035.332,18	1.495.867,22	262.969,78	1.187.916,62
Resto de divisas	63.532,29	52.818,62	14.894,23	1.014,36
Total	<u>51.479.224,36</u>	<u>20.457.386,21</u>	<u>48.552.992,71</u>	<u>17.975.542,34</u>

El desglose de los principales saldos de los balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran es el siguiente:

Activos	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tesorería	14.894,36	19.406,51
Cartera de negociación	15.899.265,13	15.640.472,75
Activos financieros disponibles para la venta	20.801.490,23	20.413.218,28
Inversiones crediticias	12.830.987,90	8.961.056,75
Activo material	574.536,33	915.709,99
Activo intangible	112.563,86	118.986,78
Activos fiscales	628.643,30	838.898,39
Resto de activos	616.843,25	1.645.243,26
Total activos	<u>51.479.224,36</u>	<u>48.552.992,71</u>



Pasivos	2012	2011
Pasivos financieros a coste amortizado	12.036.489,70	9.133.456,10
Provisiones	172.409,78	334.272,37
Pasivos fiscales	6.014.033,03	5.845.351,25
Resto de pasivos	2.234.453,70	2.662.462,62
Total pasivos	20.457.386,21	17.975.542,34

El importe de las diferencias de cambio reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 ha sido de 154.228,46 euros de pérdida (854.666,87 euros de pérdida en el ejercicio 2011).

La variación de las diferencias de conversión, que se han producido en el ejercicio 2012, y que se encuentran incluidas en ajustes por valoración en el patrimonio neto, ha supuesto un importe negativo de 3.452.927,02 euros (4.191.974,36 euros negativo en el ejercicio 2011). La conciliación entre los importes de las diferencias de conversión, como se puede apreciar en la nota 6, es la siguiente:

	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
Ejercicio 2012			
Saldo inicial	1.087.636,93	-173.310,27	914.326,66
Variación en el ejercicio	-1.771.535,68	-1.681.391,34	-3.452.927,02
Saldo final	-683.898,75	-1.854.701,61	-2.538.600,36
Ejercicio 2011			
Saldo inicial	4.640.358,74	465.942,28	5.106.301,02
Variación en el ejercicio	-3.552.721,81	-639.252,55	-4.191.974,36
Saldo final	1.087.636,93	-173.310,27	914.326,66

La variación negativa de las diferencias de cambios del ejercicio 2012 se debe fundamentalmente a la depreciación experimentada por el real brasileño frente al euro cuyo cambio al cierre del ejercicio 2012 fue 2,7069 (2,4155 al cierre del ejercicio 2011).

14. Provisiones y contingencias

Los movimientos en las provisiones reconocidas en el balance al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Ejercicio 2012	Provisiones para impuestos y otras contingencias	Otras provisiones	Total provisiones
Saldo inicial	334.272,37	482.984,28	817.256,65
Dotaciones	66.228,89	344.824,35	411.053,24
Aplicaciones y recuperaciones	-192.103,01	-310.302,00	-502.405,01
Diferencias de conversión	-35.988,47	0,00	-35.988,47
Saldo final	172.409,78	517.506,63	689.916,41
Ejercicio 2011	Provisiones para impuestos y otras contingencias	Otras provisiones	Total provisiones
Saldo inicial	114.324,13	714.454,79	828.778,92
Dotaciones	229.207,15	277.119,35	506.326,50
Aplicaciones y recuperaciones	0,00	-508.589,86	-508.589,86
Diferencias de conversión	-9.258,91	0,00	-9.258,91
Saldo final	334.272,37	482.984,28	817.256,65

El saldo final del ejercicio 2012 de las provisiones para impuestos y otras contingencias por importe de 172.409,78 euros corresponde a provisiones por litigios laborales (334.272,37 euros en 2011).

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 Mobiliários Ltda. por los impuestos de PIS (Contribución para el Programa de Integración Social) y COFINS (Contribución para la Financiación de la



Seguridad Social) por un importe total de 8.413.043,87 reales brasileños correspondientes a la aplicación de los citados impuestos sobre los beneficios obtenidos en la venta de parte de las acciones de BM&F y de BOVESPA (que les fueron entregadas a la sociedad a cambio de sus títulos patrimoniales que poseía de las citadas bolsas en el proceso de desmutualización de las mismas) en las ofertas públicas de venta y salida a bolsa de ambas instituciones que se produjeron en el último trimestre de 2007. Estas actas fiscales fueron recurridas con fecha 29 de octubre de 2010 por entender, tanto la sociedad como sus asesores fiscales, que los mencionados impuestos no son aplicables a los beneficios obtenidos en la venta de tales acciones.

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.

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 Mobiliários Ltda, por los impuestos IRPJ (Impuesto sobre la Renta de la Personas Jurídicas), CSLL (Contribución Social sobre Lucro Líquido), PIS (Contribución para el Programa de Integración Social) y COFINS (Contribución para la Financiación de la Seguridad Social) por un importe total de 5.508.205,01 reales brasileños correspondiente a la aplicación de tales impuestos a los teóricos beneficios obtenidos en el canje de las acciones de BOVESPA, antes mencionadas, por acciones de la Nueva Bolsa de Valores de São Paulo creada por la fusión de BM&F y de BOVESPA. Tal fusión se realizó mediante la incorporación de acciones de las bolsas preexistentes a la Nueva Bolsa. La incorporación de las acciones de BM&F se realizó por su valor contable mientras que la incorporación de las acciones BOVESPA fue acordada al valor de su cotización en el mercado. La Receita Federal do Brasil entiende que el canje de las acciones de BOVESPA por las acciones de la Nueva Bolsa supone una enajenación de las antiguas acciones de BOVESPA dando lugar a un beneficio sujeto a tributación. Estas actas han sido recurridas con fecha 11 de junio de 2012 por entender la sociedad, y también sus asesores fiscales, que la operación de antes descrita que ha supuesto un canje de acciones, sin que pueda considerarse que haya existido ninguna enajenación, no puede considerarse un hecho generador de resultados sujetos a tributación.

La sociedad no ha efectuado provisiones por pasivos contingentes correspondientes a estas actas fiscales. Los asesores legales han valorado las posibilidades de éxito de nuestro recurso como posibles.

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 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Avales y garantías concedidas	23.186.131,12	22.373.141,33
Activos afectos a garantías como miembro de BM&F	10.296.315,72	11.215.510,85
Activos afectos a garantías en MEFF Euroservices, S.A., S.V.	1.159.775,00	2.523.775,00
Avales entregados como garantía en MEFF Renta Variable	1.160.000,00	1.160.000,00
Seguros entregados como garantía en IBERCLEAR	6.500.000,00	6.500.000,00
Otras garantías en Sociedades de Bolsa e IBERCLEAR	60.000,00	60.000,00
Activos afectos a garantías propias	2.974.859,83	0,00
Activos afectos a garantías en liquidadores de mercados de valores extranjeros	0,00	50.000,00
Garantías depositadas por posiciones de clientes en instrumentos derivados	1.022.580,57	848.855,48
Otros avales bancarios entregados	12.600,00	15.000,00
Derivados financieros	0,00	7.571.686,81
Futuros financieros sobre divisas - Comprados	0,00	194.145,81
Futuros financieros sobre divisas - Vendidos	0,00	7.377.541,00
Otras cuentas de riesgos y compromisos	93.594.273,16	302.292.578,78
Compromiso de compra de valores de renta fija	45.855.930,12	149.653.162,42
Compromiso de venta de valores de renta fija	47.404.943,04	149.873.166,36
Compromisos de compras a plazo de derechos de emisión de CO2	164.000,00	1.372.250,00
Compromisos de ventas a plazo de derechos de emisión CO2	169.400,00	1.394.000,00
Total cuentas de riesgo y compromiso	116.780.404,28	332.237.406,92



