



CM Capital Markets
Holding

CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
DEL EJERCICIO 2021**



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(Expresados en euros)

ACTIVO	Nota	2021	2020
Tesorería		60.371,60	39.711,21
Cartera de negociación	8.1 y 25.3.a	11.364.328,26	6.096.551,73
Valores representativos de deuda		8.023.316,59	2.976.011,74
Instrumentos de capital		3.341.011,67	3.120.539,99
Derivados de negociación		0,00	0,00
Otros activos financieros		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	8.6	4.577.309,51	3.878.544,28
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
Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	8.2 y 25.3.a	3.254.550,33	7.295.821,68
Valores representativos de deuda		0,00	0,00
Instrumentos de capital		3.254.550,33	7.295.821,68
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
Cartera valorada a coste amortizado: inversiones crediticias	8.3 y 25.3.b	30.177.736,45	39.919.249,66
Crédito a intermediarios financieros		26.723.139,17	38.796.397,05
Crédito a particulares		3.454.597,28	1.122.852,61
Otros activos financieros		0,00	0,00
Cartera valorada a coste amortizado: inversiones 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
Cartera valorada a coste		0,00	0,00
Valores representativos de deuda		0,00	0,00
Instrumentos de capital		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	5.872.590,56	5.977.293,63
De uso propio		5.872.590,56	5.977.293,63
Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
Activo intangible	10	85.824,60	12.290,44
Fondo de comercio		0,00	0,00
Otro activo intangible		85.824,60	12.290,44
Activos fiscales		1.114.788,91	1.108.950,24
Corrientes		1.089.174,78	1.077.719,57
Diferidos	20	25.614,13	31.230,67
Resto de activos	11	7.711.953,00	7.476.573,79
TOTAL ACTIVO		59.642.143,71	67.926.442,38

H. Jue   



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020 (Expresados en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2021	2020
Cartera de negociación		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Derivados de negociación		0,00	0,00
Posiciones cortas de valores		0,00	0,00
Otros pasivos financieros		0,00	0,00
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Pasivos financieros a coste amortizado	8.4	<u>22.470.742,91</u>	<u>27.765.790,30</u>
Deudas con intermediarios financieros		13.287.926,56	16.469.621,17
Deudas con particulares		9.182.816,35	11.296.169,13
Empréstitos y pasivos subordinados		0,00	0,00
Otros pasivos financieros		0,00	0,00
Derivados de cobertura		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Pasivos por contratos de seguros		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Provisiones	14	<u>192.972,03</u>	<u>81.245,93</u>
Fondos para pensiones y obligaciones similares		0,00	0,00
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		165.639,00	48.808,86
Otras provisiones		27.333,03	32.437,07
Pasivos fiscales	6.a y 20	<u>805.786,18</u>	<u>2.119.768,57</u>
Corrientes		67.528,10	387.701,24
Diferidos		738.258,08	1.732.067,33
Resto de pasivos	11	<u>6.964.707,00</u>	<u>6.266.797,05</u>
TOTAL PASIVO		<u>30.434.208,12</u>	<u>36.233.601,85</u>
FONDOS PROPIOS	6	<u>34.945.596,11</u>	<u>34.449.557,90</u>
Capital	6.b	378.886,40	378.886,40
Escriturado		378.886,40	378.886,40
Menos: Capital no exigido		0,00	0,00
Prima de emisión		338,12	338,12
Reservas / (pérdidas acumuladas)	6.a y 6.e	35.611.619,00	34.158.529,87
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación		0,00	0,00
Otros instrumentos de capital		0,00	0,00
Menos: Valores propios	6.b	-1.541.285,62	-1.541.285,62
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		496.038,21	1.453.089,13
Menos: Dividendos y retribuciones		0,00	0,00
AJUSTES POR VALORACION	6.a	<u>-5.737.660,52</u>	<u>-2.756.717,37</u>
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		4.961.134,67	9.081.633,70
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		-10.698.795,19	-11.838.351,07
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		<u>29.207.935,59</u>	<u>31.692.840,53</u>
INTERESES MINORITARIOS		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u>59.642.143,71</u>	<u>67.926.442,38</u>

H. Jue   



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(Expresados en euros)

PRO-MEMORIA	Nota	2021	2020
Avales y garantías concedidas	15.a	8.751.448,99	7.381.584,88
Otros pasivos contingentes		0,00	0,00
Compromisos de compraventa de valores a plazo		0,00	0,00
Valores propios cedidos en préstamo		0,00	0,00
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		0,00	0,00
Derivados financieros		0,00	0,00
Otras cuentas de riesgo y compromiso	15.a	<u>440.563.709,70</u>	<u>137.426.634,59</u>
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	15.a	<u>449.315.158,69</u>	<u>144.808.219,47</u>
Depósito de títulos	15.b	84.505.867,14	81.316.580,01
Carteras gestionadas	15.b	279.308.205,51	234.607.433,42
Otras cuentas de orden	15.b	<u>1.681.181.567,61</u>	<u>1.401.077.506,65</u>
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	15.b	<u>2.044.995.640,26</u>	<u>1.717.001.520,08</u>

H. Jue *[Signature]* *[Signature]* *[Signature]*



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020 (Expresadas en euros)

	Nota	2021	2020
Intereses y rendimientos asimilados		659.827,78	292.427,32
Intereses y cargas asimiladas		<u>-106.969,58</u>	<u>-76.575,12</u>
MARGEN DE INTERESES		552.858,20	215.852,20
Rendimiento de instrumentos de capital	8.2 y 17.b	275.013,54	272.721,99
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		0,00	0,00
Comisiones percibidas	17.c	26.755.202,50	28.337.065,33
Comisiones pagadas	17.c	-1.594.221,39	-1.803.365,07
Resultado de operaciones financieras (neto)		<u>4.059.050,63</u>	<u>7.368.022,40</u>
Cartera negociación	17.b	2.766.003,37	4.278.703,84
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	1.293.047,26	3.089.318,56
Diferencias de cambio (neto)	13	6.624,14	-721.410,67
Otros productos de explotación	19	11.433,26	1.183,26
Otras cargas de explotación	19	<u>-89.338,70</u>	<u>-94.355,57</u>
MARGEN BRUTO		29.976.622,18	33.575.713,87
Gastos de personal	18.a	-16.366.204,30	-18.909.019,71
Gastos generales	18.b	-12.307.426,70	-12.189.845,20
Amortización	9 y 10	-395.987,81	-297.989,04
Dotaciones a provisiones (neto)	14	-26.193,48	-26.053,42
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)		<u>-4.946,62</u>	<u>-36.744,47</u>
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Inversiones crediticias	8.7	<u>-4.946,62</u>	<u>-36.744,47</u>
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION		875.863,27	2.116.062,03
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	6.926,81	0,00
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		0,00	0,00
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		882.790,08	2.116.062,03
Impuesto sobre beneficios	20	<u>-386.751,87</u>	<u>-662.972,90</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		496.038,21	1.453.089,13
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		496.038,21	1.453.089,13
Resultado atribuido a la entidad dominante		496.038,21	1.453.089,13
Resultado atribuido a intereses minoritarios		0,00	0,00
BENEFICIO POR ACCION			
Básico		1,68	4,91
Diluido		1,68	4,91



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL
31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

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

	Nota	2021	2020
A) Resultado consolidado del ejercicio		496.038,21	1.453.089,13
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
I. Por valoración de instrumentos financieros.		-2.679.711,65	165.508,52
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.	17.b	-2.679.711,65	165.508,52
2. Otros ingresos/gastos.		0,00	0,00
II. Por coberturas de flujos de efectivo.		0,00	0,00
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.		0,00	0,00
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.		0,00	0,00
V. Diferencia de conversión.	6.a	44.084,42	-1.627.340,20
VI. Efecto impositivo.	17.b	668.320,09	-41.277,84
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado		-1.967.307,14	-1.503.109,52
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada			
VII. Por valoración de instrumentos financieros.		-1.339.125,17	-2.927.168,38
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.	17.b	-1.339.125,17	-2.927.168,38
2. Otros ingresos/gastos.		0,00	0,00
VIII. Por coberturas de flujos de efectivo.		0,00	0,00
IX. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.		0,00	0,00
X. Diferencia de conversión.		0,00	0,00
XI. Efecto impositivo.	17.b	325.489,16	711.039,39
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada		-1.013.636,01	-2.216.128,99
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (A + B + C)		-2.484.904,94	-2.266.149,38
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante.		-2.484.904,94	-2.266.149,38
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos		0,00	0,00



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Expresados en euros)

	Prima de emisión	Reservas y resultados ejercicios anteriores	(Acciones de la sociedad dominante)	Resultado del Ejercicio atribuido a la sociedad dominante	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes por cambio de valor	Socios externos	TOTAL PATRIMONIO NETO	
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2019	378.886,40	338,12	32.972.009,63	-1.541.285,62	1.186.520,24	32.996.468,77	962.521,14	0,00	33.958.989,91
I. Ajustes por cambios de criterio 2019 y anteriores.					0,00			0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2019 y anteriores.					0,00			0,00	0,00
B. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2020	378.886,40	338,12	32.972.009,63	-1.541.285,62	1.186.520,24	32.996.468,77	962.521,14	0,00	33.958.989,91
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.				1.453.089,13	1.453.089,13	-3.719.238,51			-2.266.149,38
II. Operaciones con socios o propietarios					0,00			0,00	0,00
1. Aumentos (reducciones) de capital					0,00			0,00	0,00
2. Conversión pasivos financieros en patrimonio neto					0,00			0,00	0,00
3. (-) Distribución de dividendos.					0,00			0,00	0,00
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)					0,00			0,00	0,00
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios					0,00			0,00	0,00
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos.					0,00			0,00	0,00
7. Otras operaciones con socios o propietarios.					0,00			0,00	0,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto.		1.186.520,24		-1.186.520,24					0,00
C. SALDO, FINAL AÑO 2020	378.886,40	338,12	34.158.529,87	-1.541.285,62	1.453.089,13	34.449.557,90	-2.756.717,37	0,00	31.692.840,53
I. Ajustes por cambios de criterio 2020					0,00			0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2020					0,00			0,00	0,00
D. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2021	378.886,40	338,12	34.158.529,87	-1.541.285,62	1.453.089,13	34.449.557,90	-2.756.717,37	0,00	31.692.840,53
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.				496.038,21	496.038,21	-2.980.943,15			-2.484.904,94
II. Operaciones con socios o propietarios.					0,00			0,00	0,00
1. Aumentos (reducciones) de capital.					0,00			0,00	0,00
2. Conversión pasivos financieros en patrimonio neto					0,00			0,00	0,00
3. (-) Distribución de dividendos.					0,00			0,00	0,00
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas).					0,00			0,00	0,00
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.					0,00			0,00	0,00
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos.					0,00			0,00	0,00
7. Otras operaciones con socios o propietarios.					0,00			0,00	0,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto.		1.453.089,13		-1.453.089,13					0,00
E. SALDO, FINAL AÑO 2021	378.886,40	338,12	35.611.619,00	-1.541.285,62	496.038,21	34.945.596,11	-5.737.660,52	0,00	29.207.935,59

[Handwritten signatures and initials in blue ink]



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(Expresados en Euros)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	-11.107.530,18	17.246.205,76
Resultado del ejercicio	496.038,21	1.453.089,13
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	892.485,59	1.010.586,60
Amortización	395.987,81	297.989,04
Otros Ajustes	496.497,78	712.597,56
Resultado Ajustado	1.388.523,80	2.463.675,73
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación	-7.566.333,29	911.859,12
Inversiones crediticias	-2.079.773,41	124.952,63
Cartera de negociación	-5.267.776,53	1.032.274,69
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0,00	0,00
Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	22.434,53	50.590,07
Otros activos de explotación	-241.217,88	-295.958,27
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación	-4.222.795,68	14.617.269,95
Pasivos financieros a coste amortizado	-5.295.047,39	13.455.130,47
Cartera negociación	0,00	0,00
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0,00	0,00
Otros pasivos de explotación	1.072.251,71	1.162.139,48
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-706.925,01	-746.599,04
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-357.892,09	-460.925,48
Pagos	-364.818,90	-460.925,48
Cartera de inversión a vencimiento	0,00	0,00
Participaciones	0,00	0,00
Activos materiales	-267.770,11	-451.366,22
Activos intangibles	-97.048,79	-9.559,26
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	6.926,81	0,00
Cartera de inversión a vencimiento	0,00	0,00
Participaciones	0,00	0,00
Activos materiales	6.926,81	0,00
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	-374.341,76	-463.906,98
Pagos	-488.071,23	-463.906,98
Amortización instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
Adquisición instrumentos de capital propio	0,00	0,00
Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables	0,00	0,00
Devolución y Amortización de pasivos subordinados préstamos y otras financiaciones recibidas	-488.071,23	-463.906,98
Cobros	113.729,47	0,00
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	113.729,47	0,00
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de capital	0,00	0,00
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	44.084,42	-1.627.340,20
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-11.795.679,61	14.694.033,10
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	31.598.839,77	16.904.806,67
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	19.803.160,16	31.598.839,77

Handwritten signature in blue ink: "41 June 2021"

Handwritten signature in blue ink



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (En euros)

1. Actividad e información de carácter general

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

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

El objeto social actualmente consiste en:

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

La actividad de la Sociedad se centró, durante el ejercicio 2021, en la gestión y administración de sus participaciones en las compañías del Grupo.

