

**CM Capital Markets Holding, S.A.
y sociedades dependientes**

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
a 31 de diciembre de 2024

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 2024, 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 2024, 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
Reconocimiento de ingresos por prestación de servicios	
<p>El Grupo tiene como principal actividad la intermediación en operaciones de instrumentos financieros de clientes, percibiendo como contraprestación un ingreso de las siguientes tipologías:</p> <ul style="list-style-type: none">• Un ingreso por comisiones percibidas en aquellas operaciones en las que actúa como 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.	<p>Nuestro trabajo se ha centrado en el entendimiento, evaluación y comprobación del marco general de control interno, así como en la realización de pruebas en detalle sobre la operativa de intermediación en operaciones financieras de clientes.</p> <p>Respecto al sistema de control interno, con la colaboración de nuestros especialistas en sistemas de tecnología de la información (TI), hemos procedido a realizar, entre otros, los siguientes procedimientos:</p> <ul style="list-style-type: none">• Evaluación y comprobación de los principales aspectos relacionados con el entorno de control general informático de los sistemas, bases de datos y aplicaciones que soportan la información financiera y que intervienen en el proceso de intermediación de operaciones financieras.• Entendimiento del proceso de intermediación de los principales tipos de operaciones financieras con los que trabaja el Grupo, incluyendo la realización de pruebas de controles clave.
<p>De este modo, los principales ingresos de la Sociedad están constituidos por las comisiones percibidas o pendientes de recibir provenientes de un número elevado de transacciones, representando los ingresos por prestación de servicios un porcentaje muy significativo de los ingresos de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2024. Por ello, esta área ha sido de especial relevancia en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2024.</p>	<p>Adicionalmente, hemos realizado pruebas en detalle consistentes en:</p> <ul style="list-style-type: none">• Confirmación externa de los saldos mantenidos en cuentas de efectivo en entidades financieras para la operativa propia y de clientes a 31 de diciembre de 2024.• Comprobación de las conciliaciones bancarias preparadas por la dirección del Grupo para las cuentas de efectivo relacionadas con la actividad propia y de clientes a 31 de diciembre de 2024.• Comprobación, para una selección de operaciones financieras por prestación de servicios, de la documentación justificativa de la misma, así como del correcto registro y liquidación, en su caso de las comisiones percibidas durante el ejercicio.
<p>Ver notas 1 y 17 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2024.</p>	<p>Como resultado de los procedimientos anteriores, no se han identificado aspectos relevantes que pudieran afectar a la información incluida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.</p>

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2024, 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:

- a) Comprobar únicamente que el estado de información no financiera consolidado se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, informar sobre ello.
- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el 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 evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte 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 anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 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, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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.



CM Capital Markets Holding, S.A. y sociedades dependientes

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.
- Planificamos y ejecutamos la auditoría del Grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o de las unidades de negocio del Grupo como base para la formación de una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines 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)

Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

9 de abril de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/10484

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
DEL EJERCICIO 2024



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023
(Expresados en euros)

ACTIVO	Notas	<u>2024</u>	<u>2023 (*)</u>
Tesorería		44.047,74	54.691,13
Cartera de negociación	8.1 y 25.3.a	<u>16.522.415,14</u>	<u>13.485.030,73</u>
Valores representativos de deuda		12.809.900,36	9.055.595,02
Instrumentos de capital		3.712.514,78	4.429.435,71
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	<i>8.6</i>	<i>7.453.930,53</i>	<i>8.720.773,68</i>
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		<i>-</i>	<i>-</i>
Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	8.2 y 25.3.a	<u>1.498.264,19</u>	<u>2.492.679,94</u>
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		1.498.264,19	2.492.679,94
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		<i>-</i>	<i>-</i>
Cartera valorada a coste amortizado: inversiones crediticias	8.3 y 25.3.b	<u>30.444.097,65</u>	<u>36.889.372,60</u>
Crédito a intermediarios financieros		28.576.938,36	28.426.812,67
Crédito a particulares		1.867.159,29	8.462.559,93
Otros activos financieros		-	-
Cartera valorada a coste amortizado: inversiones a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		<i>-</i>	<i>-</i>
Derivados de cobertura		-	-
Cartera valorada a coste		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Participaciones		-	-
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activos por reaseguros		-	-
Activo material	9	<u>5.244.238,29</u>	<u>5.576.188,01</u>
De uso propio		5.244.238,29	5.576.188,01
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible	10	<u>24.535,46</u>	<u>51.603,54</u>
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		24.535,46	51.603,54
Activos fiscales	20	<u>1.208.131,80</u>	<u>1.218.220,47</u>
Corrientes		1.195.635,71	1.203.273,31
Diferidos		12.496,09	14.947,16
Resto de activos	11	<u>2.052.698,22</u>	<u>9.290.812,26</u>
TOTAL ACTIVO		<u>57.038.428,49</u>	<u>69.058.598,68</u>