b) Otras cuentas de orden

El detalle del saldo de Otras cuentas de orden del balance consolidado adjunto al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Depósito de títulos	113.818.985,48	96.069.715,09
Carteras Gestionadas	485.124.682,38	505.478.295,92
Otras cuentas de orden	297.590.941,63	475.463.131,49
Garantías depositadas por clientes en BMF-BOVESPA	177.789.508,05	375.201.705,60
Garantías depositadas por clientes en MEFF	1.146.365,95	701.297,00
Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	45.726.800,18	18.975.180,90
Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	43.887.260,42	18.847.126,35
Valores propios y de terceros depositados en otras entidades	23.335.038,38	33.824.566,62
Disponibles no condicionados a la vista en cuentas de crédito	5.000.000,00	5.000.000,00
Comisiones a cobrar en compras y ventas de derechos de emisión de CO2	651.755,00	669.755,00
Contratos de compras y ventas casadas de swaps en BM&F	0,00	21.942.058,30
Otras	54.213,65	301.441,72
Total otras cuentas de orden	896.534.609,49	1.077.011.142,50

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 2012 y 2011, clasificados por tramos representativos de las carteras gestionadas es el siguiente:

<u>Tramos en miles de euros</u>	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Clientes</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Clientes</u>	<u>Patrimonio</u>
Hasta 60	16	401.971,03	39	1.021.543,74
De 61 a 300	24	3.737.301,89	26	3.493.066,19
De 301a 600	11	4.510.483,72	7	2.874.924,57
De 601a 1.500	6	5.625.053,85	2	2.104.432,29
De 1.501 a 6.000	9	32.730.652,79	4	16.077.578,79
Más de 6.000	3	438.119.219,10	4	479.906.750,34
Total	69	485.124.682,38	82	505.478.295,92

El importe de las comisiones netas percibidas por los servicios de gestión de carteras en el ejercicio 2012 fue de 469.956,97 euros (345.277,17 euros en el ejercicio 2011).

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 2012 y 2011 agrupados por categorías significativas es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Depósito de valores de renta variable de clientes	88.940.338,77	71.215.553,09
Valores de renta variable de clientes en poder de otras entidades	425.886,12	526.685,48
Valores de renta fija en poder de otras entidades	652.270,25	348.017,86
Participaciones en IIC de clientes en poder de otras entidades	8.719.972,07	3.475.334,50
Adquisición temporal de deuda publica de clientes en otras entidades	1.109.164,20	6.326.363,54
Instrumentos derivados de clientes en cuentas globales	39.422.783,00	19.351.478,17
Total	139.270.414,41	101.243.432,64

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 al cierre del 1.022.580,57 ejercicio 2012 euros (848.855,48 euros en 2011). 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.

Handwritten signatures and initials in blue ink at the bottom of the page.



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 2012 y 2011, son los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Venta de bienes: instrumentos financieros	17.647.812,26	16.591.996,88
De activos financieros disponibles para la venta	4.307.077,63	7.396.964,18
Resultado de la cartera de negociación	13.340.734,63	9.195.032,70
Prestación de servicios	29.134.962,88	35.083.977,31
Intereses	1.677.141,07	2.286.612,39
Regalías y dividendos	1.059.422,22	1.046.846,01
Total	<u>49.519.338,43</u>	<u>55.009.432,59</u>

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 2012 y 2011, tiene el siguiente detalle:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Futuros	41.057,68	-205.576,49
Renta fija	2.281.373,65	1.148.427,97
Deuda pública	10.456.673,92	7.737.585,26
Instituciones de Inversión Colectiva	-21.178,46	-7.946,79
Renta variable	-162.388,21	51.861,38
Otros activos y productos no financieros	745.196,05	470.681,37
Total	<u>13.340.734,63</u>	<u>9.195.032,70</u>

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 2012 han sido 434.776,46 euros de ingresos y 243.048,88 euros de gastos (444.118,04 euros de ingresos y 283.161,57 euros de gastos en el ejercicio 2011).

El resultado de la cartera de activos financieros disponibles para la venta reconocido en el patrimonio neto durante los ejercicios 2012 y 2011, así como los importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Por valoración a precios de mercado	6.642.255,24	-6.958.804,99
Por diferencias cambio	-1.771.535,68	-3.552.721,81
Variación del impuesto diferido	-168.681,80	5.385.936,68
Total	<u>4.702.037,76</u>	<u>-5.125.590,12</u>
Importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias	-4.307.077,63	-7.396.964,18
Variación de los ajustes por valoración en el patrimonio neto	<u>394.960,13</u>	<u>-12.522.554,30</u>

El importe del resultado por venta de activos disponibles para la venta, reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2012 ha sido 4.307.077,63 euros de beneficios correspondientes a la venta de 1.000.000 de acciones de BMF-BOVESPA (7.396.964,18 euros de beneficios en el ejercicio 2011 en el que se vendieron 1.500.000 acciones de esa compañía). Por otro lado, como se indica en la nota 8.2, en el ejercicio 2012 se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada una pérdida de 88.188,50 euros por deterioro en acciones de CLEOP (el deterioro registrado en 2011 fue de 614.414,98 euros).

Del ingreso reconocido en el epígrafe Rendimientos de instrumentos de capital de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importes de 1.059.422,22 euros en el ejercicio 2012, un total de 1.032.390,56 euros corresponde a dividendos recibidos de las acciones de BMF-BOVESPA de la cartera de activos financieros disponibles para la venta (1.046.846,01 euros en el ejercicio 2011) y 27.031,66 euros corresponden a dividendos de acciones cotizadas clasificadas como cartera de negociación.

40



c) Comisiones percibidas o satisfechas

El detalle de las comisiones percibidas en los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012		2011	
	Percibidas	Satisfechas	Percibidas	Satisfechas
Tramitación y ejecución de órdenes	27.528.179,86	3.649.424,79	32.338.198,80	4.162.450,11
Gestión de carteras	469.956,97	0,00	345.277,17	0,00
Depósito y anotación de valores	34.078,46	38.743,79	47.367,49	14.154,52
Comercialización de IIC	465.459,38	377.928,06	1.477.540,91	1.302.578,68
Otras	637.288,21	281.656,89	875.592,94	310.496,50
Total	29.134.962,88	4.347.753,53	35.083.977,31	5.789.679,81

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 2012 y 2011 por las sociedades del Grupo es el siguiente:

Mercado	2012		2011	
	Importe	Nº Casos	Importe	Nº Casos
Renta fija	5.345,58	4,00	421.932,89	48,00
Instrumentos derivados	0,00	0,00	11.325,00	3,00
Renta variable	253,30	1,00	400,00	1,00
Mercado monetario y de divisas	0,00	0,00	220,15	1,00
Total	5.598,88	5,00	433.878,04	53,00

18. Gastos de personal y otros gastos generales

a) Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal en los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012	2011
Sueldos y gratificaciones	14.836.547,61	14.083.822,50
Cuotas a la seguridad social	2.358.313,68	2.473.237,32
Indemnizaciones	523.829,37	1.173.906,66
Gastos de formación	68.462,01	50.234,32
Otros gastos de personal	578.855,65	608.342,39
Total	18.366.008,32	18.389.543,19

b) Gastos generales

El detalle de otros gastos generales en los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012	2011
Alquiler de inmuebles e instalaciones	716.567,70	701.628,29
Conservación y reparación	287.648,37	401.490,90
Agentes autónomos de servicios de inversión	8.407.987,17	9.874.436,05
Otros servicios de profesionales independientes	886.260,52	1.101.409,76
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	693.300,36	1.242.426,56
Viajes y desplazamientos	589.683,93	691.243,06
Suministros	310.805,51	319.337,21
Sistemas informáticos	1.627.733,89	1.913.548,85
Comunicaciones	5.040.385,99	5.677.863,44
Tasas e impuestos	1.921.368,57	2.081.863,97
Resto de gastos	900.841,56	1.014.399,21
Total	21.382.583,57	25.019.647,30



19. Otras pérdidas y Otras ganancias

Ejercicio 2012

El importe de 204.301,91 euros del epígrafe Otros productos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye, entre otros conceptos, 20.742,84 euros de ingresos por cesión de licencia de uso de software, y 134.286,81 como exceso de importe provisionado por Impuesto sobre Sociedades en Luxemburgo tras haber practicado las autoridades de aquél país la correspondiente liquidación del impuesto.