La actividad principal del Grupo es la intermediación financiera que realizan las sociedades dependientes, centrada principalmente en la prestación de servicios de inversión. La actividad de cada una de las sociedades dependientes del Grupo se detalla en la Nota 3 de esta Memoria. El Grupo realiza sus actividades desde España (Madrid), donde se encuentran domiciliadas la sociedad dominante y dos empresas de servicios de inversión: CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. y CM Capital Markets Brokerage, Sociedad de Valores, S.A., 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 2021 y 2020 de las principales actividades del Grupo es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Comisiones netas por servicios de inversión	21.214.208,95	22.019.431,17
Comisiones netas por actividades auxiliares a los servicios de inversión y otros servicios	3.946.772,16	4.514.269,09
Resultado de operaciones financieras (cartera de negociación)	2.766.003,37	4.278.703,84
	<u>27.926.984,48</u>	<u>30.812.404,10</u>

a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

A pesar de la pandemia del COVID-19 extendida por todos los países del mundo, y en España especialmente desde finales de febrero de 2020, que se ha mantenido durante todo el ejercicio 2021 y que ha afectado significativamente durante los ejercicios 2020 y 2021 a la actividad económica a nivel mundial, todas las sociedades del Grupo han continuado operando con normalidad y sus operativas no se han visto significativamente afectadas.



Con fecha 13 de diciembre de 2021 se ha firmado un contrato con un grupo financiero brasileño para la eventual venta de CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliarios Ltda, y de CM Capital Markets Asset Management Ltda. (sociedades filiales brasileñas dependientes de CM Capital Markets Latinamerica, S.A.) dedicadas a la actividad de administración de fondos de inversión y la gestión de carteras de fondos de inversión, así como la venta de los servicios de custodia de tales fondos de inversión que presta la filial CM Capital Markets Corretora de Cambio Títulos e Valores Mobiliarios Ltda.

Conforme a la legislación brasileña, la compraventa antes mencionada está sometida, en su totalidad, a la doble condición suspensiva de la obtención por el comprador de las aprobaciones previas por parte del Banco Central do Brasil y de CADE (Conselho Administrativo de Defesa Econômica, autoridade de defesa da concorrência). Hasta tanto no se disponga de ambas aprobaciones la compraventa no podrá ejecutarse y, en consecuencia, no se puede considerar perfeccionada la operación. La concesión de tales autorizaciones es discrecional para las autoridades brasileñas. El contrato está sometido, también, a determinadas obligaciones contractuales de confidencialidad.

Se ha iniciado ya el proceso de obtención de las autorizaciones previas, que está sometido a las reglas y plazos contenidos en la legislación brasileña, que son amplios, sin que pueda asegurarse fecha ninguna para su finalización, que incluso podría demorarse más allá del cierre del ejercicio 2022.

En caso de perfeccionarse la operación, por haberse superado positivamente las condiciones suspensivas a las que está sometida, el cálculo del resultado neto de la venta para el Grupo CM Capital Markets dependerá de los cálculos fiscales a realizarse en ese momento, incluyendo la detracción de los impuestos correspondientes a las ganancias de capital que se obtendrían, cuyos impuestos se aplicarán según la legislación vigente.

Hasta tanto la operación no sea perfeccionada no tendrá reflejo en el Balance ni en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas, por lo que esta nota se incluye sólo a efectos informativos en aplicación de lo establecido en el artículo 260, indicación Sexta, apartado b), de la Ley de Sociedades de Capital.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 24 de marzo de 2022, procede a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2021.

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

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

c) Plantilla

La plantilla del Grupo al final de los ejercicios 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	Ejercicio 2021			Ejercicio 2020		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	11	3	14	12	3	15
Técnicos	63	20	83	54	23	77
Administrativos	153	69	222	138	66	204
	227	92	319	204	92	296

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2021 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 1/2021, de 25 de marzo, de la C.N.M.V. sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de tipo cerrado y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, así como las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas



aprobadas mediante Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre y el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021 y sus adaptaciones sectoriales y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

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

b) Principios contables no obligatorios

En la formulación de las presentes cuentas anuales 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 en Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto (nota 8.2) que ha sido valorada a los precios de cierre de los mercados oficiales donde cotizan las acciones que componen dicha cartera. La valoración de estos activos financieros podría variar significativamente en el próximo ejercicio si se producen cambios substanciales en sus cotizaciones o en el tipo de cambio del real brasileño.

e) Comparación de la información

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

3. Entidades dependientes

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

Sociedad: CM CAPITAL MARKETS BROKERAGE, 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 120 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 opera su propio Sistema Organizado de Contratación (SOC) denominado CAPI OTF. Se trata de un centro de negociación que está sujeto a la supervisión de la CNMV en el que se negocian, mediante un sistema de viva voz, tanto bonos como instrumentos derivados sobre tipos de interés y sobre divisas.

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 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 Barcelona, de MEFF Renta Variable y del mercado de Futuros y opciones alemán EUREX.

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Todas las sociedades que integran el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2021, 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 2021. 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 2021 y 2020 de las sociedades dependientes del grupo son los siguientes:



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 2021 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 2021 y 2020, y al cierre de los mismos, el Grupo no ha mantenido instrumentos financieros en esta categoría.

iii) Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto

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) Cartera valorada a coste amortizado: 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) Cartera valorada a coste amortizado: inversiones a 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 2021 y 2020, y al cierre de los mismos, el Grupo no ha mantenido instrumentos financieros en esta categoría.

Registro y valoración de los activos financieros

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



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

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

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

El valor razonable de los derivados financieros OTC es la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento y descontados a la fecha de la valoración, utilizándose métodos reconocidos por los mercados financieros. Durante los ejercicios 2021 y 2020 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 la cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto 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 cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto se reconoce directamente en patrimonio neto. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.



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

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Las diferencias en valoración correspondientes a la parte ineficaz de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del patrimonio neto.
- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del patrimonio neto.

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

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

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

Durante los ejercicios 2021 y 2020, y al cierre de los mismos, el Grupo no ha mantenido activos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable.

Baja del balance de activos financieros

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

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

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

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

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la



información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el patrimonio neto se



registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el patrimonio neto.

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

Pérdidas por deterioro

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

b) Pasivos financieros

i) Cartera de negociación

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

Durante los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, y al cierre de los mismos, el Grupo no ha mantenido instrumentos financieros en esta cartera.

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

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

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 financieras y de exportación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades.

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



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

e) Valoración de las cuentas en moneda extranjera

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

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

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

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

f) Activo material

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

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

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

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

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



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

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

Aparte del edificio de las oficinas en Madrid destinado al uso propio, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Grupo no mantenía inversiones inmobiliarias en el activo material.

g) Activo intangible

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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.

i) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

- Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se

H. Jue *SJ* *ms* *AB*



imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

- Comisiones no financieras

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

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

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

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

k) Reconocimiento de Gastos financieros y de Quebrantos de negociación

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

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

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

l) Gastos de personal

- Retribuciones de corto plazo

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

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

- Retribuciones por jubilación

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

- Indemnizaciones por cese

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



Todas las indemnizaciones pagadas en los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 y 2020, y al cierre de los mismos, ninguna de las sociedades del Grupo ha efectuado remuneraciones basadas en instrumentos de capital.

m) Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

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

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

n) Impuesto sobre Sociedades

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

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas



de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

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

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

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

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

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

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

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 2021 y 2020, 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 otros medios, de un componente de la entidad que se haya clasificado como actividades interrumpidas se presentarán en la cuenta de pérdidas y ganancias como un único importe, dentro de una rúbrica separada del resto de ingresos y gastos originados por las actividades no interrumpidas.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 así como el movimiento experimentado por el mismo durante tales ejercicios, se muestra a continuación:

Handwritten signatures in blue ink:
H. Jue [Signature] [Signature] [Signature] [Signature]



Ejercicio 2021

	Saldo inicial 01.01.2021	Altas	Bajas	Trasposos	Reparto de resultados	Saldo a 31.12.2021
Capital social	378.886,40					378.886,40
Valores propios	-1.541.285,62					-1.541.285,62
Prima de emisión	338,12					338,12
Reserva legal	75.786,50					75.786,50
Reservas para acciones propias	1.541.285,62					1.541.285,62
Reservas / Pérdidas acumuladas	14.461.456,76			640.000,00	-1.439.782,99	13.661.673,77
Reservas en sociedades consolidadas	18.080.000,99			-640.000,00	2.892.872,12	20.332.873,11
Resultados del ejercicio	1.453.089,13	496.038,21			-1.453.089,13	496.038,21
Total fondos propios	34.449.557,90	496.038,21	0,00	0,00	0,00	34.945.596,11
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	10.813.701,03		-5.114.308,28			5.699.392,75
Impuesto diferido por ajustes de valoración	-1.732.067,33		993.809,25			-738.258,08
Diferencias de Cambio en valoración de activos financieros	-3.687.642,09		1.095.471,46			-2.592.170,63
Diferencias de conversión	-8.150.708,98		44.084,42			-8.106.624,56
Total ajustes por valoración	-2.756.717,37	0,00	-2.980.943,15	0,00	0,00	-5.737.660,52
Total patrimonio neto	31.692.840,53	496.038,21	-2.980.943,15	0,00	0,00	29.207.935,59

Ejercicio 2020

	Saldo inicial 01.01.2020	Altas	Bajas	Trasposos	Reparto de resultados	Saldo a 31.12.2020
Capital social	378.886,40					378.886,40
Valores propios	-1.541.285,62					-1.541.285,62
Prima de emisión	338,12					338,12
Reserva legal	75.786,50					75.786,50
Reservas para acciones propias	1.541.285,62					1.541.285,62
Reservas / Pérdidas acumuladas	13.835.688,95			2.533.480,00	-1.907.712,19	14.461.456,76
Reservas en sociedades consolidadas	17.519.248,56			-2.533.480,00	3.094.232,43	18.080.000,99
Resultados del ejercicio	1.186.520,24	1.453.089,13			-1.186.520,24	1.453.089,13
Total fondos propios	32.996.468,77	1.453.089,13	0,00	0,00	0,00	34.449.557,90
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	12.224.854,20		-1.411.153,17			10.813.701,03
Impuesto diferido por ajustes de valoración	-2.401.828,88		669.761,55			-1.732.067,33
Diferencias de Cambio en valoración de activos financieros	-2.337.135,40		-1.350.506,69			-3.687.642,09
Diferencias de conversión	-6.523.368,78		-1.627.340,20			-8.150.708,98
Total ajustes por valoración	962.521,14	0,00	-3.719.238,51	0,00	0,00	-2.756.717,37
Total patrimonio neto	33.958.989,91	1.453.089,13	-3.719.238,51	0,00	0,00	31.692.840,53



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 2021 y 2020 está formada por 21.943 acciones, en poder de la sociedad dominante, que se recoge en el balance de situación por su coste total de adquisición de 1.541.285,62 euros.

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

Al 31 de diciembre de 2021 el detalle de los socios que poseen una participación superior al 5% es el siguiente:

Compagnie Financière Tradition, S.A.	30,00%
Jon Andreescu	10,00%
Alfonso Ramos Martín	10,00%
Ramiro Cuenllas González	7,46%
Everaldo Araujo de Oliveira	6,11%
Herederos de Agostinho Renoldi Junior	6,00%
Tomás Saldaña Ruiz de Velasco	5,07%

c) Reserva legal

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

d) Dividendos distribuidos durante el ejercicio

CM Capital Markets Holding, S.A. no ha pagado dividendos en los ejercicios 2021 y 2020.