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023
(Expresados en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	<u>2024</u>	<u>2023 (*)</u>
Cartera de negociación		-	-
Derivados de negociación		-	-
Posiciones cortas de valores		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	8.4	16.832.145,23	24.758.418,67
Deudas con intermediarios financieros		6.444.304,82	14.474.577,69
Deudas con particulares		10.387.840,41	10.283.840,98
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Pasivos por contratos de seguros		-	-
Provisiones	14	235.480,85	548.928,17
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		90.605,20	430.592,41
Otras provisiones		144.875,65	118.335,76
Pasivos fiscales		356.017,88	621.996,84
Corrientes		25.036,61	43.101,50
Diferidos	6.a y 20	330.981,27	578.895,34
Resto de pasivos	11	6.488.790,10	5.840.934,00
TOTAL PASIVO		23.912.434,06	31.770.277,68
FONDOS PROPIOS	6	39.487.987,29	41.984.629,74
Capital	6.b	378.886,40	378.886,40
Escriturado		378.886,40	378.886,40
<i>Menos: Capital no exigido</i>		-	-
Prima de emisión		338,12	338,12
Reservas / (pérdidas acumuladas)	6.a y 6.e	41.490.933,84	36.523.663,23
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
<i>Menos: Valores propios</i>	6.b	-1.541.285,62	-1.541.285,62
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante		-840.885,45	6.623.027,61
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>		-	-
AJUSTES POR VALORACION	6.a	-6.361.992,86	-4.696.308,74
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		2.331.715,76	2.915.413,97
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-8.693.708,62	-7.611.722,71
Entidades valoradas por el método de la participación		-	-
Resto de ajustes por valoración		-	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		33.125.994,43	37.288.321,00
INTERESES MINORITARIOS		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		57.038.428,49	69.058.598,68

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023
(Expresados en euros)**

PRO-MEMORIA	Nota	<u>2024</u>	<u>2023 (*)</u>
Avales y garantías concedidas	15.a	11.197.343,05	14.121.108,16
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso	15.a	<u>5.066.060,91</u>	<u>34.837.607,17</u>
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	15.a	<u>16.263.403,96</u>	<u>48.958.715,33</u>
Depósito de títulos	15.b	101.011.722,85	101.236.413,10
Carteras gestionadas		-	-
Otras cuentas de orden	15.b	<u>105.645.750,78</u>	<u>187.180.226,79</u>
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	15.b	<u>206.657.473,63</u>	<u>288.416.639,89</u>