El importe de 136.785,46 euros del epígrafe Otras cargas de explotación incluye, entre otros conceptos, 70.115,21 euros pagados en concepto de tasas a organismos supervisores y 62.969,20 euros de aportaciones a fondos de garantía de inversores en España y en Brasil.

El importe de 25.737,54 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).

Ejercicio 2011

El importe de 257.920,24 euros del epígrafe Otros productos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye 70.618,66 euros de ingresos por cesión de licencia de uso de software, 110.000,00 euros recibidos como indemnización por incumplimiento de pacto de no competencia post-contractual, así como otros ingresos extraordinarios.

El importe de 214.930,96 euros del epígrafe Otras cargas de explotación incluye 105.430,09 euros pagados en concepto de tasas a organismos supervisores y 106.163,84 euros de aportaciones a fondos de garantía de inversores en España y en Brasil.

El importe de 4.783,30 euros del epígrafe Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes para la venta corresponde a beneficios obtenidos en la enajenación del inmovilizado material (vehículos).

20. Situación fiscal

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

La conciliación entre el resultado contable agregado de estas tres sociedades que tributan en el régimen de consolidación fiscal y la base imponible consolidada, así como el cálculo del impuesto sobre beneficios del grupo fiscal correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado contable	11.696.323,50	-1.942.012,70
Diferencias permanentes	4.110.742,29	-231.470,51
Impuesto del ejercicio	4.805,54	0,00
Variación de la provisión para responsabilidades	34.522,35	-231.470,51
Impuesto pagado por filiales extranjeras sobre beneficios distribuidos	4.071.414,40	0,00
Suma de las base imponible individuales del grupo fiscal	15.807.065,79	-2.173.483,21
Eliminación de dividendos internos pagados por las sociedades del grupo fiscal	0,00	0,00
Base imponible previa del ejercicio del grupo fiscal	15.807.065,79	-2.173.483,21
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	0,00	0,00
Base imponible del grupo fiscal	15.807.065,79	-2.173.483,21
Cuota del impuesto sobre sociedades (30%)	4.742.119,74	0,00
Deducción por doble imposición internacional - artículos 31 y 32	-4.742.119,74	0,00
Impuesto sobre beneficios del grupo fiscal	0,00	0,00

El impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2012 y 2011, reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por importe de 1.280.205,86 y 2.281.547,10 euros, respectivamente, corresponde al impuesto sobre beneficios del resto de las sociedades del grupo no residentes en España y, por tanto, no incluidas en el grupo fiscal.



Al cierre del ejercicio 2012 el Grupo Fiscal tiene unas bases imponibles negativas pendientes de compensación por importe de 4.998.188,09 euros de los que 744.590,43 euros proceden del ejercicio 2006, 2.080.114,45 euros proceden del ejercicio 2009 y 2.173.483,21 euros proceden del ejercicio 2011 que podrán ser compensadas en ejercicios futuros hasta el ejercicio 2024, 2027 y 2029, respectivamente.

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 480.054,05 euros que podrá ser deducida de las cuotas positivas de ejercicios posteriores hasta el ejercicio 2022.

Las deducciones pendientes por otros conceptos suman 101.547,76 euros.

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

Al cierre del ejercicio 2012, las sociedades del grupo fiscal tienen 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, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de la Dirección de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.

El impuesto diferido al cierre del ejercicio 2012 por importe de 6.014.033,05 euros (5.845.351,25 euros en el ejercicio 2011) del pasivo del balance consolidado corresponde al impuesto calculado sobre los ajustes por valoración de los activos disponibles para la venta incluido en el patrimonio neto consolidado, mientras que el impuesto diferido por importe de 394.780,72 euros del activo del balance consolidado corresponde al impuesto anticipado pagado sobre parte de las plusvalías no materializadas de dichos activos.

21. Operaciones con partes vinculadas

Durante los ejercicios 2012 y 2011, 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

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se ha entregado cantidad alguna a los miembros del Consejo de Administración, de la sociedad dominante por el hecho de pertenecer al mismo. No obstante, los consejeros que mantienen una relación laboral con las sociedades del Grupo han percibido las siguientes remuneraciones:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos	1.211.480,94	1.219.755,69
Bonus	120.000,00	1.290.000,00
Remuneraciones en especie	56.808,05	36.612,06
Total	<u>1.388.288,99</u>	<u>2.546.367,75</u>

El importe de 120.000,00 euros de Bonus reflejado en la columna de 2012 corresponde a los Bonus devengados en el ejercicio 2011 y que han sido pagados en el ejercicio 2012. Del mismo modo el importe de este concepto reflejado en la columna de 2011 corresponde a los Bonus devengados en el ejercicio 2010 que fueron pagados en 2011.

El Bonus devengado en 2012, que será pagado en 2013, suma un total de 696.000,00 euros y se encuentra incluido en el epígrafe Resto de pasivos del balance consolidado adjunto.

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.

43



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.

Por lo que se refiere al pago de primas de seguros de vida, la sociedad dominante tiene suscritas pólizas de seguro de accidente de vuelos con cobertura del riesgo de fallecimiento e invalidez, que supusieron en 2012 el pago de 9.348,85 euros (9.331,56 euros en el ejercicio 2011) y seguros de vida que supusieron en el ejercicio 2012 el pago de 9.333,65 euros (8.581,02 euros en el ejercicio 2011). Las primas de estos seguros se encuentran incluidas dentro de "remuneraciones en especie".

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

El único anticipo o crédito al cierre del ejercicio 2011 consistía en un préstamo otorgado el 19 de septiembre de 2007 por una de las sociedades filiales del Grupo al consejero D. Everaldo Araujo de Oliveira cuyo principal pendiente de amortización e intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio 2012 suman 84.416,63 euros.

c) Participaciones y cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades análogas

Los Administradores de la Sociedad forman parte de órganos de administración y/o son directivos de otras sociedades dedicadas al mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de esta Sociedad, si bien tales cargos los ostentan por tratarse de sociedades vinculadas a ésta por pertenecer al mismo grupo de esta Sociedad o de sociedades que son sus accionistas. Los administradores no realizan por ellos mismos, por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género del de las de la sociedad.