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 2021 y 2020 tienen el siguiente detalle:

<u>Ejercicio 2021</u>	<u>Reservas en Sociedades Consolidadas</u>	<u>Diferencias de Conversión</u>
CM Capital Markets Brokerage, S.V., S.A.	5.360.014,23	
CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.	2.188.592,31	
CM Capital Markets Europe, S.A.	240.035,95	-190.535,70
CM Capital Markets Latinamerica, S.A.	12.721.361,24	
CM Capital Markets C.C.T.V.M Ltda.	65.164,93	-7.152.341,39
CM Capital Markets D.T.V.M. Ltda.	-273.562,56	-496.842,90
CM Capital Markets Asset Management Ltda.	31.267,01	-266.904,57
Totales	20.332.873,11	-8.106.624,56

<u>Ejercicio 2020</u>	<u>Reservas en Sociedades Consolidadas</u>	<u>Diferencias de Conversión</u>
CM Capital Markets Brokerage, S.V., S.A.	5.142.725,63	
CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.	2.265.015,10	
CM Capital Markets Europe, S.A.	271.274,76	-190.535,70
CM Capital Markets Latinamerica, S.A.	10.710.946,16	
CM Capital Markets C.C.T.V.M Ltda.	-59.016,33	-7.191.077,82
CM Capital Markets D.T.V.M. Ltda.	-273.812,80	-501.538,29
CM Capital Markets Asset Management Ltda.	22.868,47	-267.557,17
Totales	18.080.000,99	-8.150.708,98



f) Propuesta de distribución de resultados

Como consta en la nota 9 de la Memoria de las cuentas anuales individuales del ejercicio 2021 de CM Capital Markets Holding, S.A., el resultado del ejercicio 2021 de la sociedad matriz del Grupo ha sido de 824.618,72 euros de pérdida que serán compensadas con beneficios de ejercicios futuros, por lo que no se propone ningún reparto de resultados.

g) Ajustes por valoración de cartera a valor razonable con cambios en patrimonio neto, impuesto diferido por ajustes de valoración y diferencias de Cambio en valoración.

Los importes a 31 de diciembre de 2021 y 2020 de estos epígrafes de ajustes por valoración del patrimonio neto, corresponden a la Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto 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, Sociedad de Valores, S.A. que realiza su actividad de intermediación como broker del mercado interbancario, y CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. cuya actividad consiste en la intermediación en bolsas y mercados organizados de productos derivados así como en la negociación por cuenta propia.

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

Los ingresos por comisiones netas así como los resultados de las operaciones financieras por segmentos y áreas geográficas a 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes:

	2021		
	España	Brasil	Total
Comisiones netas			
Servicios de intermediación en productos financieros	9.122.582,60	11.830.206,10	20.952.788,70
Servicios de gestión de carteras	0,00	261.420,25	261.420,25
Administración de Fondos de Inversión, asesoramiento y custodia de valores	-141,63	4.084.666,61	4.084.524,98
Comisiones pagadas por servicios bancarios y similares	-99.138,78	-38.614,04	-137.752,82
	9.023.302,19	16.137.678,92	25.160.981,11
Resultados de operaciones financieras (cartera de negociación)	2.044.126,57	721.876,80	2.766.003,37
Total ingresos por comisiones y resultados de las operaciones	11.067.428,76	16.859.555,72	27.926.984,48
	2020		
	España	Brasil	Total
Comisiones netas			
Servicios de intermediación en productos financieros	9.147.366,61	12.176.965,49	21.324.332,10
Servicios de gestión de carteras	0,00	695.099,07	695.099,07
Administración de Fondos de Inversión, asesoramiento y custodia de valores	85,34	4.672.777,76	4.672.863,10
Comisiones pagadas por servicios bancarios y similares	-134.693,92	-23.900,09	-158.594,01
	9.012.758,03	17.520.942,23	26.533.700,26
Resultados de operaciones financieras (cartera de negociación)	2.742.834,26	1.535.869,58	4.278.703,84
Total ingresos por comisiones y resultados de las operaciones	11.755.592,29	19.056.811,81	30.812.404,10

Handwritten signatures and initials in blue ink, including "H. Jue", "S", "W", and a stylized signature.



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 2021 y 2020 es la siguiente:

Ejercicio 2021

Valores representativos de deuda:

Tipo de instrumento	Emisor	Vencimiento	Moneda	Interés	Nº Títulos	Valor en libros (Euros)
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-sep-24	BRL	Variable	1.012	1.796.332,11
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-sep-22	BRL	Variable	2.764	4.918.537,47
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-mar-23	BRL	Variable	641	1.140.386,66
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-mar-22	BRL	Variable	25	44.498,04
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-sep-25	BRL	Variable	5	8.846,24
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-sep-23	BRL	Variable	16	28.440,78
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-mar-27	BRL	Variable	29	50.968,15
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-mar-26	BRL	Variable	20	35.307,14
						8.023.316,59

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

Instrumentos de capital:

Tipo de instrumento	Moneda	Nº Títulos	Valor en libros (euros)
Fundo de Inversión Liquidez Cámara BM&FBOVESPA Multimercado	BRL	172.579,60	3.341.011,67
			3.341.011,67

El Fondo de Liquidez de la Cámara de BM&FBOVESPA fue creado por el Banco BM&FBOVESPA de Serviços de Liquidação e Custódia SA. Los partícipes de este fondo son las entidades financieras miembros compensadores de la cámara compensación y liquidación brasileña. Las participaciones en este fondo constituyen la contribución de la garantía mínima de los miembros de la cámara. Conforme a lo establecido en su Reglamento, la política de inversión del fondo queda restringida a títulos públicos federales del Gobierno brasileño. Las 172.579,60 participaciones en este fondo son poseídas por CM Capital Markets CCTVM Ltda.

Ejercicio 2020

Valores representativos de deuda:

Tipo de instrumento	Emisor	Vencimiento	Moneda	Interés	Nº Títulos	Valor en libros (Euros)
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-mar-21	BRL	Variable	761	1.284.679,42
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-sep-21	BRL	Variable	52	87.741,21
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-sep-22	BRL	Variable	8	13.481,14
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-mar-23	BRL	Variable	641	1.079.734,99
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-sep-23	BRL	Variable	14	23.569,50
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-sep-24	BRL	Variable	265	445.126,19
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-sep-25	BRL	Variable	5	8.384,68
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-mar-26	BRL	Variable	20	33.294,61
						2.976.011,74

Instrumentos de capital:

Tipo de instrumento	Moneda	Nº Títulos	Valor en libros (euros)
Fundo de Inversión Liquidez Cámara BM&FBOVESPA Multimercado	BRL	170.397,94	3.120.539,99
			3.120.539,99

H. Jue   



8.2 Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto

La composición del epígrafe Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto del activo del balance consolidado al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 es la siguiente:

Ejercicio 2021

Acciones	Emisor	País	Moneda	Nº Títulos	Coste adquisición	Valor razonable	Dividendos cobrados
Cotizadas	BMF-BOVESPA	Brasil	BRL	1.815.000	96.987,52	3.204.209,67	275.013,54
Cotizadas	CLEOP	España	EUR	92.830	809.357,98	47.640,36	-
No cotizadas	Andima	Brasil	BRL	5.681	900,30	900,30	-
No cotizadas	Sociedad Gestora del FOGAIN	España	EUR	9	1.800,00	1.800,00	-
					909.045,80	3.254.550,33	275.013,54

Ejercicio 2020

Acciones	Emisor	País	Moneda	Nº Títulos	Coste adquisición	Valor razonable	Dividendos cobrados
Cotizadas	BMF-BOVESPA	Brasil	BRL	745.000	119.430,91	7.245.489,88	272.721,99
Cotizadas	CLEOP	España	EUR	92.830	809.357,98	47.640,36	-
No cotizadas	Andima	Brasil	BRL	5.681	891,44	891,44	-
No cotizadas	Sociedad Gestora del FOGAIN	España	EUR	9	1.800,00	1.800,00	-
					931.480,33	7.295.821,68	272.721,99

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 2021 ha sido de 11,14 reales brasileños por acción (61,98 reales al cierre del ejercicio 2020).

En los primeros meses de 2021 fueron vendidas un total de 140.000 acciones de BM&F-BOVESPA. Tras dichas ventas el saldo de acciones en cartera era de 605.000 acciones. Con fecha 18 de mayo de 2021 se produjo un split (3x1) en estas acciones por lo que al cierre del ejercicio 2021 la cartera está compuesta por 1.815.000 acciones.

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

Las acciones de la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones pertenecen a CM Capital Markets Brokerage, S.V., S.A. 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 valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto y su coste de adquisición, incrementada en el importe de las pérdidas por deterioro ya reconocidas, asciende a 3.107.222,12 euros (7.126.058,94 euros en el ejercicio 2020) que se recogen, descontado su efecto impositivo de 738.258,08 euros (1.732.067,33 euros en el ejercicio 2020), como ajustes por valoración en el patrimonio neto del balance consolidado en los epígrafes "Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto" por importe de 4.961.134,67 euros (9.081.633,70 euros en 2020) y en "Diferencias de cambio" por importe de 2.592.170,63 euros de diferencias negativas (3.687.642,09 euros de diferencias negativas en 2020).



8.3 Inversiones crediticias

El detalle de las inversiones crediticias del activo del balance consolidado al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	2021	2020
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista	14.671.659,94	16.652.390,37
Adquisición temporal de activos cotizables	5.071.128,62	14.906.738,19
Operaciones de ventas pendientes de liquidar	911.731,09	1.873.718,74
Otros créditos	5.812.867,38	4.563.535,50
Garantías depositadas por operaciones en mercados organizados	3.920.580,46	3.251.979,24
Clientes, facturación por comisiones pendientes de cobro	1.783.078,72	1.174.050,95
Resto de activos	109.208,20	137.505,31
Activos dudosos	407.799,36	949.896,90
Ajustes por valoración	-152.047,22	-149.882,65
Deterioro de valor de créditos con intermediarios financieros	-152.047,22	-149.882,65
Total crédito a intermediarios financieros	26.723.139,17	38.796.397,05
Crédito a particulares		
Operaciones de ventas pendientes de liquidar	3.356.826,07	1.067.660,37
Otros créditos y anticipos	97.771,21	55.192,24
Anticipos a proveedores	97.771,21	55.192,24
Total crédito a particulares	3.454.597,28	1.122.852,61
Total inversiones crediticias	30.177.736,45	39.919.249,66

Las operaciones de ventas de valores pendientes de liquidar a 31 de diciembre de 2021 (911.731,09 euros con intermediarios financieros y 3.356.826,07 euros con particulares (1.873.718,74 euros y 1.067.660,37 euros euros, respectivamente, al cierre del ejercicio 2020) se encuentran dentro del periodo normal de liquidación del mercado.

El detalle de la adquisición temporal de activos al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

Ejercicio 2021	Fecha de inversión	Fecha de vencimiento	Importe inicial	Importe vencimiento	Valor en libros	Tipo de interés
Adquisición temp. Letras del Tesoro (Brasil)	30/12/2021	03/01/2022	5.071.128,62	5.074.598,20	5.071.128,62	9,00%

Ejercicio 2020	Fecha de inversión	Fecha de vencimiento	Importe inicial	Importe vencimiento	Valor en libros	Tipo de interés
Adquisición temp. Letras del Tesoro (Brasil)	30/12/2020	04/01/2021	14.906.738,19	14.908.732,65	14.906.738,19	0,98%

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 2021 y 2020 es el siguiente:

	2021	2020
Deudas con intermediarios financieros		
Garantías recibidas de clientes	3.420.580,46	2.751.979,23
Operaciones de compras de valores pendientes de liquidar	6.983.410,71	9.545.953,72
SalDOS transitorios de clientes por operaciones con valores	2.871.760,47	4.106.525,23
Otras deudas	12.174,92	65.162,99
Total deudas con intermediarios financieros	13.287.926,56	16.469.621,17
Deudas con particulares		
SalDOS transitorios de clientes por operaciones con valores	150.547,74	1.139.755,74
Operaciones de compras de valores pendientes de liquidar	9.032.268,61	10.156.413,39
Total deudas con particulares	9.182.816,35	11.296.169,13
Total pasivos financieros a coste amortizado	22.470.742,91	27.765.790,30



8.5 Instrumentos financieros derivados fuera de balance

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 el Grupo no mantenía posiciones en instrumentos derivados fuera de balance.

8.6 Activos cedidos y aceptados en garantía

Activos cedidos en garantía

Los activos cedidos en garantía al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, clasificados por carteras tienen el siguiente detalle:

Cartera	Tipo de instrumento	2021	2020
		Valor en libros	Valor en libros
Cartera de negociación	Fundo de Inversión Liquidez Cámara Bm&Fbovespa	3.341.011,67	3.120.539,99
Cartera de negociación	Letras financieras del Tesoro Brasileño	1.236.297,84	758.004,28
Inversiones crediticias	Garantías por operaciones en mercados organizados	3.920.580,46	3.251.979,24
		8.497.889,97	7.130.523,51

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 y de su cámara de liquidación y compensación.

Las garantías por operaciones en mercados organizados de la cartera de inversiones crediticias corresponden a márgenes de garantías en operaciones de instrumentos financieros derivados y otras cantidades depositadas en mercados organizados y en entidades liquidadoras por CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.

Activos aceptados en garantía

Los activos aceptados en garantía, que suman al cierre del ejercicio 2021 un total de 3.420.580,46 euros, (2.751.979,23 euros en 2020), corresponden íntegramente a efectivo recibido de clientes como garantía por sus posiciones abiertas en instrumentos derivados financieros.

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

Todas las pérdidas por deterioro del valor se han producido en clientes deudores por facturas a cobrar (Inversiones crediticias). El análisis del movimiento de las cuentas correctoras por deterioro de los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

Ejercicio 2021

De inversiones crediticias	Saldo a 31.12.2020	Entradas: dotaciones	Salidas: recuperaciones	Otros movimientos	Saldo a 31.12.2021
Crédito a intermediarios financieros	149.882,65	138.302,90	-135.919,28	-219,05	152.047,22

Ejercicio 2020

De inversiones crediticias	Saldo a 31.12.2019	Entradas: dotaciones	Salidas: recuperaciones	Otros movimientos	Saldo a 31.12.2020
Crédito a intermediarios financieros	113.091,70	122.500,31	-85.755,84	46,48	149.882,65

Durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 y 2020, y el movimiento durante ambos ejercicios es el siguiente:

Ejercicio 2021	Saldo a 31.12.2020	Adiciones	Retiros	Diferencias de conversión	Saldo a 31.12.2021
Edificios y oficinas	5.566.099,88	0,00	0,00	0,00	5.566.099,88
Amortizaciones acumuladas	-730.003,51	-66.563,04	0,00	0,00	-796.566,55
Saldo Neto	4.836.096,37	-66.563,04	0,00	0,00	4.769.533,33
Equipos telefónicos	736.008,71	0,00	0,00	327,07	736.335,78
Amortizaciones acumuladas	-349.055,41	-67.783,40	0,00	-155,66	-416.994,47
Saldo Neto	386.953,30	-67.783,40	0,00	171,41	319.341,31
Mobiliarios y enseres	581.981,24	30.803,44	-1.137,15	-40.648,91	570.998,62
Amortizaciones acumuladas	-465.159,47	-13.182,28	3.346,54	9.042,88	-465.952,33
Saldo Neto	116.821,77	17.621,16	2.209,39	-31.606,03	105.046,29
Equipos informáticos	1.565.174,25	73.550,55	-22.958,44	2.355,46	1.618.121,82
Amortizaciones acumuladas	-1.354.388,30	-59.761,06	21,99	-476,19	-1.414.603,56
Saldo Neto	210.785,95	13.789,49	-22.936,45	1.879,27	203.518,26
Mejoras en bienes arrendados	826.463,03	0,00	-5.852,16	87.381,27	907.992,14
Amortizaciones acumuladas	-826.021,48	-9.391,59	5.852,16	-9.808,06	-839.368,97
Saldo Neto	441,55	-9.391,59	0,00	77.573,21	68.623,17
Vehículos	1.381.745,05	134.769,26	-115.553,72	3.398,39	1.404.358,98
Amortizaciones acumuladas	-955.550,36	-157.087,41	115.553,72	-746,73	-997.830,78
Saldo Neto	426.194,69	-22.318,15	0,00	2.651,66	406.528,20
Total saldos brutos	10.657.472,16	239.123,25	-145.501,47	52.813,28	10.803.907,22
Total amortizaciones acumuladas	-4.680.178,53	-373.768,78	124.774,41	-2.143,76	-4.931.316,66
Total saldos netos	5.977.293,63	-134.645,53	-20.727,06	50.669,52	5.872.590,56

Ejercicio 2020	Saldo a 31.12.2019	Adiciones	Retiros	Diferencias de conversión	Saldo a 31.12.2020
Edificios y oficinas	5.566.099,88	0,00	0,00	0,00	5.566.099,88
Amortizaciones acumuladas	-663.440,47	-66.563,04	0,00	0,00	-730.003,51
Saldo Neto	4.902.659,41	-66.563,04	0,00	0,00	4.836.096,37
Equipos telefónicos	748.976,90	3.848,46	-3.556,33	-13.260,32	736.008,71
Amortizaciones acumuladas	-286.738,52	-67.743,04	367,35	5.058,80	-349.055,41
Saldo Neto	462.238,38	-63.894,58	-3.188,98	-8.201,52	386.953,30
Mobiliarios y enseres	624.680,79	22.648,90	-1.061,88	-64.286,57	581.981,24
Amortizaciones acumuladas	-480.348,61	-22.512,25	11.750,14	25.951,25	-465.159,47
Saldo Neto	144.332,18	136,65	10.688,26	-38.335,32	116.821,77
Equipos informáticos	1.396.789,69	205.075,21	-12.011,85	-24.678,80	1.565.174,25
Amortizaciones acumuladas	-1.337.298,78	-29.701,08	1.323,59	11.287,97	-1.354.388,30
Saldo Neto	59.490,91	175.374,13	-10.688,26	-13.390,83	210.785,95
Mejoras en bienes arrendados	828.835,61	0,00	0,00	-2.372,58	826.463,03
Amortizaciones acumuladas	-828.301,06	-93,00	0,00	2.372,58	-826.021,48
Saldo Neto	534,55	-93,00	0,00	0,00	441,55
Vehículos	1.126.974,63	279.994,95	0,00	-25.224,53	1.381.745,05
Amortizaciones acumuladas	-878.999,57	-101.479,26	0,00	24.928,47	-955.550,36
Saldo Neto	247.975,06	178.515,69	0,00	-296,06	426.194,69
Total saldos brutos	10.292.357,50	511.567,52	-16.630,06	-129.822,80	10.657.472,16
Total amortizaciones acumuladas	-4.475.127,01	-288.091,67	13.441,08	69.599,07	-4.680.178,53
Total saldos netos	5.817.230,49	223.475,85	-3.188,98	-60.223,73	5.977.293,63

Handwritten signatures and initials in blue ink.



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 2021 y 2020 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 2021 asciende a un importe de 3.257.960,13 euros (3.269.883,15 euros en 2020).

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 2021 y 2020 de este epígrafe del balance es el siguiente:

Ejercicio 2021

	<u>Saldo a 31.12.2020</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Diferencias de conversión</u>	<u>Saldo a 31.12.2021</u>
Aplicaciones informáticas	1.944.699,04	97.193,85	-2.508,14	145,02	2.039.529,77
Amortización acumulada	-1.932.408,60	-23.700,56	2.508,14	-104,15	-1.953.705,17
Saldo neto	<u>12.290,44</u>	<u>73.493,29</u>	<u>0,00</u>	<u>40,87</u>	<u>85.824,60</u>

Ejercicio 2020

	<u>Saldo a 31.12.2019</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Diferencias de conversión</u>	<u>Saldo a 31.12.2020</u>
Aplicaciones informáticas	1.978.329,35	11.660,77	-28.325,36	-16.965,72	1.944.699,04
Amortización acumulada	-1.968.912,21	-6.051,75	28.325,36	14.230,00	-1.932.408,60
Saldo neto	<u>9.417,14</u>	<u>5.609,02</u>	<u>0,00</u>	<u>-2.735,72</u>	<u>12.290,44</u>

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 2021 asciende a un importe de 1.919.928,51 euros (igual importe que en 2020).

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.

Handwritten signatures and initials in blue ink, including 'H', 'Jue', 'S', 'M', and 'AB'.



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 2021 y 2020 es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Resto de activos		
Administraciones públicas	6.633.713,59	6.577.883,96
Hacienda Pública Deudora por IVA	6.575.578,39	6.575.578,39
Hacienda Pública, IVA a compensar	57.990,93	1.303,52
Retenciones e ingresos a cuenta	144,27	1.002,05
Créditos y anticipos al personal	128.095,20	205.540,15
Gastos pagados no devengados	843.877,80	591.230,21
Fianzas y depósitos constituidos	84.513,62	70.756,80
Otras periodificaciones	21.752,79	31.162,67
Total resto de activos	<u>7.711.953,00</u>	<u>7.476.573,79</u>
Resto de pasivos		
Cuotas de Leasing	1.423.022,65	1.797.364,41
Corto plazo	503.446,01	466.719,95
Largo Plazo	919.576,64	1.330.644,46
Deudas no relacionadas con operaciones de valores	2.359.741,32	1.038.143,04
Proveedores	327.131,71	529.513,59
Otros acreedores	2.032.609,61	508.629,45
Otras periodificaciones	1.892.228,32	2.377.696,60
Personal	1.586.259,18	2.043.714,51
Proveedores y acreedores	305.969,14	333.982,09
Administraciones Públicas	1.289.714,71	1.053.593,00
Administraciones públicas extranjeras	888.299,69	688.012,78
Hacienda pública acreedora por IVA	6.304,22	26.561,40
Hacienda pública acreedora por retenciones practicadas	269.774,62	220.723,82
Organismos de la Seguridad Social	125.336,18	118.295,00
Total resto de pasivos	<u>6.964.707,00</u>	<u>6.266.797,05</u>

Los 6.575.578,39 euros de Hacienda Pública deudora por IVA al cierre del ejercicio 2021 y 2020, corresponden a devoluciones pendiente de recibir de las liquidaciones de IVA de los ejercicios 2010 a 2020, ambos inclusive, y parte del 2009 (nota 28).

12. Arrendamientos

a) Financieros

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

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, los pagos pendientes de realizar por estos contratos de arrendamiento financiero tienen el siguiente desglose por plazos:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Hasta 1 año	503.446,01	466.719,95
Entre 1 y 5 años	919.576,64	1.330.644,46
Más de 5 años	0,00	0,00
Cargos financieros futuros por arrendamientos financieros	24.715,30	49.044,56
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	<u>1.447.737,95</u>	<u>1.846.408,97</u>

El valor contable de los arrendamientos financieros al 31 del diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Coste	6.029.191,62	5.985.020,89
Amortización acumulada a 1 de enero	-976.133,78	-840.425,07
Amortización del ejercicio	-157.424,30	-153.953,47
Valor contable	<u>4.895.633,54</u>	<u>4.990.642,35</u>

H *que* *S* *M* *TD*



b) Operativos

El arrendamiento operativo al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 corresponde al alquiler de las oficinas del Grupo en São Paulo. El contrato de alquiler vence el día 1 de diciembre de 2025, siendo la renta mensual de 97.151,41 reales brasileños. El contrato puede ser cancelado anticipadamente por la arrendataria mediante el pago de una penalización equivalente a tres mensualidades y con un preaviso de 180 días.

13. Operaciones en moneda extranjera

El desglose de los saldos de los balances de situación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 mantenidos en moneda extranjera, clasificados por las diferentes divisas es el siguiente:

Divisa	2021		2020	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Reales brasileños	27.502.989,53	19.727.848,66	34.558.657,84	23.965.656,08
Dólares USA	3.322.411,98	2.768.824,47	3.933.583,77	3.457.731,37
Libras esterlinas	393.955,93	296.305,68	801.277,78	782.494,33
Yen Japonés	221.350,95	211.688,91	225.776,83	177.879,68
Francos suizos	55.766,31	0,00	122.365,18	0,00
Resto de divisas	147.217,49	576,42	140.901,01	1.516,14
Total divisa	31.643.692,19	23.005.244,14	39.782.562,41	28.385.277,60

El desglose de los principales saldos de los balances de situación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran es el siguiente:

	2021	2020
Activos		
Tesorería	10.147,19	7.636,40
Cartera de negociación	11.364.328,26	6.096.551,73
Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	3.205.109,97	7.246.381,32
Inversiones crediticias	15.379.323,51	24.680.262,29
Activo material	553.153,70	582.446,53
Activo intangible	81.040,25	4.108,65
Activos fiscales	176.018,59	443.976,93
Resto de activos	874.570,72	721.198,56
Total activos	31.643.692,19	39.782.562,41
Pasivos		
Pasivos financieros a coste amortizado	19.126.635,10	24.061.128,95
Provisiones	165.639,00	48.808,86
Pasivos fiscales	738.258,08	1.732.067,33
Resto de pasivos	2.974.711,96	2.543.272,46
Total pasivos	23.005.244,14	28.385.277,60

El importe de las diferencias de cambio reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2021 ha sido de 6.624,14 euros de beneficios (721.410,67 euros de pérdidas en el ejercicio 2020).