Además de lo anterior, no existen personas relacionadas con los Administradores de las incluidas en el art. 231 de la Ley de Sociedades de Capital que ostenten cargos o participen en sociedades dedicadas al mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de esta Sociedad. En concreto:

- a) Los consejeros D. Jon Andreescu, D. Alfonso Ramos Martín y, D. Tomás Saldaña Ruiz de Velasco son también consejeros de las sociedades del grupo CM Capital Markets Brokerage, S.A., Agencia de Valores y CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.
- b) El consejero D. Everaldo Araujo de Oliveira es también consejero de las sociedades del grupo CM Capital Markets CCTVM Ltda., CM Capital Markets DTVM Ltda. y CM Capital Markets Asset Management Ltda.
- c) El consejero D. Emil Assentato tiene una participación minoritaria en Compagnie Financiere Tradition S.A. y es miembro del órgano de administración de varias sociedades vinculadas a Compagnie Financiere Tradition S.A., concretamente: Tradition North America, Tradition Asiel Securities, Standard Credit LLC y FXDD.
- d) El consejero D. François Brisebois es miembro del órgano de administración de varias sociedades vinculadas a Compagnie Financière Tradition S.A., concretamente: Tradition Service Holding, SA (Lausana), Tradition Financial Service SA (Lausana), Tradifcom International SA (Lausana), Trad-X Holding SA (Lausana), ParFX Holding SA (Lausana), Immolangallerie SA (Lausana) Tradition SA (Lausana), Fonds de prévoyance de Compagnie Financière Tradition et de ses sociétés affiliées (Lausana), Tradition (UK) Ltd. (Londres), Tradition Financial Services Ltd. (Londres), TFS Derivatives Ltd. (Londres), Tradition London Clearing Ltd. (Londres), Trad-X (UK) Ltd. (Londres) y TFS Israel (Brokers) Ltd (Tel-Aviv).

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

23. Información sobre medio ambiente

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

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



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 2012 de las sociedades del grupo residentes en España, ascienden a 57.740,00 euros (57.170,00 euros en el ejercicio 2011). Adicionalmente, se han pagado honorarios por otros servicios de auditoría por importe de 32.460.00 euros.

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 las inversiones realizadas para rentabilizar de manera estable los recursos propios del Grupo, es muy reducida y se centra principalmente en la realización de operaciones de trading intra-día, es decir sin mantenimiento de posiciones abiertas al cierre de cada sesión.

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 al "Departamento de Riesgos" y en última instancia al Director de Riesgos. La actividad principal de este Departamento consiste en:

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

- **Riesgo de crédito:** Es el riesgo de que los clientes o contrapartidas puedan suspender pagos o quiebren, o simplemente no atiendan sus obligaciones de pago por cualquier causa derivada de su situación financiera.
- **Riesgo de mercado:** Es la probabilidad de incurrir en pérdidas, debido a movimientos adversos en aquellas variables de mercado que determinan el valor de nuestras posiciones.



- **Riesgo de liquidez:** Es el riesgo por desfases en los flujos de caja, o por necesidades imprevistas que impiden a la entidad hacer frente a sus compromisos de pago con terceros, como consecuencia de la imposibilidad de deshacer una determinada posición, con la suficiente rapidez requerida y a un precio de mercado justo. La existencia de "riesgo de liquidez" condiciona y puede aumentar el riesgo de mercado.
- **Riesgo operacional:** Es el riesgo de que se originen pérdidas por errores 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 operacional" es esencialmente endógeno, si bien podría tener consecuencias exógenas que enlazarían con el "riesgo de settlement". Los factores de los que depende el riesgo operacional, son entre otros:
 - La calidad de los sistemas de información.
 - El conocimiento de los mercados.
 - La complejidad de los productos.
 - El volumen de operaciones.
- **Riesgo legal:** Es el riesgo de que se produzcan quebrantos por contratos inadecuadamente documentados, o porque no puedan ejecutarse por algún defecto formal, al ser declarados nulos en todo o en parte por cualquier tribunal, o que cualquiera de las estipulaciones detalladas en los mismos no pueda hacerse efectiva en una legislación determinada, por ser contrarias a derecho en dicha legislación.
- **Riesgo de custodia:** Es el riesgo de pérdidas de valores mantenidos con el depositario o custodio, como consecuencia de insolvencia, negligencia o acciones fraudulentas por parte del mismo.
- **Riesgo de liquidación:** Es el riesgo de pérdida económica, como consecuencia de que la entidad no reciba los fondos o activos esperados de su contrapartida, en el lugar y tiempo esperado.
- **Riesgo de reputación:** Es el riesgo de una significativa fama negativa en el mercado, que ocasione pérdidas para la entidad, como consecuencia de una opinión desfavorable en el mercado ocasionada por fallos operativos, sistemas de comunicación e información obsoletos y lentos, deficiente atención a los clientes, etc.

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

- a) Intermediación de operaciones cuando se actúa como contrapartida en operaciones casadas.
 - Con carácter general desde que una operación es intermediada hasta que se liquida existe un riesgo que hay que identificar y cuantificar. Este riesgo al que nos referimos, es el llamado "riesgo de reposición" del instrumento intermediado y será controlado al cierre de la sesión.
 - Las posiciones que se están intermediando, deberán registrarse en libros claramente definidos e independientes de las posiciones tomadas por cuenta propia.
 - Si una contrapartida fallase en sus compromisos con CM Capital Markets, se debería generar una posición propia en los respectivos libros, de tal forma que CM Capital Markets pueda afrontar sus compromisos con las contrapartidas o mercados y pueda registrar los beneficios o pérdidas por el fallido, para posteriores reclamaciones.
- b) Posiciones propias, básicamente inducidas por la actividad de intermediación, o las deliberadamente tomadas por cuenta propia, dentro de los parámetros autorizados.
 - La actividad de intermediación por parte de alguna de las sociedades del Grupo CM podría ocasionar a priori posiciones no deseadas por CM Capital Markets.
 - Para las posiciones deliberadamente tomadas se establecen políticas y procedimientos de control de riesgos, claramente definidos.
 - Todas las posiciones por cuenta propia son perfectamente identificables, y gestionadas en carteras o libros independientes de las que se están intermediando.
 - Para las posiciones por cuenta propia se han establecido límites de "Stop Loss" por cada cartera, producto, etc, definidos en cada caso, que están cuantificados y ratificados por el Comité Ejecutivo.
 - En cualquier caso, las posiciones propias nunca podrán superar un porcentaje de los Recursos Propios y se establece la máxima pérdida que se está dispuesto a asumir en caso de movimientos no deseados en el mercado utilizando los correspondientes controles VaR y/o "stress testing".



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.

Aualmente 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).

En relación con el riesgo de cambio, los operadores cuentan con detalles sobre los límites máximos de posiciones abiertas en divisas, así como del límite máximo global de posiciones abiertas en divisas.

Para la actividad por cuenta propia se ha establecido límites de financiación destinados a la actividad, así como los recursos asignados a cada operador.

En cuanto al riesgo de mercado, el indicador para el consumo de límites es el VaR, y está establecido un importe máximo de exposición al riesgo en términos de VaR "Overnight", con detalles sobre nivel de confianza, horizonte y observaciones (datos).

Para las posiciones "Overnight" se ha establecido un plazo máximo.

Se encuentran definidos límites de pérdidas máximas asumibles (stop loss), independientemente del límite de máxima exposición al riesgo, para la cartera global, así como para cada operador.

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).

El Departamento 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 y por participaciones en una institución de inversión colectiva, habiéndose realizado estas inversiones con objeto de rentabilizar de manera estable los recursos propios. Adicionalmente, como se puede observar en la nota 8.1, al cierre del ejercicio existían en la cartera de negociación títulos de renta fija privada extranjera correspondientes a nuestra actividad de intermediación en operaciones casadas dado que aunque estos títulos se encontraban vendidos al cierre del ejercicio 2012, la liquidación de tales ventas se produjo en los días 2 y 3 de enero de 2013.