La variación de las diferencias de cambio por valoración de la cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto y de las diferencias de conversión, que se han producido en el ejercicio 2021, y que se encuentran incluidas en ajustes por valoración en el patrimonio neto, ha supuesto un importe positivo de 1.139.555,88 euros (2.977.846,89 euros negativos en el ejercicio 2020). La conciliación entre los importes de las diferencias de conversión, como se puede apreciar en la nota 6, es la siguiente:

Ejercicio 2021	Diferencias por valoración de la cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	Diferencias de conversión de balances en moneda extranjera	Total diferencias de cambio en ajustes en el patrimonio neto
Saldo inicial	-3.687.642,09	-8.150.708,98	-11.838.351,07
Variación en el ejercicio	1.095.471,46	44.084,42	1.139.555,88
Saldo final	-2.592.170,63	-8.106.624,56	-10.698.795,19

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



Ejercicio 2020	Diferencias por valoración de la cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	Diferencias de conversión de balances en moneda extranjera	Total diferencias de cambio en ajustes en el patrimonio neto
Saldo inicial	-2.337.135,40	-6.523.368,78	-8.860.504,18
Variación en el ejercicio	-1.350.506,69	-1.627.340,20	-2.977.846,89
Saldo final	-3.687.642,09	-8.150.708,98	-11.838.351,07

La variación negativa de las diferencias de cambio del ejercicio 2021 se debe en su mayor parte a las ventas de acciones de la cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto que están denominados en reales brasileños. Por lo demás el real brasileño experimenta en 2021 una ligera apreciación frente al euro cuyo cambio al cierre del ejercicio 2021 fue de 6,3102 euros (6,3729 al cierre del ejercicio 2020).

14. Provisiones y contingencias

Los movimientos en las provisiones reconocidas en el balance al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

Ejercicio 2021	Provisiones para impuestos y otras contingencias	Otras provisiones	Total
Saldo inicial	48.808,85	32.437,07	81.245,92
Dotaciones	460.928,84	26.193,48	487.122,32
Aplicaciones y recuperaciones	-344.584,26	-31.297,52	-375.881,78
Diferencias de conversión	485,57	0,00	485,57
Saldo final	165.639,00	27.333,03	192.972,03

Ejercicio 2020	Provisiones para impuestos y otras contingencias	Otras provisiones	Total
Saldo inicial	61.982,10	6.383,65	68.365,75
Dotaciones	168.303,18	82.031,10	250.334,28
Aplicaciones y recuperaciones	-163.470,32	-55.977,68	-219.448,00
Diferencias de conversión	-18.006,10	0,00	-18.006,10
Saldo final	48.808,86	32.437,07	81.245,93

El saldo final del ejercicio 2021 de las provisiones para impuestos y otras contingencias por importe de 165.639,00 euros corresponde a provisiones por litigios laborales (48.808,86 euros en 2020).

a) Contingencias fiscales

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 (1.332.838,42 euros al cambio de cierre del 31 de diciembre de 2021) correspondientes a la aplicación de los citados impuestos sobre los beneficios obtenidos en la venta de parte de las acciones de BM&F y de BOVESPA (que les fueron entregadas a la sociedad a cambio de sus títulos patrimoniales que poseía de las citadas bolsas en el proceso de desmutualización de las mismas) en las ofertas públicas de venta y salida a bolsa de ambas instituciones que se produjeron en el último trimestre de 2007. El valor actualizado con intereses de demora al cierre del ejercicio 2021 asciende a 12.686.474,15 reales brasileños (2.012.066,06 euros al cambio de cierre). Estas actas fiscales fueron recurridas con fecha 29 de octubre de 2010 por entender, tanto la sociedad como sus asesores fiscales, que los mencionados impuestos no son aplicables a los beneficios obtenidos en la venta de tales acciones.

Con fecha 21 de mayo de 2012, la Receita Federal do Brasil ha incoado actas fiscales a CM Capital Markets Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários Ltda, por los impuestos PIS y COFINS por un importe total de 1.120.884,55 reales brasileños (177.631,50 euros al cambio de cierre del 31 de diciembre de 2021) 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

H. Jue *8* *Mr.* *AB*



tributación. El valor actualizado con intereses de demora al cierre del ejercicio 2021 asciende a 1.611.084,55 reales brasileños (255.315,65 euros al cambio de cierre). Estas actas han sido recurridas con fecha 19 de junio de 2012 por entender la sociedad, y también sus asesores fiscales, que la operación 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.

Estas actas fiscales se encuentran recurridas ante la Receita Federal de Brasil y tales recursos se encuentran pendientes de resolución. 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 pérdida como posibles.

Las autoridades fiscales del Municipio de Río de Janeiro dictaron con fecha 21 de julio de 2014 auto de infracción contra la sucursal de CM Capital Markets Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliarios Ltda, por el ISS (Impuesto Sobre Servicios), por importe de 235.106,65 reales brasileños (37.258,38 euros al cambio de cierre del 31 de diciembre de 2021), del periodo enero 2009 a diciembre 2014 por los servicios de intermediación que supuestamente habrían sido prestados por la sucursal radicada en dicha ciudad y no por la sociedad localizada en el Municipio de São Paulo donde la sociedad pagó tal impuesto. Este auto ha sido impugnado y ha sido recurrida su resolución el 30 de junio de 2016. El valor actualizado con intereses de demora al cierre del ejercicio 2021 asciende a 709.063,28 reales brasileños (112.368,37 euros al cambio de cierre) La sociedad no ha efectuado provisiones por pasivos contingentes correspondientes a este auto de infracción. Los asesores legales han valorado como posible la probabilidad de pérdida del recurso de impugnación presentado.

b) Contingencias laborales

La sociedad filial brasileña CM Capital Markets Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliarios Ltda. tiene demandas laborales de agentes autónomos de inversión que prestaron servicios a la sociedad y que reclaman el reconocimiento de una relación laboral y pago de horas extras. El importe de la contingencia suma 3.885.271,67 reales brasileños (615.716,08 euros al cambio de cierre del 31 de diciembre de 2021). Los asesores legales han valorado como posible la probabilidad de pérdida para la sociedad.

c) Contingencias civiles

Las sociedades filiales brasileñas tienen un total de seis demandas civiles por un importe total de 793.860,07 reales brasileños (125.806,49 euros al cambio de cierre del 31 de diciembre de 2021) cuya probabilidad de pérdida ha sido valorada como posible.

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 2021 y 2020 es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Avales y garantías concedidas	8.751.448,99	7.381.584,88
Activos afectos a garantías como miembro de BMF BOVESPA	4.577.309,50	3.878.544,28
Garantías en entidad miembro compensador general de RV española	500.000,00	500.000,00
Otras garantías en BME Clearing, S.A.	0,00	0,00
Garantías depositadas por posiciones de clientes en instrumentos derivados	3.420.580,46	2.751.979,24
Otros avales bancarios entregados	253.559,03	251.061,36
Otras cuentas de riesgos y compromisos	440.563.709,70	137.426.634,59
Compromiso de compra de valores de renta fija	220.278.245,20	68.712.604,80
Compromiso de venta de valores de renta fija	220.285.464,50	68.714.029,79
Total cuentas de riesgo y compromiso	449.315.158,69	144.808.219,47

b) Otras cuentas de orden

El detalle del saldo de Otras cuentas de orden del balance consolidado adjunto al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:



	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Depósito de títulos	84.505.867,14	81.316.580,01
Carteras Gestionadas	279.308.205,51	234.607.433,42
Otras cuentas de orden	1.681.181.567,61	1.401.077.506,65
Patrimonio de fondos de inversión administrados	1.585.900.776,12	1.284.826.671,11
Garantías depositadas por clientes en BMF-BOVESPA	34.224.767,48	38.788.265,15
Garantías depositadas por clientes en BME Clearing derivados MEFF	2.730,00	0,00
Garantías depositadas en BME Clearing por nuestro miembro compensador general	0,00	2.720.620,80
Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	18.496.555,36	29.467.835,69
Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	1.129.233,36	5.014.980,77
Valores propios y de terceros depositados en otras entidades	4.871.971,76	4.030.186,78
Disponibles no condicionados a la vista en cuentas de crédito	2.000.000,00	2.000.000,00
Contratos de compras y ventas casadas de swaps en BM&F	34.547.418,14	34.207.111,36
Otras	8.115,39	21.834,99
Total otras cuentas de orden	2.044.995.640,26	1.717.001.520,08

16. Recursos de clientes fuera de balance

a) Carteras gestionadas

El detalle del número de clientes y el total de sus patrimonios gestionados por el Grupo, a cierre del 31 de diciembre de 2021 y 2020, clasificados por tramos representativos de las carteras gestionadas es el siguiente:

Tramos en miles de euros	2021		2020	
	Clientes	Patrimonio	Clientes	Patrimonio
Hasta 60	1	1.521,21	1	4.010,72
De 61 a 300	1	287.638,60	0	0,00
De 301 a 600	0	0,00	0	0,00
De 601 a 1.500	2	2.885.146,26	0	0,00
De 1.501 a 6.000	1	1.968.854,34	3	5.534.127,26
Más de 6.000	3	274.165.045,10	8	229.069.295,44
Total	8	279.308.205,51	12	234.607.433,42

Todas las carteras con un patrimonio total de 279.308.205,51 euros (contravalor de 1.762.481.600,00 reales brasileños) son gestionadas por la filial brasileña del Grupo CM Capital Markets Asset Management Ltda. El importe de las comisiones netas percibidas por los servicios de gestión de carteras en el ejercicio 2021 fue de 261.420,25 euros (695.099,07 euros en el ejercicio 2020).

b) Valores e instrumentos financieros de clientes

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 2021 y 2020 agrupados por categorías significativas es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Depósito de valores de renta variable de clientes	56.900.859,00	47.872.504,89
Depósito de valores de renta fija de clientes	11.586.998,49	9.073.689,60
Valores de renta variable de clientes en poder de otras entidades	287.918,10	31.703,36
Valores de renta fija en poder de otras entidades	0,00	112.513,02
Instrumentos derivados de clientes en cuentas globales	202.481.862,89	144.561.589,42
	271.257.638,48	201.652.000,29

c) Administración de Fondos de Inversión

Al cierre del ejercicio 2021, el patrimonio total de los fondos de inversión administrados es de 1.585.900.776,12 euros, contravalor de 10.007.299.757,75 reales brasileños correspondiente a 104 fondos administrados. (1.284.826.671,11 euros, contravalor de 8.188.128.231,96 reales brasileños en 2020).

La actividad de administración de fondos de inversión la realiza la filial brasileña CM Capital Markets DTVM Ltda habiendo generado en el ejercicio 2021 un total de comisiones por administración de 2.163.535,28 euros, contravalor de 13.519.703,51 reales brasileños (2.823.830,39 euros, contravalor de 16.176.542,75 reales brasileños en 2020).



d) Cuentas globales

Para la realización de operaciones de clientes en aquellos mercados donde resulta indispensable la utilización de cuentas globales (cuentas ómnibus) la sociedad dependiente CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A. utiliza cuentas globales donde mantiene saldos de clientes en concepto de los márgenes de garantías solicitados por los tenedores de tales cuentas. En consecuencia, los saldos de clientes en dichas cuentas globales se limitan a las garantías depositadas por sus posiciones abiertas que suman 3.420.580,46 euros al cierre del ejercicio 2021 (2.751.979,24 euros en 2020). El resto de los saldos de efectivo entregados por los clientes para la realización de operaciones sobre valores e instrumentos financieros se reconocen en el pasivo del balance a favor de los clientes y se encuentran invertidos en activos de bajo riesgo y elevada liquidez conforme a lo establecido en la ORDEN EHA/848/2005, de 18 de marzo, por la que se determina el régimen de la inversión de los saldos de las cuentas acreedoras de carácter instrumental y transitorio que las sociedades y agencias de valores mantengan con sus clientes.

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

a) Ingresos ordinarios

El importe de los ingresos ordinarios de cada categoría significativa, reconocidos en los ejercicios 2021 y 2020, son los siguientes:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Resultado de las operaciones financieras	4.059.050,63	7.368.022,40
Resultado de la cartera de negociación	2.766.003,37	4.278.703,84
De la cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	1.293.047,26	3.089.318,56
Prestación de servicios	26.755.202,50	28.337.065,33
Intereses	659.827,78	292.427,32
Regalías y dividendos	275.013,54	272.721,99
Total	<u>31.749.094,45</u>	<u>36.270.237,04</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 reconocidas en la cuenta de resultados por las principales clases de instrumentos financieros, a 31 de diciembre de 2021 y 2020, tiene el siguiente detalle:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Futuros y opciones	272.468,28	-54.539,23
Renta fija	1.578.513,66	2.030.383,71
Deuda pública	788.527,25	2.228.652,80
Instituciones de Inversión Colectiva	148.745,94	81.484,24
Renta variable	-22.251,76	-7.277,68
Total	<u>2.766.003,37</u>	<u>4.278.703,84</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 2021 han sido 213.800,15 euros de ingresos y 106.969,58 euros de gastos (212.970,14 euros de ingresos y 76.575,12 euros de gastos en el ejercicio 2020).