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

47



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 2012

<u>Clase de instrumento Financiero</u>	<u>Valor en libros (Euros)</u>	<u>Precio de adquisición</u>	<u>Diferencia positiva</u>
Letras financieras del Tesoro (Brasil)	14.327.475,25	13.551.846,32	775.628,93
Renta Fija Privada Extranjera	1.571.789,85	1.571.789,85	0,00
Participaciones en IICs	2.643.371,42	2.741.344,76	-97.973,34
Total	18.542.636,52	17.864.980,93	677.655,59

Ejercicio 2011

<u>Clase de instrumento Financiero</u>	<u>Valor en libros (Euros)</u>	<u>Precio de adquisición</u>	<u>Diferencia positiva</u>
Letras del Tesoro Español	4.988.200,00	4.940.630,10	47.569,90
Letras financieras del Tesoro (Brasil)	15.588.652,01	12.680.909,53	2.907.742,48
Acciones preferentes	51.820,71	51.820,71	0,00
Participaciones en IICs	2.729.123,47	2.550.000,00	179.123,47
Total	23.357.796,19	20.223.360,34	3.134.435,85

La diferencia entre el precio de adquisición y su importe en libros al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 de la cartera de activos financieros disponibles para la venta es la siguiente:

Ejercicio 2012

	<u>Valor en libros (Euros)</u>	<u>Precio de adquisición</u>	<u>Diferencia positiva</u>
BMF-BOVESPA	20.688.016,66	641.239,82	20.046.776,84
CLEOP	106.754,50	809.357,98	-702.603,48
Total acciones cotizadas	20.794.771,16	1.450.597,80	19.344.173,36
Funcine	111.374,84	122.723,58	-11.348,74
Andima	2.098,74	2.098,74	0,00
Fondo de Garantía de Inversiones	1.723,00	1.723,00	0,00
Total acciones no cotizadas	115.196,58	126.545,32	-11.348,74
Total	20.909.967,74	1.577.143,12	19.332.824,62

Ejercicio 2011

	<u>Valor en libros (Euros)</u>	<u>Precio de adquisición</u>	<u>Diferencia positiva</u>
BMF-BOVESPA	20.286.053,92	801.549,77	19.484.504,15
CLEOP	194.943,00	809.357,98	-614.414,98
Total acciones cotizadas	20.480.996,92	1.610.907,75	18.870.089,17
Funcine	124.812,40	137.530,38	-12.717,98
Andima	2.351,95	2.351,95	0,00
Fondo de Garantía de Inversiones	1.420,00	1.420,00	0,00
Total acciones no cotizadas	128.584,35	141.302,33	-12.717,98
Total	20.609.581,27	1.752.210,08	18.857.371,19

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 2012 en el patrimonio neto ha supuesto un beneficio de 394.960,13 euros (12.522.554,30 euros de pérdida en el ejercicio 2011), habiéndose retirado del patrimonio neto y reconocido en la cuenta de resultados del ejercicio 2012 un importe de 4.307.077,63 euros de beneficios como consecuencia de la venta en el ejercicio 2012 de 1.000.000 de acciones de BMF-BOVESPA (7.396.964,18 euros de beneficio en 2011 por la venta de 1.500.000 acciones).

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.

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).

48



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

El detalle de la exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo a cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Ejercicio 2012	Administración	Entidades de	Otros	Empresas y	Total
	del Estado	crédito	intermediarios financieros	particulares	
Inversiones crediticias	0,00	21.291.183,53	13.211.378,39	758.675,17	35.261.237,09
Depósitos a la vista		15.518.283,08	10.587,57		15.528.870,65
Adquisición temporal de Deuda Pública		1.789.257,33			1.789.257,33
Operaciones pendientes de liquidar		25.010,96	10.062.924,64	255.960,53	10.343.896,13
Pagarés de entidades de crédito		2.974.859,83			2.974.859,83
Otros créditos		922.119,40	2.773.740,87	495.362,02	4.191.222,29
Activos dudosos		68.421,79	698.345,32	36.554,76	803.321,87
Menos provisiones		-14.371,85	-334.220,01	-32.648,41	-381.240,27
Ajustes (periodificaciones)		7.602,99		3.446,27	11.049,26
Resto de activos	6.479.473,45	23.239,26	13.987,09	1.376.853,18	7.893.552,98
Administraciones públicas	6.470.530,82				6.470.530,82
Créditos y anticipos al personal				580.431,03	580.431,03
Fianzas y depósitos constituidos				193.890,10	193.890,10
Derechos de emisión de CO2	8.942,63				8.942,63
Deudores varios		10.967,93			10.967,93
Ajustes (periodificaciones)		12.271,33	13.987,09	602.532,05	628.790,47
Cuentas de riesgo y compromisos	0,00	0,00	7.660.000,00	12.600,00	7.672.600,00
Garantía entregada en Iberclear			6.500.000,00		6.500.000,00
Avales como miembro de MEFF			1.160.000,00		1.160.000,00
Avales entregados				12.600,00	12.600,00
Total	6.479.473,45	21.314.422,79	20.885.365,48	2.148.128,35	50.827.390,07

Ejercicio 2011	Administración	Entidades de	Otros	Empresas y	Total
	del Estado	crédito	intermediarios financieros	particulares	
Inversiones crediticias	0,00	17.048.199,34	7.363.552,91	480.266,16	24.892.018,41
Depósitos a la vista		2.767.457,22	419.591,83		3.187.049,05
Adquisición temporal de Deuda Pública		8.079.864,44			8.079.864,44
Operaciones pendientes de liquidar		3.965.261,97	3.042.102,87	13.100,57	7.020.465,41
Otros créditos		2.173.622,36	3.587.713,54	453.334,24	6.214.670,14
Activos dudosos		75.712,19	604.951,26	38.943,45	719.606,90
Menos provisiones		-19.688,85	-290.806,59	-28.558,37	-339.053,81
Ajustes (periodificaciones)		5.970,01		3.446,27	9.416,28
Resto de activos	6.442.766,79	72.119,21	30.189,79	2.291.322,78	8.836.398,57
Administraciones públicas	6.428.337,94				6.428.337,94
Créditos y anticipos al personal				575.307,50	575.307,50
Fianzas y depósitos constituidos				141.668,79	141.668,79
Derechos de emisión de CO2	14.428,85				14.428,85
Ajustes (periodificaciones)		72.119,21	30.189,79	1.574.346,49	1.676.655,49
Cuentas de riesgo y compromisos	0,00	0,00	7.660.000,00	15.000,00	7.675.000,00
Garantía entregada en Iberclear			6.500.000,00		6.500.000,00
Avales como miembro de MEFF			1.160.000,00		1.160.000,00
Avales entregados				15.000,00	15.000,00
Total	6.442.766,79	17.120.318,55	15.053.742,70	2.786.588,94	41.403.416,98

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



c) Riesgo tipo de interés

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

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

d) Otros riesgos de mercado

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

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

Estos activos financieros cotizan, casi en su totalidad, en mercados activos organizados, 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 2012 por aumentos / disminuciones de la cotización los títulos. El análisis se basa en la hipótesis de que las cotizaciones hubieran aumentado o disminuido en un 5%, suponiendo que el resto de variables permanecen constantes.

Activos disponibles para la venta			Variación del valor
acciones de:	Moneda	Valor en libros	razonable
BMF-BOVESPA	BRL	20.688.016,66	1.034.400,83
CLEOP	EUR	106.754,50	5.337,73
Total		20.794.771,16	1.039.738,56

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 permanece constante es de 1.040.074,51 euros.

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 provisiones 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 4.875.829,34 euros y 8.310.751,17 euros, respectivamente.

f) Riesgo operacional

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

- Fallos en el suministro eléctrico
- Interrupciones y fallos de los sistemas informáticos y pérdida de datos



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

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

En relación con la interrupción y fallos en los sistemas informáticos y pérdidas de datos, las sociedades del Grupo cuentan 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 servidores informáticos en instalaciones externas de proveedores de servicios "hosting" y de "housing" en los 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 la interrupción de las comunicaciones, las líneas telefónicas de voz y de datos son redundantes (se encuentran duplicadas).

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, y cuentan con interfaces automáticas 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 la normativa española para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables.

A 31 de diciembre de 2012, el estado de cobertura de los recursos propios exigibles, conforme a las normas establecidas en la Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, muestra un superávit de los recursos propios computables sobre los recursos propios exigibles del grupo consolidado de 29.016 miles de euros, mientras que los estados de CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V. y de CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A. muestran un superávit de 2.107 miles de euros y 4.075 miles de euros, respectivamente.

La alta dirección de CM Capital Markets Holding, S.A. así como de las empresas de servicios de inversión del Grupo evalúan de forma continua el nivel de recursos exigibles de cada una de las sociedades y se han establecido los procedimientos de gestión y control de riesgo que permiten controlar el mantenimiento de los importes de recursos propios exigibles y adecuados para cubrir los riesgos asumidos.

Las entidades del Grupo disponen de un sistema adecuado de información y seguimiento de las posiciones de riesgos que permiten cuantificar los riesgos que pueden afectar al cumplimiento de la suficiencia de recursos mínimos.

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

El 5 de julio de 2010 se publicó la Ley 15/2010, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales.



Entre otros aspectos, dicha norma suprime la posibilidad del "pacto entre las partes", en relación con la ampliación del plazo de pago a proveedores, como respuesta a las repercusiones financieras de la crisis económica en todos los sectores, traducidas en un aumento de impagos, retrasos y prórrogas en la liquidación de facturas vencidas, que afecta con especial gravedad a las pequeñas y medianas empresas por su gran dependencia del crédito a corto plazo y por las limitaciones de tesorería en el actual contexto económico. Además, para luchar contra estas dificultades, la ley fija un aplazamiento general máximo entre empresas de 60 días naturales a partir de la fecha de entrega de las mercancías o de prestación de los servicios que empezará a regir el 1 de enero de 2013. Hasta ese momento se configura un régimen transitorio con plazos legales máximos de pago superiores que se ajustarán progresivamente para aquellas empresas que vinieran pactando plazos de pago más elevados.

De manera adicional, la disposición adicional tercera de dicha norma indica que las sociedades deberán publicar de forma expresa las informaciones sobre plazos de pago a sus proveedores en la memoria de sus cuentas anuales individuales y consolidadas. En cumplimiento de dicha disposición, el detalle de los pagos realizados y pendientes de pago cierre de los ejercicios 2012 y 2011, correspondientes a las sociedades españolas incluidas en estas cuentas anuales consolidadas, es el siguiente:

Pagos realizados y pendientes de pago en al cierre del ejercicio	2012		2011	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Dentro del plazo máximo legal	36.102.829,78	98,64%	46.658.591,46	99,19%
Resto	498.690,13	1,36%	379.989,23	0,81%
Total pagos del ejercicio	36.601.519,91	100,00%	47.038.580,69	100,00%
Plazo medio ponderado de pagos excedidos (días)	24		18	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el máximo legal	3.146,39		6.062,26	

28. Información adicional

El Juzgado Central de Instrucción nº 2 de la Audiencia Nacional ha requerido a la Sociedad en diversas ocasiones durante los años 2010, 2011 y 2012 solicitando diversa información en virtud de las investigaciones llevadas a cabo en relación con un presunto fraude de IVA cometido por clientes de la Sociedad durante el ejercicio 2009. La Sociedad ha cumplido los requerimientos recibidos de forma puntual y detallada. La Sociedad ha tenido conocimiento indirecto de que ello obedece a una denuncia formulada por la Fiscalía en la que figuran citados, entre otros, ciertos Administradores de la Sociedad y subsidiariamente la propia Sociedad, aunque hasta la fecha no se ha recibido notificación formal del Juzgado de la referida denuncia ni ningún tipo de imputación de la Sociedad o de sus Administradores, habiendo sido imputado un empleado de la Sociedad que prestó declaración ante dicho Juzgado, sin que hasta el momento se hayan tomado medidas cautelares, ni de ningún tipo, contra dicho empleado, la Sociedad o sus Administradores. Al cierre del ejercicio 2012 la Sociedad tiene pendiente de devolución un importe de 6.469.603,55 euros por liquidaciones de IVA de los ejercicios 2012 (42.945,42 euros), 2011 (88.879,58 euros), 2010 (946.887,46 euros) y parte de 2009 (5.390.891,09 euros). Igualmente, al cierre del ejercicio 2012, la Sociedad tiene pendiente de devolución un total de 93.693,22 euros de las cuotas negativas del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2009, 2010 y 2011, que se encuentran incluidos en el epígrafe Activos fiscales corrientes del balance consolidado adjunto.

29. Actualización de balances autorizada por la Ley 16/2012

Durante el ejercicio 2012 se promulgó la Ley 16/2012, de 27 de diciembre (en adelante, Ley 16/2012), por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, en el artículo 9 del Capítulo III relativo a la actualización de balances, establece que los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades, los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas que realicen actividades económicas, que lleven su contabilidad conforme al Código de Comercio o estén obligados a llevar los libros registros de su actividad económica, y los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de no Residentes con establecimiento permanente podrán acogerse, con carácter voluntario, a la actualización de valores regulada en esa disposición.

En el caso de sujetos pasivos que tributen en el régimen de consolidación fiscal, de acuerdo con lo establecido en el capítulo VII del título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, las operaciones de actualización se practicarán en régimen individual.

La mencionada Ley establece asimismo que, con carácter general, serán actualizables los elementos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias situados tanto en España como en el extranjero.

Tras haber evaluado las potenciales implicaciones contables y fiscales de la mencionada Ley 16/2012, los Administradores de las sociedades del Grupo radicadas en España han decidido no acogerse a la mencionada Ley de actualización de balances.

52



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 2012

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 sujetos 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 2012

Durante el ejercicio 2012 los mercados de valores se han caracterizado por un comportamiento global positivo a pesar de que la actividad económica no termina de despegar y de que las perspectivas para los próximos años están siendo revisadas a la baja por los organismos internacionales.

Esta situación es especialmente evidente en Europa, donde además de las negativas perspectivas en materia de PIB, los intentos de equilibrar las finanzas han ayudado a ejercer de freno a corto plazo en la actividad económica, perjudicando los niveles de consumo e inversión. La apuesta de la Unión Europea sigue pasando por intentar restablecer un equilibrio en las finanzas de los países miembros, renunciando a realizar políticas fiscales expansivas aun a costa de una menor actividad económica y mayor desempleo. Aunque existen diferencias evidentes dentro de los países que componen la Unión Europea, ninguno de ellos es totalmente ajeno a los efectos de estas políticas.

En los Estados Unidos por su parte, los acuerdos (aunque sea provisionales) de no aplicar el techo fiscal y la política de recompra de activos de la Reserva Federal han ayudado a mantener cierto crecimiento en la actividad económica, aunque sin alcanzar las expectativas deseadas. La apuesta de los Estados Unidos, al contrario de la Unión Europea, otorga prioridad al crecimiento y al mantenimiento de unos bajos niveles de desempleo, aplazando afrontar el elevado déficit fiscal.