El resultado de la cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto, reconocido en el patrimonio neto consolidado durante los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Por valoración a precios de mercado	-2.679.711,65	165.508,52
Menos: efecto impositivo	668.320,09	-41.277,84
Total	<u>-2.011.391,56</u>	<u>124.230,68</u>
Importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias por ventas	-1.339.125,17	-2.927.168,38
Menos: efecto impositivo	325.489,16	711.039,39
Total importe trasferido a la cuenta de pérdidas	<u>-1.013.636,01</u>	<u>-2.216.128,99</u>
Variación de los ajustes por valoración en el patrimonio neto	<u>-3.025.027,57</u>	<u>-2.091.898,31</u>

El importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio 2021 correspondió a la venta de venta de 140.000 acciones efectuada en 2021 (313.000 acciones en 2020). La venta de dichas



acciones generaron un beneficio de 1.293.047,26 euros (3.089.318,56 euros en 2020) que se recogen en otros resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El ingreso reconocido en el epígrafe Rendimientos de instrumentos de capital de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 275.013,54 euros, corresponde íntegramente a dividendos recibidos de las acciones de BMF-BOVESPA de la cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto (272.721,99 euros en el ejercicio 2020)

c) Comisiones percibidas y satisfechas

El detalle de las comisiones percibidas en los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	2021		2020	
	Percibidas	Satisfechas	Percibidas	Satisfechas
Tramitación y ejecución de órdenes	22.373.501,31	1.420.712,61	22.937.481,30	1.613.149,20
Asesoramiento	49.182,34	0,00	130.555,97	0,00
Gestión de carteras	261.420,25	0,00	695.099,07	0,00
Administración de fondos de inversión	2.163.535,28	0,00	2.823.830,39	0,00
Custodia de fondos de inversión	859.576,34	0,00	776.121,81	0,00
Depósito y anotación de valores	1.045.555,63	35.755,96	963.823,68	31.621,86
Otras	2.431,35	137.752,82	10.153,11	158.594,01
Total	26.755.202,50	1.594.221,39	28.337.065,33	1.803.365,07

18. Gastos de personal y otros gastos generales

a) Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal en los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	2021	2020
Sueldos y gratificaciones	12.506.214,17	15.135.354,05
Cuotas a la seguridad social	2.336.725,90	2.398.308,00
Indemnizaciones	226.357,79	83.322,92
Gastos de formación	40.781,36	9.192,88
Otros gastos de personal	1.256.125,08	1.282.841,86
Total	16.366.204,30	18.909.019,71

b) Gastos generales

El detalle de otros gastos generales en los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	2021	2020
Alquiler de inmuebles e instalaciones	301.049,80	371.501,16
Conservación y reparación	170.652,11	159.557,80
Agentes autónomos de servicios de inversión	50.657,55	752.008,95
Otros servicios de profesionales independientes	1.134.931,83	1.096.415,60
Publicidad y propaganda	1.464.601,88	921.416,39
Viajes y desplazamientos	175.070,01	185.931,47
Suministros	196.556,11	182.581,13
Sistemas informáticos	2.159.228,38	1.866.208,44
Comunicaciones	4.203.050,21	4.030.400,99
Tasas e impuestos	1.607.213,58	1.853.667,53
Resto de gastos	844.415,24	770.155,74
Total	12.307.426,70	12.189.845,20

19. Otras pérdidas y Otras ganancias

Ejercicio 2021

El importe de 11.433,26 euros del epígrafe Otros productos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada corresponde principalmente regularizaciones de facturas de comisiones de ejercicios anteriores.

Handwritten signatures and initials in blue ink.



El importe de 89.338,70 euros del epígrafe Otras cargas de explotación incluye, entre otros conceptos, 34.587,20 euros en concepto de tasas a organismos supervisores y 50.124,68 euros de aportaciones al Fondo General de Garantía de Inversores.

Ejercicio 2020

El importe de 1.183,26 euros del epígrafe Otros productos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada corresponde principalmente regularizaciones de facturas de comisiones de ejercicios anteriores.

El importe de 94.355,57 euros del epígrafe Otras cargas de explotación incluye, entre otros conceptos, 35.506,56 euros en concepto de tasas a organismos supervisores y 50.527,32 euros de aportaciones al Fondo General de Garantía de Inversores.

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.V., S.A. 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 2021 y 2020 es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Resultado contable	-183.813,02	-658.917,18
Diferencias permanentes	-570.007,07	35.332,68
Impuesto del ejercicio	0,00	0,00
Reversión de amortizaciones del inmovilizado no deducidas en ejercicios anteriores	-29.426,59	-29.426,59
Variación de la provisión para responsabilidades	26.193,48	26.053,42
Gastos no deducibles	73.226,04	38.705,85
Exención por doble imposición interna de dividendos (art. 21)	-640.000,00	0,00
Base imponible del grupo fiscal	-753.820,09	-623.584,50

El impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2021 y 2020, reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por importe de 386.751,87 y 662.972,90 euros, respectivamente, corresponde al impuesto sobre beneficios del resto de las sociedades del Grupo no residentes en España, en su mayor parte a CM Capital Markets Latinamerica, S.A.

Al cierre del ejercicio 2021 el Grupo Fiscal tiene unas bases imponibles negativas pendientes de compensación por importe de 16.963.753,84 euros que podrán ser compensadas en ejercicios futuros.

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

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

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

El impuesto diferido del pasivo del balance consolidado al cierre del ejercicio 2021 por importe de 738.258,08 euros corresponde al impuesto calculado sobre los ajustes por valoración (plusvalías no materializadas) de la cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto incluidos en el patrimonio neto consolidado (1.732.067,33 euros en el ejercicio 2020). El impuesto diferido por importe de 25.614,13 euros (31.230,67 euros en el ejercicio 2020) 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 2021 y 2020, 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 consolidadas.

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

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

a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Según consta en los estatutos sociales, el cargo de consejero no tiene carácter retribuido, por lo que durante los ejercicios 2021 y 2020 no se ha entregado remuneración alguna a los miembros del Consejo de Administración, de la sociedad dominante por el hecho de pertenecer al mismo. No obstante, en los ejercicios 2021 y 2020 se han devengado las siguientes remuneraciones a favor de los consejeros que mantienen una relación laboral con las sociedades del Grupo:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Remuneraciones dinerarias	614.068,68	614.030,29
Remuneraciones en especie	51.287,77	51.167,83
Total	665.356,45	665.198,12

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

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

La Sociedad tiene suscritas una póliza de seguro de accidente de vuelos con cobertura del riesgo de fallecimiento e invalidez, que supuso en 2021 el pago de una prima de 4.908,26 euros (4.825,79 euros en el ejercicio 2020) y seguros de vida que supusieron en el ejercicio 2021 el pago de 16.976,01 euros (16.646,01 euros en el ejercicio 2020). Las primas de estos seguros se encuentran incluidas dentro de "remuneraciones en especie"

La Sociedad tiene contratada una póliza de seguro de responsabilidad civil de administradores y directivos que cubre los daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo de los administradores y directivos de la Sociedad y de todas las sociedades del Grupo. La prima pagada en el ejercicio ha sido de 23.576,70 euros (17.748,28 euros en el ejercicio 2020).

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

Al cierre del ejercicio 2021 no existen anticipos o créditos otorgados a ningún miembro del Consejo de Administración ni por la sociedad dominante ni por las sociedades filiales del Grupo.

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

Al 31 de diciembre de 2021 los Administradores de la Sociedad, según han informado al Consejo de Administración, no tienen ni han tenido situaciones de conflicto de intereses con la sociedad, específicamente en lo referente a los términos del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, ni tampoco las han tenido personas relacionadas con los mismos según las define el artículo 231 de la misma ley.

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

23. Información sobre medio ambiente

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

Las sociedades del Grupo han adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio



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

24. Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados a favor de PricewaterhouseCoopers Auditores S.L., sociedad auditora de la Sociedad, por servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2021 de las sociedades del Grupo residentes en España, ascienden a 74.100,00 euros (69.248,00 euros en el ejercicio 2020). Adicionalmente los honorarios por otros servicios de auditoría ascienden a 29.973 euros (29.202,00 euros en el ejercicio 2020).

Los honorarios devengados en 2021 a favor de los auditores de las sociedades del Grupo en Brasil, la entidad Deloitte Touche Tohmatsu, han ascendido a 273.609,30 reales brasileños (233.236,15 reales en 2020).

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. Esta actividad de intermediación se realiza (i) actuando como comisionista por cuenta y en nombre de los clientes o (ii) actuando como contrapartida de los clientes en operaciones casadas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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



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

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

Límites de riesgo:

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

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

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

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

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

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

25.2 Coberturas

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

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

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

25.3 Exposición al riesgo

a) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

Ejercicio 2021

<u>Clase de instrumento Financiero</u>	<u>Valor en libros (Euros)</u>	<u>Precio de adquisición</u>	<u>Diferencia</u>
Letras financieras del Tesoro (Brasil)	8.023.316,59	7.738.672,49	284.644,10
Fundo de Inversión Liquidez Cámara BM&FBOVESPA	3.341.011,67	2.835.091,66	505.920,01
Total	11.364.328,26	10.573.764,15	790.564,11



Ejercicio 2020

Clase de instrumento Financiero	Valor en libros (Euros)	Precio de adquisición	Diferencia
Letras financieras del Tesoro (Brasil)	2.976.011,74	2.611.647,06	364.364,68
Fundo de Inversión Liquidez Cámara BM&FBOVESPA	3.120.539,99	2.767.119,02	353.420,97
Total	6.096.551,73	5.378.766,08	717.785,65

La diferencia entre el precio de adquisición y su importe en libros al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 de la cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto es la siguiente:

Ejercicio 2021

	Valor en libros (Euros)	Precio de adquisición	Diferencia
BMF-BOVESPA	3.204.209,67	96.987,52	3.107.222,15
CLEOP	47.640,36	809.357,98	-761.717,62
Total acciones cotizadas	3.251.850,03	906.345,50	2.345.504,53
Andima	900,30	900,30	0,00
Fondo de Garantía de Inversiones	1.800,00	1.800,00	0,00
Total acciones no cotizadas	2.700,30	2.700,30	0,00
Total	3.254.550,33	909.045,80	2.345.504,53

Ejercicio 2020

	Valor en libros (Euros)	Precio de adquisición	Diferencia
BMF-BOVESPA	7.245.489,88	119.430,91	7.126.058,97
CLEOP	47.640,36	809.357,98	-761.717,62
Total acciones cotizadas	7.293.130,24	928.788,89	6.364.341,35
Andima	891,44	891,44	0,00
Fondo de Garantía de Inversiones	1.800,00	1.800,00	0,00
Total acciones no cotizadas	2.691,44	2.691,44	0,00
Total	7.295.821,68	931.480,33	6.364.341,35

Como se detalla en la nota 17.b de esta Memoria, la variación de los ajustes por valoración de la cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto reconocida en el ejercicio 2021 en el patrimonio neto ha supuesto una pérdida de 3.025.027,57 (2.091.898,31 euros de pérdida en el ejercicio 2020).

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

b) Riesgo de crédito

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

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



El detalle de la exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo a cierre de los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

Ejercicio 2021

	Administración del Estado	Entidades de crédito	Otros intermediarios financieros	Empresas y particulares	Total
Inversiones crediticias	0,00	24.856.409,58	1.866.729,59	3.454.597,28	30.177.736,45
Depósitos a la vista		14.671.659,94			14.671.659,94
Adquisición temporal de Deuda Pública		5.071.128,62			5.071.128,62
Operaciones pendientes de liquidar		17.886,53	893.844,56	3.356.826,07	4.268.557,16
Otros créditos		4.851.379,19	961.488,19	97.771,21	5.910.638,59
Activos dudosos		334.338,12	73.461,24		407.799,36
Menos provisiones		-89.982,82	-62.064,40		-152.047,22
Resto de activos	6.633.713,59	17.746,62	4.006,15	1.056.486,64	7.711.953,00
Administraciones públicas	6.633.713,59				6.633.713,59
Créditos y anticipos al personal				128.095,20	128.095,20
Fianzas y depósitos constituidos				84.513,62	84.513,62
Otras periodificaciones		17.746,62	4.006,15	843.877,82	865.630,59
Cuentas de riesgo y compromisos	0,00	0,00	0,00	253.559,03	253.559,03
Avales y garantías entregadas				253.559,03	253.559,03
Total	6.633.713,59	24.874.156,20	1.870.735,74	4.764.642,95	38.143.248,48

Ejercicio 2020

	Administración del Estado	Entidades de crédito	Otros intermediarios financieros	Empresas y particulares	Total
Inversiones crediticias	0,00	36.076.000,50	2.720.396,55	1.122.852,61	39.919.249,66
Depósitos a la vista		16.652.390,37			16.652.390,37
Adquisición temporal de Deuda Pública		14.906.738,19			14.906.738,19
Operaciones pendientes de liquidar		15.340,55	1.858.378,19	1.067.660,37	2.941.379,11
Otros créditos		4.153.819,99	409.715,51	55.192,24	4.618.727,74
Activos dudosos		437.224,02	512.672,88		949.896,90
Menos provisiones		-89.512,62	-60.370,03		-149.882,65
Resto de activos	6.577.883,96	23.394,08	7.768,59	867.527,16	7.476.573,79
Administraciones públicas	6.577.883,96				6.577.883,96
Créditos y anticipos al personal				205.540,15	205.540,15
Fianzas y depósitos constituidos				70.756,80	70.756,80
Otras periodificaciones		23.394,08	7.768,59	591.230,21	622.392,88
Cuentas de riesgo y compromisos	0,00	0,00	0,00	251.061,36	251.061,36
Avales y garantías entregadas				251.061,36	251.061,36
Total	6.577.883,96	36.099.394,58	2.728.165,14	2.241.441,13	47.646.884,81

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. Los valores representativos de deuda de la cartera de negociación corresponden principalmente a 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 valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto, los cuales se encuentran contabilizados a valor razonable con cambios en patrimonio neto (nota 8.2).