En cuanto al resto de economías avanzadas y emergentes, la perspectiva es que vean igualmente rebajadas sus expectativas de crecimiento en PIB en los próximos años.

En este contexto, la llamada "Crisis de deuda", durante el ejercicio 2012 Europa ha seguido viviendo sus particulares episodios, acompañados en menor medida por una crisis bancaria. En este ejercicio se puede afirmar que el principal protagonismo ha venido de la mano de Italia y sobre todo de España. Esta tensión se ha reflejado en un pico en la prima de riesgo española en torno a 600 puntos básicos. No obstante la situación se ha resuelto de manera razonable, rebajándose la prima, a finales del año, por debajo de 400 puntos básicos.

La situación se ha manejado combinando la decisiva intervención y declaraciones por parte del Banco Central Europeo en defensa del Euro y de la Unión Europea y por otra parte mediante las llamadas medidas de consolidación (subida de impuestos) y ayudas directas para la recapitalización bancaria en España. Para la propia Unión Europea se puede afirmar que esta situación también se ha resuelto satisfactoriamente porque en gran medida se han disipado las dudas que pudiesen existir respecto a la moneda común y porque ha logrado una mayor integración en materia de supervisión bancaria.

El resto de países europeos que han venido sufriendo dificultades durante estos últimos años (Grecia, Portugal, Irlanda) siguen incursos en sus programas de reestructuración de la deuda y en medidas de recorte de gastos y reducción del déficit público tutelados en mayor o menor medida por la Unión Europea.

Respecto a los Estados Unidos, en momentos puntuales del ejercicio 2012 ha seguido viviendo sus particulares tensiones en materia de déficit fiscal. Su problema actualmente no es el déficit en sí, sino el propio techo de déficit que se han autoimpuesto por el cual entrarían en vigor unos recortes de gastos de forma automática si en una fecha determinada el Congreso no llega a un acuerdo sobre la manera de reducir dicho déficit. No obstante,





este asunto no parece suponer un problema relevante puesto que han ido aplazando su entrada en vigor sin demasiadas dificultades.

En materia de ratings soberanos, en 2012, al contrario que 2011, ningún país relevante lo ha visto reducido por debajo de "Investment Grade" ni las principales potencias han perdido su máxima calificación (como Estados Unidos en 2011). Se puede decir que en este aspecto la situación en 2012 ha sido más manejable que en 2011.

El contexto económico del ejercicio 2012 ha permitido a las bolsas mundiales recuperar gran parte del valor perdido durante la crisis llegando incluso algunos índices a marcar máximos. Esta evolución de los índices ha tenido un comportamiento dispar, siendo liderada por los países punteros como Alemania y Estados Unidos y viéndose rezagada en países como España. Los mercados de renta fija han acompañado también esta mejora en renta variable debido probablemente a la estabilización de la crisis de deuda y también a la búsqueda de los inversores de activos en los que obtener cierta rentabilidad como alternativa a los prácticamente nulos tipos de interés de los activos libres de riesgo.

Varios años después de la crisis iniciada en 2007 se está entrando en una fase en la que si bien se están afrontando los problemas de fondo, se están deteriorando las perspectivas económicas de los próximos años. Llegados a este punto comienza a hablarse abiertamente de los tipos de cambio de los diferentes cruces de divisas y algunos países ya defienden abiertamente una moneda propia más débil con el objeto de favorecer sus exportaciones.

Los países de la Zona Euro han decidido ignorar estos mensajes y no prevén intervención alguna para mantener los tipos de cambio estables.

Para los siguientes ejercicios España confía en que a pesar de esta nueva amenaza su sector exportador siga contribuyendo a equilibrar su balanza comercial y reactivar la economía mientras simultáneamente se adoptan medidas destinadas a potenciar la actividad económica y se finaliza el proceso de reestructuración bancaria y saneamiento de entidades.

Evolución de los mercados en 2012

Ha sido un año positivo para los mercados bursátiles mundiales que tras ciertas dudas a mediados de ejercicio han visto como finalizaban el año en un tono claramente positivo, alcanzando en muchos casos niveles previos a la crisis.

Los índices mundiales arrojaban beneficios al cierre de 2012, con una media global en torno al 13,7% retomando así la recuperación bursátil de 2009 y 2010 que se vio interrumpida en 2011. Como no podía ser de otra manera, la mayoría de los principales índices bursátiles lideraron las subidas, y así la Bolsa alemana o norteamericana se apuntaron ganancias del 24% y del 14% respectivamente. Incluso el mercado griego, sacudido por la crisis durante estos años, repuntó un 33%. Por el contrario, nuestro mercado español era una de las excepciones experimentando unas pérdidas del 4,7%.

Los principales índices de Europa continental en el ejercicio 2012 quedaban de forma generalizada por encima de la referencia media mundial del 13,7% y por encima de las ganancias de sus respectivos países. Lidera las ganancias el Athes de Grecia (+41%) mientras que el DAX alemán (+29%), el ATX austriaco (+27%) o el Bel-20 belga (+19%) experimentan importantes avances. Por su parte, el FTSE MIB de Italia (+8%) y el PSI portugués (+3%) experimentan moderadas ganancias. Cuestión aparte es el caso de España donde el principal indicador bursátil, el IBEX 35, encadenaba un nuevo año con pérdidas del 4,7%, penalizado como en 2011 por el aumento del riesgo país, si bien al cierre del ejercicio había conseguido reconducir las importantes pérdidas que sufría a mediados del año.

Por otra parte, el índice de la bolsa brasileña Ibovespa cerró el ejercicio 2012 con una subida del 7,40%.

En el mercado doméstico español, el volumen de efectivo negociado en acciones ha ascendido a 698.950 millones de euros (925.321 en 2011), un 24,46% inferior. Durante el ejercicio se han producido numerosas ampliaciones de capital por un valor de 28.665 millones de euros frente a los 14.594 millones del ejercicio 2011.

Los mercados de deuda durante 2012 han mantenido un comportamiento más estable que el ejercicio 2011, aunque se han seguido caracterizando por continuas tensiones que reflejan la incertidumbre sobre la solvencia de ciertos países debido al sobreendeudamiento y elevados déficits públicos. La crisis desatada en verano sobre la deuda española impulsó a los países de la Unión Europea y al propio Banco Central Europeo a tomar medidas para evitar un agravamiento de los "spreads" o diferenciales que hiciesen insostenible financiar la emisión de deuda en España. Tras esta intervención, en la segunda parte del año los mercados de deuda han retomado cierta normalidad.

El mercado de Deuda Corporativa de BME, AIAF, ha registrado en 2012 un volumen de negociación de 2.565.086 millones de euros frente a los 5.444.735 millones de euros del ejercicio 2011. Las nuevas emisiones admitidas a cotización en 2012 han ascendido a 363.974 millones de euros frente a los 278.553 millones de



euros en el ejercicio 2011.

El volumen de Deuda Pública Española negociado en 2012 en el mercado electrónico y segundo escalón fue de 638.664 millones de euros que, frente a los 776.780 millones de euros del ejercicio 2011, ha supuesto una disminución del 17,78%.

Por su parte en el mercado español de Futuros y Opciones el número de transacciones se ha situado en niveles muy similares respecto a 2011, con un volumen de contratos negociados de 67,1 millones y una caída del 0,65%. Los volúmenes de los contratos se incrementaron en la primera mitad del ejercicio y desde el mes de julio de 2012 se vieron afectados desfavorablemente por la prohibición de las posiciones cortas sobre acciones que ha limitado la operativa de los agentes del mercado.

El mercado brasileño de Futuros y Materias primas BM&F alcanzó en 2012 un nuevo record de volumen negociado con un total 689 millones de contratos, frente a los 672 millones de contratos del ejercicio 2011.

El volumen del efectivo medio diario negociado en el mercado secundario de Deuda Pública en Brasil en el año 2012 fue de 16,69 billones de reales El volumen medio diario del mes de diciembre fue de 25,41 billones.

En cuanto al mercado internacional de divisas, en especial a mediados del ejercicio, el dólar había ganado posiciones frente al euro debido a la crisis de deuda en Europa. Así, a finales de julio llegó a tocar un cambio de 1,2062. Posteriormente en la segunda parte del ejercicio el euro recuperó posiciones hasta finalizar el año en 1,3194, frente a los 1,2939 del ejercicio 2011. Por otra parte, el cambio máximo del euro frente al dólar se situó en 1,3463 a finales de febrero.

Esta tendencia también ha afectado al real brasileño que durante el ejercicio se ha depreciado frente al euro, cotizando entre 2,25 y 2,77. Al cierre del ejercicio el cambio ha sido de 2,7069 frente al cambio de 2,4155 al cierre del ejercicio 2011.

La depreciación del real brasileño frente al euro ha afectado de forma negativa al patrimonio neto del Grupo, si bien se ha visto compensado en gran medida por la positiva evolución de la cotización de las acciones de BM&F BOVESPA HOLDING que ha tenido un efecto positivo tanto en el patrimonio neto como en la cuenta de resultados consolidada.

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 2012 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.

En 2012 se ha continuado la actividad de intermediación y asesoramiento en la compra y venta de derechos de emisión de gases de efecto invernadero que ha generado un ingreso neto 766.996,46 euros.

El resultado consolidado del grupo en el ejercicio 2012 muestra unos beneficios de 2.788.493,64 euros.

CM CAPITAL MARKETS BROKERAGE, S.A., Agencia de Valores. en el ejercicio 2012 ha realizado una facturación por comisiones netas de 12.072.989,58 euros lo que supone una disminución del 4,93% respecto a la facturación del ejercicio anterior.

Los gastos de personal sumaron 7.516.292,60 euros con una disminución del 2,51% respecto del ejercicio anterior, mientras que los gastos generales ascendieron a 3.058.002,50 euros, con una disminución del 15,70% respecto al ejercicio 2011. Las mayores reducciones de costes se produjeron en los gastos de comunicaciones y los de representación y viajes.

El beneficio de esta sociedad en el ejercicio 2012 ha ascendido a 1.062.307,30 euros frente los beneficios de 870.344,87 euros del ejercicio anterior.

CM CAPITAL MARKETS BOLSA, Sociedad de Valores, S.A. obtuvo unos ingresos netos por comisiones y resultados de operaciones financieras de 7.191.001,22 euros que resultan superiores en un 15,29% a los del ejercicio 2011.

Los gastos de personal en 2012 ascendieron a 3.797.103,22 euros que sobre los gastos de 2011 han supuesto un moderado incremento del 2,54% y los gastos generales sumaron 1.771.974,03 euros, resultando inferiores en un 10,13% respecto al ejercicio 2011 con una importante reducción de gasto en sistemas informáticos.

El resultado del ejercicio 2012 ha sido de 893.636,46 euros de beneficio, frente a los 198.432,45 obtenidos en el ejercicio anterior.

55



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

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
Entidad adherida al Sistema de Registro, Compensación y Liquidación de Valores

CM CAPITAL MARKETS CCTVM LTDA. continúa siendo una de las principales firmas de la intermediación financiera en Brasil. En su actividad como miembro negociador y liquidador de BM&F (Bolsa de futuros y materias primas de São Paulo) ha realizado durante el ejercicio 2012 un volumen de negociación de 82,7 millones de contratos (88,7 millones de contratos en el ejercicio 2011) habiendo sido la séptima corretora de futuros del país con mayor volumen de negociación. La cuota de mercado obtenida ha sido del 6.08% en el año 2012, y del 7,00% en el mes de diciembre.

Esta sociedad es también líder del mercado secundario de Deuda Pública brasileña habiendo alcanzado una cuota de mercado del 23,30% en el año 2012 y del 26,24% en el mes de diciembre.

Los ingresos de la actividad ordinaria en concepto de comisiones de intermediación, resultados de operaciones financieras, intereses y dividendos han sido de 47.508 miles de reales brasileños que han resultado levemente inferiores a los del ejercicio anterior en un 0,38%.

Los gastos de personal, los gastos generales y las amortizaciones sumaron 49.907 miles de reales brasileños con una disminución del 7,10% respecto a los del ejercicio 2011.

El resultado del ejercicio 2012 ha sido de 2.400 miles de reales brasileños de pérdidas frente a los 6.158 miles de reales las pérdidas el ejercicio anterior.

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

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

CM CAPITAL MARKETS ASSET MANAGEMENT LTDA. mantiene al cierre del ejercicio 2012 un importe total activos bajo gestión de 1.313 millones de reales, correspondientes a un total de 69 carteras gestionadas. El ingreso obtenido en el ejercicio en concepto de comisiones por gestión fue de 1.180 miles de reales, habiendo cerrado el ejercicio con un beneficio neto de 178 miles de reales.

Evolución previsible de la actividad durante el próximo ejercicio

La economía en los países occidentales y especialmente en Europa va a continuar el proceso iniciado consistente en aplicar medidas de reducción del gasto público y de estabilidad presupuestaria. Este proceso no ayudará al impulso de la actividad económica.

En este contexto es posible que vuelvan a surgir momentos de tensión por la crisis de deuda que eventualmente provoquen alzas en la rentabilidad de los activos de deuda pública y caídas en los mercados de renta variable con un incremento de la volatilidad.

Adicionalmente, la rebaja en las perspectivas económicas a nivel mundial puede hacer caer en la tentación a determinadas naciones de ganar competitividad mediante la devaluación de sus divisas.

Lo cierto es que tras las experiencias vividas desde hace varios años, creemos que los países de la Unión Europea y España serán capaces de adaptarse, manejar y resolver de manera satisfactoria y coordinada estos y otros retos que se puedan presentar.

En este contexto, las previsiones para la actividad del Grupo se presentan razonablemente positivas, afianzando las líneas de negocio existentes a la espera de una progresiva estabilización de las condiciones económicas y de los mercados financieros que den una salida definitiva a la crisis.

56



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 2012 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

No se han realizado operaciones con acciones propias en el ejercicio 2012, El saldo mantenido al cierre del ejercicio se recogen en la nota 6.b de la memoria de estas cuentas anuales.

Hechos posteriores a la fecha del balance

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

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El tipo de actividad desarrollada por las sociedades del Grupo no ha hecho necesario el realizar actividades en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2011.

En Madrid, a 25 de marzo de 2013.

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 2012**



Jon Andreescu
Presidente



Alfonso Ramos Martín
Vicepresidente



Tomás Saldaña Ruiz de Velasco
Consejero



Everaldo Araújo de Oliveira
Consejero



Emil Assentato
Consejero



François Brisebois
Consejero

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de CM Capital Markets Holding, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CM Capital Markets Holding, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la sociedad dominante son los responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2012 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de CM Capital Markets Holding, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, de acuerdo con lo mencionado en la Nota 28 de la memoria adjunta, y hasta que no se produzca una resolución del Juzgado del aspecto allí comentado, no podemos estimar los efectos de cualquier índole que en su caso pudieran derivarse, o no, para el Grupo.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de CM Capital Markets Holding, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de CM Capital Markets Holding, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Antonio Greño Hidalgo
Socio – Auditor de Cuentas

22 de abril de 2013



Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año **2013** Nº **01/13/06600**
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es