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

La mayor parte del importe en balance de títulos de la cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto corresponde a instrumentos de patrimonio cotizados en bolsa, utilizándose para el cálculo de su valor razonable su valor de cotización.

La tabla que se muestra a continuación resume el impacto en el valor razonable de la cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto al cierre del ejercicio 2021 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.

Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	Moneda	Valor en libros	Variación del valor razonable
BMF-BOVESPA	BRL	3.204.209,67	160.210,48

La variación del valor razonable de los activos de la cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto expresados en moneda distinta a la moneda funcional del Grupo por aumentos o disminuciones del tipo de cambio de las divisas con respecto al euro, en la hipótesis de que el tipo de cambio hubiera aumentado o disminuido en un 5%, suponiendo que el resto de variables permanecen constantes es de 160.210,48 euros.

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

e) Riesgo de liquidez

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

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

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

Conforme a lo establecido en el Reglamento (UE) 2019/2033 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, relativo a los requisitos prudenciales de las empresas de servicios de inversión, El Grupo Consolidado de CM Capital Markets debe disponer de activos líquidos por un importe equivalente, como mínimo, a un tercio del requisito de capital basado en los gastos fijos generales. Al cierre del ejercicio 2021 los activos líquidos totales computables para el cumplimiento del requisito de liquidez suman 18.423 miles de euros siendo el requisito de liquidez mínima de 2.489 miles de euros.

f) Riesgo operativo

Las actividades de las sociedades del Grupo, que se centran principalmente en intermediación financiera por cuenta de terceros se encuentran sujetas al riesgo operativo. Las pérdidas directas e indirectas que pueden sufrir las sociedades del Grupo se pueden producir, principalmente, por las siguientes causas:

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

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

En relación con la interrupción y fallos en los sistemas informáticos y pérdidas de datos, las sociedades del Grupo cuentan con un plan de contingencia y protocolos de actuación para la recuperación de los sistemas y de sus datos. Existen para los servidores de las redes informáticas, que se consideran críticos para la actividad,



servidores de respaldo cuyos datos son actualizados en tiempo real. Adicionalmente, para el caso de una caída total de los sistemas, las sociedades del Grupo mantienen contratado con una de las principales compañías de telecomunicaciones un servicio de infraestructura en la nube (las Cloud) en el que las aplicaciones y sistemas informáticos esenciales de las sociedades del Grupo se encuentran igualmente actualizados en tiempo real.

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

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

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

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

26. Gestión de capital

El Grupo de forma consolidada, así como las sociedades dependientes CM Capital Markets Brokerage, S.V., S.A. y CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A., debe cumplir con las normas de solvencia establecidas en el Reglamento (UE) 2019/2033 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, relativo a los requisitos prudenciales de las empresas de servicios de inversión.

A 31 de diciembre de 2021, los estados de solvencia del Grupo Consolidado, muestran un superávit de capital total de 17.956 miles de euros.

Los estados de solvencia de CM Capital Markets Brokerage, S.V., S.A. y de CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A. al cierre del ejercicio 2021 muestran un superávit de capital total de 3.921 y 2.876 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

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

	<u>Ejercicio 2021</u>	<u>Ejercicio 2020</u>
	<u>(Días)</u>	<u>(Días)</u>
Periodo medio de pago a proveedores	4	9
Ratio de operaciones pagadas	5	5
Ratio de operaciones pendientes de pago	24	28
	<u>Importe (euros)</u>	<u>Importe (euros)</u>
Total Pagos Realizados	4.842.097,66	4.449.268,19
Total Pagos Pendientes	60.336,62	155.682,66



28. Información adicional

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

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

En relación con el procedimiento y el importe de la fianza solicitada en el mismo la compañía, presentó en el ejercicio 2018 el recurso correspondiente frente a la exigencia de fianza, contenido en el Auto de Apertura de Juicio Oral, que fue desestimado por el Juzgado de Instrucción y ratificó el embargo preventivo de la Agencia Tributaria sobre las cantidades respecto de las que se ha reconocido a la compañía su derecho a la devolución así como de las participaciones en determinadas sociedades filiales.

Los embargos trabados a la Sociedad suman al cierre del ejercicio 2021 un total de 10.174.330,92 euros según el siguiente detalle:

Devoluciones tributarias	827.416,27
Participaciones financieras	4.952.119,29
Vehículos (valor fiscal)	459.700,00
Derechos sobre edificio adquirido por leasing	3.907.954,73
Efectivo en cuentas bancarias	<u>27.140,63</u>
Total	<u>10.174.330,92</u>

Los embargos realizados en cuentas bancarias fueron estáticos, es decir, se limitaron a los saldos existentes en la fecha de su ejecución, en consecuencia las cuentas bancarias de la Sociedad siguen plenamente operativas no habiéndose producido nuevos embargos.

El último embargo se produjo durante el ejercicio 2019 y correspondía a devoluciones tributarias reconocidas por la Agencia Tributaria a favor de la sociedad por importe de 21.219,12 euros.

Estos embargos no han afectado a la actividad de la Sociedad ni a la de las sociedades filiales.

No obstante, el importe total de las devoluciones tributarias embargadas por IVA y por Impuesto sobre Sociedades, que la Agencia Tributaria tiene pendiente de reconocer y devolver a la Sociedad suma a 31 de diciembre de 2021 un total de 7.240.551,70 euros.

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

Durante el ejercicio 2021 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales abreviadas, no se ha producido ningún otro avance en el proceso que sea relevante, estando aún pendiente de señalamiento de juicio oral.



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 2021

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, Sociedad de Valores, S.A. y CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. se encuentran sujetas en España a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y en Brasil, las sociedades financieras CM Capital Markets Corretora de Câmbio Títulos e Valores Mobiliarios Ltda. y CM Capital Markets Distribuidora de Títulos y Valores Mobiliarios, Ltda se encuentran autorizadas y supervisadas por Banco Central do Brasil, mientras que CM Capital Markets Asset Management Ltda. está sujeta a la supervisión de la CVM (Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil).

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

Escenario económico del ejercicio 2021

El ejercicio 2021 ha venido marcado por la continuidad de restricciones y medidas económicas tomadas por las autoridades para evitar la propagación del Covid así como para paliar los posibles efectos adversos de la pandemia en las economías: compras de activos, ayudas directas, bajos tipos de interés. Finalmente, como resultado de estas medidas expansionistas, han comenzado a aparecer tensiones inflacionarias que han conducido a un repunte de tipos de interés y unas perspectivas de que los bancos centrales comiencen a subir los tipos en 2022 así como a reducir la compra de activos.

En este entorno, a finales de 2021 y principios de 2022 se ha producido un nuevo repunte en las cifras de contagio COVID que podría condicionar esta tendencia.

En el marco del escenario descrito, según el FMI, durante el ejercicio 2021, la economía mundial creció un notable 5,9%, por encima del 5,55% proyectado a principio del año, siendo revisada la caída de 2020 a un -3,1% frente al -3,5% inicialmente contemplado. En España el crecimiento del PIB en 2021 ha ascendido al 4,9%, por debajo del 5,9% pronosticado a principio de año, habiendo sido revisada la caída del PIB en 2020 desde un 11,1% a un 10,8%. En Europa (+5,2%) y en Reino Unido (+7,2%) los incrementos de PIB han estado por encima de las previsiones (+4,2% y +4,5% respectivamente), al igual que en Brasil que creció un 4,7% frente al 3,6% inicialmente previsto.

Evolución de los mercados en 2021

Las Bolsas mundiales han reflejado con alzas la recuperación económica global que se ha traducido de forma generalizada en una mejora de los resultados de las empresas cotizadas. Los principales índices mundiales acumulan en 2021 ascensos en torno al 10-15% con una fuerte reducción de la volatilidad respecto al ejercicio precedente.

Respecto a los niveles de precios bursátiles, el ejercicio 2021 ha cerrado a nivel global con ganancias generalizadas en los principales índices de Estados Unidos, con una subida del 26,63% para el SP 500. Los índices europeos han acumulado ganancias en el conjunto del año siendo de nuevo el IBEX el que peor registros consigue con una exigua subida del 7,93%. Por su parte los restantes índices europeos experimentan notables subidas de forma generalizada. El Euro STOXX 50 sube un 20,94%. Mejoran este registro los índices de Holanda (+27,75), Italia 23,00% y Francia (28,85%). Por debajo del índice europeo se sitúan Suiza (+20,23%), Alemania (+15,79%), Reino Unido (+14,3%), o Portugal (13,70%) y Grecia (+11,80%). El índice Bovespa, por su parte, finalizó el ejercicio con una caída del 11,93%, desmarcándose de las subidas generalizadas en Europa y Estados Unidos.

Respecto al mercado de divisas, durante 2021 se ha producido un ligero repunte del Real Brasileño frente al euro, cerrando el ejercicio 2021 en 6,3102 (6,3729 al cierre de 2020).

Finalmente, en los mercados de bonos, las rentabilidades de los bonos soberanos españoles se han mantenido relativamente estables durante el ejercicio para finalizar el año al alza, acentuándose subida en el comienzo de 2022.



Durante 2021 se ha observado un repunte en los volúmenes de contratación de deuda soberana y mercados monetarios, consecuencia de la puesta en circulación de un mayor número de emisiones en el marco de las políticas monetarias expansivas.

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 2021 ha sido la gestión y control de sus participaciones en las empresas del Grupo y de la marcha y evolución las actividades desarrolladas por sus filiales, así como la gestión de sus recursos propios.

El resultado consolidado del grupo en el ejercicio 2021 muestra un beneficio de 496.038,21 euros.

CM CAPITAL MARKETS BROKERAGE, Sociedad de Valores, S.A. en el ejercicio 2021 ha realizado una facturación por comisiones netas de 7.494.096,08 euros lo que supone un descenso del 5,08% respecto a la facturación del ejercicio anterior (7.895.034,76 euros).

Los gastos de personal sumaron 4.548.321,47 euros con un aumento del 1,66% respecto del ejercicio anterior (4.474.175,43 euros), mientras que los gastos generales ascendieron a 2.261.367,46 euros, con un incremento del 5,69% respecto al ejercicio 2020.

El resultado del ejercicio 2021 ha sido de 424.578,73 euros de beneficios frente a los 857.288,60 euros de beneficios del ejercicio 2020.

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

CM CAPITAL MARKETS BOLSA, Sociedad de Valores, S.A. obtuvo unos ingresos netos por comisiones y resultados de operaciones financieras de 3.575.465,42 euros que resultan un 7,43% inferiores a los del ejercicio 2020.

Los gastos de personal en 2021 ascendieron a 2.295.905,67 euros que sobre los gastos de 2020 han supuesto una disminución del 14,66%. Los gastos generales sumaron 970.981,06 euros, resultando inferiores en un 11,47% respecto al ejercicio 2020.

El resultado del ejercicio 2021 ha sido de 216.226,97 euros de beneficios, frente los 76.422,79 euros de pérdidas obtenidas en el ejercicio anterior.

Al cierre de 2021 la sociedad es miembro de los siguientes mercados:

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

CM CAPITAL MARKETS CCTVM LTDA. continúa siendo una de las principales firmas de la intermediación financiera en Brasil. En su actividad como miembro negociador y liquidador de BM&F (Bolsa de futuros y materias primas de São Paulo) y también líder del mercado secundario de Deuda Pública brasileña.

Los ingresos de la actividad ordinaria en concepto de comisiones de intermediación ingresos por prestaciones de servicios, resultados de operaciones financieras, intereses y dividendos han sido de 91.299 miles de reales brasileños (87.849 miles de reales en el ejercicio anterior).

Los gastos de personal, los gastos generales y las amortizaciones sumaron 90.291 miles de reales brasileños (87.027 miles de reales en el ejercicio anterior).

El resultado del ejercicio 2021 ha sido de 1.008 miles de reales brasileños de beneficios frente a los 822 miles de reales de beneficios del ejercicio anterior.

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

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



CM CAPITAL MARKETS DTVM LTDA. mantiene al cierre del ejercicio 2021 un total de 104 fondos de inversión administrados cuyo patrimonio total asciende a 10.007 millones de reales (8.188 millones de reales en 2020).

El ingreso obtenido en el ejercicio en concepto de comisiones netas y prestaciones de servicios ascendió a 14.176 miles de reales (16.863 miles de reales en 2020), habiendo cerrado el ejercicio con un beneficio de 110 miles de reales (6 miles de reales en 2020).

CM CAPITAL MARKETS ASSET MANAGEMENT LTDA. mantiene al cierre del ejercicio 2021 un importe total activos bajo gestión de 1.762 millones de reales (1.495 millones de reales en 2020), correspondientes a un total de 8 carteras gestionadas (12 carteras en 2020).

El ingreso obtenido en el ejercicio en concepto de comisiones netas y prestaciones de servicios fue de 1.705 miles de reales (3.902 miles de reales en 2020), habiendo cerrado el ejercicio con beneficios de 177 miles de reales (39 miles de reales en 2020).

Evolución previsible de la actividad durante el próximo ejercicio

Para 2022 se confía en consolidar la actividad de intermediación en España, especialmente a través de CM Capital Markets Brokerage, Sociedad de Valores, S.A., y del SOC operado por esta sociedad.

En Brasil se prevé que CM Capital Markets CCTVM Ltda. continúe con la senda de crecimiento tanto de la actividad de intermediación con clientes institucionales como en la facturación y base de clientes en servicios de intermediación destinados a inversores particulares que vienen siendo impulsados desde 2018.

Finalmente, en las fechas previas a la formulación de estas cuentas anuales, se ha producido la invasión militar de Ucrania por parte de Rusia. Este conflicto bélico ha provocado la reacción unánime de países occidentales imponiendo medidas sancionadoras y de bloqueo contra Rusia y sus empresas y ciudadanos. Como efecto secundario de la guerra y del bloqueo se está produciendo un repunte de precios de productos básicos y materias primas ya que Ucrania y Rusia son grandes productores a nivel mundial. Todos estos acontecimientos pueden concluir en una crisis económica con altos índices de inflación y una consiguiente subida de tipos de interés.

El Grupo CM no mantiene intereses directos ni negocios con países o personas en conflicto por lo que se confía en poder mantener la actividad de intermediación bajo este escenario.

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

No se han producido variaciones en el Consejo de Administración de la Sociedad.

No se han producido modificaciones de los estatutos sociales.

Acciones propias

La cartera de acciones propias al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 está formada por 21.943 acciones en poder de la sociedad dominante, que se recoge en el balance de situación por su coste total de adquisición de 1.541.285,62 euros.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2021, las sociedades del Grupo residentes en España, no han realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2021, no tienen saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Hechos posteriores a la fecha del balance

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 consolidadas como se menciona en la nota 4 de la Memoria.



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 2021.

En Madrid, a 24 de marzo de 2022.



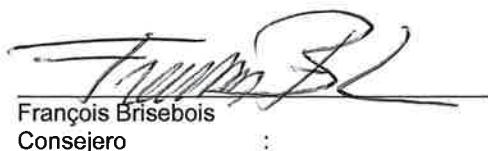
**FIRMAS DE LOS ADMINISTRADORES QUE FORMULAN LAS CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS Y EL INFORME DE GESTION DE
CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**



Jon Andreescu
Presidente



Tomás Saldaña Ruiz de Velasco
Consejero



François Brisebois
Consejero



Juan Hernández-Canut Fernández-España
Consejero



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



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

A los accionistas de CM Capital Markets Holding S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CM Capital Markets Holding S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

Tal y como se indica en la Nota 28 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, la Sociedad se encuentra inmersa en un procedimiento por un presunto fraude en el Impuesto sobre el Valor Añadido. En el mes de febrero de 2018, el Juzgado Central de Instrucción nº2 de la Audiencia Nacional ha dictado auto de apertura de juicio oral contra 22 acusados y 52 sociedades. Entre los acusados se encuentra un antiguo empleado de la Sociedad al que se califica como presunto cooperador necesario en un supuesto delito de falsedad documental. Previamente, este mismo Juzgado había dictado un Auto, hoy firme, por el que sobreseyó la causa respecto de los administradores de la Sociedad, sin que se siga tampoco la causa por responsabilidad penal de la Sociedad.

Adicionalmente, se ha acordado también la apertura de Juicio Oral contra la Sociedad, bajo el supuesto de eventual responsable civil subsidiaria de la actuación de su antiguo empleado, requiriendo una fianza de 44.706 miles de euros a la misma. Contra dicho pronunciamiento se presentó recurso, el cual ha sido desestimado por la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional y ratificó el embargo preventivo de la Agencia Tributaria sobre las cantidades respecto de las que se ha reconocido a la compañía su derecho a la devolución de las participaciones en determinadas sociedades filiales, ascendiendo el importe de los embargos al cierre del ejercicio 2021 a un total de 10.174 miles de euros. Estos embargos no han afectado a la actividad de la Sociedad ni la de las sociedades filiales.

No obstante, el importe de las devoluciones tributarias embargadas, el importe total de las devoluciones tributarias, por IVA y por Impuesto sobre Sociedades que la Agencia Tributaria tiene pendiente de reconocer y devolver a la Sociedad suma a 31 de diciembre de 2021 un total de 7.241 miles de euros.

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

- Hemos obtenido y analizado las principales comunicaciones de la Sociedad con el Juzgado Central de Instrucción nº2 de Madrid.
- Hemos cotejado la adecuación de la información divulgada por la Sociedad en la memoria consolidada acerca del estado de dicha causa, y comparación con la documentación justificativa obtenida.
- Hemos mantenido entrevistas con los responsables de la Sociedad para confirmar nuestro entendimiento sobre el estado del proceso y conocer las acciones en curso con respecto al mismo.
- Hemos obtenido confirmación escrita de los abogados de la Sociedad encargados de la gestión del proceso, sobre el estado del mismo, y evaluación de su respuesta en el contexto de la auditoría de las cuentas anuales consolidada.

Como resultado de los procedimientos realizados, hemos concluido favorablemente sobre la suficiencia de la información divulgada por la Sociedad en la memoria consolidada adjunta, y sobre el reconocimiento de activos frente a la Hacienda Pública al 31 de diciembre de 2021

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

La compañía está en completo desacuerdo con las citadas resoluciones judiciales y considera que no concurren en el referido procedimiento elementos probatorios de convicción que hagan presumir con el suficiente grado de certeza, más allá de toda duda razonable, la eventual condena del antiguo empleado, ni consecuentemente la eventual responsabilidad civil subsidiaria que ésta podría llevar aparejada para la compañía. En todo caso, la Sociedad considera que dispondrá de los recursos económicos necesarios para hacer frente a cualquier escenario procesal.

Durante el ejercicio 2021 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidada, no se ha producido ningún avance relevante, estando aún pendiente de señalamiento de juicio oral.

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

Ver Nota 28 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021.

Reconocimiento de ingresos por intermediación de instrumentos financieros

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

- Un ingreso por comisiones percibidas en aquellas operaciones en las que actúa como mero intermediario entre las contrapartes de la operación.

Un resultado de operaciones financieras en aquellos casos en los que actúa como contraparte en operaciones de compraventa casadas ("match principal").

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p>La actividad del Grupo se realiza a través de las sociedades pertenecientes a éste domiciliadas en España y Brasil.</p> <p>De este modo, los principales ingresos del Grupo están constituidos por las comisiones percibidas o pendientes de recibir, así como los resultados de operaciones financieras, provenientes de un número elevado de transacciones. El correcto reconocimiento de dichos ingresos ha sido por tanto un área de especial significatividad en el marco de nuestra auditoría.</p> <p>Ver Nota 17 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021</p>	<p>Respecto al sistema de control interno, entre otros, hemos procedido a realizar los siguientes procedimientos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hemos realizado un entendimiento y revisión de los principales aspectos relacionados con el entorno de control general informático de las aplicaciones contables que intervienen en el proceso de intermediación de operaciones financieras. • Hemos realizado un entendimiento del proceso de intermediación de los principales tipos de operaciones financieras con los que trabaja el Grupo, y validación de los controles más relevantes. <p>Adicionalmente, hemos realizado pruebas en detalle consistentes en:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hemos confirmado los saldos mantenidos en cuentas de efectivo en entidades financieras para la operativa propia, y de clientes. • Hemos revisado las conciliaciones bancarias preparadas por la Dirección para las cuentas de efectivo relacionadas con la actividad propia y de clientes. • Hemos confirmado el volumen de comisiones percibidas para una selección de clientes, a una determinada fecha durante el ejercicio 2021. • Hemos revisado, para una selección de operaciones, de la documentación justificativa de la misma, así como de su correcto registro y liquidación, en su caso, y de las comisiones percibidas. <p>Como resultado de los procedimientos realizados, hemos concluido favorablemente sobre la razonabilidad de las comisiones registradas, y de los saldos de efectivo mantenidos, incluyendo aquellos relacionados con la operativa de clientes.</p>

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

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

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



CM Capital Markets Holding S.A. y sociedades dependientes

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)


Pedro Barrio Luis (22306)

26 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/10984

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

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

**INFORMACION CONSOLIDADA
DEL EJERCICIO 2021**



1.- Legislación aplicable

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

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

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

Como se comenta en la nota 1, de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2020, la actividad del Grupo se encuentra radicada en España y en Brasil. Adicionalmente existen dos sociedades instrumentales en Luxemburgo.

En España:

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

En Brasil:

La actividad es realizada por CM Capital Markets Corretora de Cambio, Títulos y Valores Mobiliarios Ltda. que presta sus servicios de intermediación como miembro de la Bolsa de Futuros y Materias Primas de São Paulo, de la Bolsa de Valores de São Paulo y del Mercado de Deuda Pública, estando autorizada para operar por cuenta propia, y por CM Capital Markets Distribuidora de Títulos y Valores Mobiliarios Ltda. dedicada a la administración de fondos de inversión. Ambas sociedades financieras se encuentran sujetas a la supervisión de Banco Central do Brasil.

También se encuentra radicada en Brasil CM Capital Markets Asset Management Ltda. dedicada a la gestión de carteras de valores mobiliarios, sujeta a la supervisión de la Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil.

En Luxemburgo:

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

3.- Volumen de negocio

El detalle del volumen de negocio por áreas geográficas a 31 de diciembre de 2021, expresado en euros, es el siguiente:

España	11.982.390,16
Brasil	16.509.159,32
Luxemburgo	1.485.072,70
Total volumen de negocio	<u>29.976.622,18</u>

A efectos del presente informe se considera volumen de negocio el Margen Bruto, tal y como dicho margen se define y presenta en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que forma parte de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo. Los datos de volumen de negocio por país, mostrados en la tabla anterior, han sido obtenidos a partir de los registros contables, correspondientes al ejercicio 2021, de las sociedades del Grupo con la correspondiente ubicación geográfica.



4.- Número de empleados a tiempo completo

La plantilla del Grupo al final del ejercicio 2021 se muestra a continuación:

	España			Brasil			Total Grupo		
	A tiempo completo	A tiempo parcial	Total empleados	A tiempo completo	A tiempo parcial	Total empleados	A tiempo completo	A tiempo parcial	Total empleados
Directivos	8	0	8	6	0	6	14	0	14
Técnicos	46	1	47	35	1	36	81	2	83
Administrativos	32	3	35	184	3	187	216	6	222
Total	86	4	90	225	4	229	311	8	319

5.- Resultado bruto antes de impuestos

El resultado bruto antes de impuestos del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021 desglosado por países, expresado en euros, es el siguiente:

España	Perdida	-823.813,02
Brasil	Beneficio	221.150,68
Luxemburgo	Beneficio	<u>1.485.452,42</u>
Total resultado antes de impuestos	Beneficio	<u>882.790,08</u>

6.- Impuesto sobre el resultado

El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021 desglosado por países, expresado en euros, es el siguiente:

España	0,00
Brasil	-16.880,87
Luxemburgo	<u>-369.871,00</u>
Total impuestos sobre el resultado	<u>-386.751,87</u>

7.- Subvenciones o ayudas públicas recibidas

Ninguna empresa del Grupo CM Capital Markets ha recibido subvención o ayuda pública durante el ejercicio 2021.

8.- Rendimiento de los activos

El rendimiento de los activos (ROA) del Grupo consolidado del ejercicio 2021, calculado como el cociente resultante de dividir la beneficio neto del ejercicio entre el total del activo del balance, ha sido del 0,83%.

Madrid, 25 de abril de 2022.