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023
(Expresadas en euros)**

	Notas	<u>2024</u>	<u>2023 (*)</u>
Intereses y rendimientos asimilados	17.a	5.334.920,40	1.728.364,48
Intereses y cargas asimiladas		<u>-36.389,06</u>	<u>-75.346,96</u>
MARGEN DE INTERESES		<u>5.298.531,34</u>	<u>1.653.017,52</u>
Rendimiento de instrumentos de capital	8.2 y 17.b	61.765,60	82.489,69
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		-	-
Comisiones percibidas	17.c	28.666.032,05	32.498.857,32
Comisiones pagadas	17.c	-2.381.663,08	-2.133.072,39
Resultado de operaciones financieras (neto)		<u>3.705.807,06</u>	<u>10.922.683,85</u>
Cartera negociación	17.b	3.705.807,06	3.409.534,63
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros	17.b	-	7.513.149,22
Diferencias de cambio (neto)	13	-617.505,88	-748.124,72
Otros productos de explotación	19	3.098.084,14	7.249.465,06
Otras cargas de explotación	19	<u>-53.078,12</u>	<u>-261.826,94</u>
MARGEN BRUTO		<u>37.777.973,11</u>	<u>49.263.489,39</u>
Gastos de personal	18.a	-22.517.530,18	-23.597.392,52
Gastos generales	18.b	-15.537.882,56	-16.625.752,75
Amortización	9 y 10	-430.954,22	-451.570,45
Dotaciones a provisiones (neto)	14	-26.539,89	-70.676,21
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	8.7	<u>48.569,23</u>	<u>58.643,65</u>
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Inversiones crediticias	8.7	<u>48.569,23</u>	<u>58.643,65</u>
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION		<u>-686.364,51</u>	<u>8.576.741,11</u>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		-220,25	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>-686.584,76</u>	<u>8.576.741,11</u>
Impuesto sobre beneficios	20	<u>-154.300,69</u>	<u>-1.953.713,50</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		-840.885,45	6.623.027,61
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		<u>-840.885,45</u>	<u>6.623.027,61</u>
Resultado atribuido a la entidad dominante		-840.885,45	6.623.027,61
Resultado atribuido a intereses minoritarios		-	-
BENEFICIO POR ACCION			
Básico		-2,84	22,37
Diluido		-2,84	22,37

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL
31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**

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

	Nota	<u>2024</u>	<u>2023 (*)</u>
A) Resultado consolidado del ejercicio		<u>-840.885,45</u>	<u>6.623.027,61</u>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
I. Por valoración de instrumentos financieros.	17.b	-994.041,98	333.471,37
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.	17.b	-994.041,98	333.471,37
2. Otros ingresos/gastos.		-	-
II. Por coberturas de flujos de efectivo.		-	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.		-	-
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.		-	-
V. Diferencia de conversión.	6.a	-919.556,21	940.825,14
VI. Efecto impositivo.	17.b	247.914,07	-83.167,75
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado		<u>-1.665.684,12</u>	<u>1.191.128,76</u>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada			
VII. Por valoración de instrumentos financieros.	17.b	-	-606.736,85
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.	17.b	-	-606.736,85
2. Otros ingresos/gastos.		-	-
VIII. Por coberturas de flujos de efectivo.		-	-
IX. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.		-	-
X. Diferencia de conversión.		-	-
XI. Efecto impositivo.	17.b	-	145.964,23
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada		<u>-</u>	<u>-460.772,62</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (A + B + C)		<u>-2.506.569,57</u>	<u>7.353.383,75</u>
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante		-2.506.569,57	7.353.383,75
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos		-	-

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

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

	Capital	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 AÑO 2022	378.886,40	338,12	36.107.657,21	-1.541.285,62	416.006,02	35.361.602,13	-5.426.664,88	-	29.934.937,25
I. Ajustes por cambios de criterio 2022 y anteriores.									-
II. Ajustes por errores 2022 y anteriores.									-
B. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2023	378.886,40	338,12	36.107.657,21	-1.541.285,62	416.006,02	35.361.602,13	-5.426.664,88	-	29.934.937,25
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.					6.623.027,61	6.623.027,61	730.356,14		7.353.383,75
II. Operaciones con socios o propietarios									-
1. Aumentos (reducciones) de capital									-
2. Conversión pasivos financieros en patrimonio neto									-
3. (-) Distribución de dividendos.									-
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)									-
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios									-
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos.									-
7. Otras operaciones con socios o propietarios.									-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.			416.006,02		-416.006,02				-
C. SALDO, FINAL AÑO 2023 (*)	378.886,40	338,12	36.523.663,23	-1.541.285,62	6.623.027,61	41.984.629,74	-4.696.308,74	-	37.288.321,00
I. Ajustes por cambios de criterio 2023									-
II. Ajustes por errores 2023									-
D. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2024	378.886,40	338,12	36.523.663,23	-1.541.285,62	6.623.027,61	41.984.629,74	-4.696.308,74	-	37.288.321,00
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.					-840.885,45	-840.885,45	-1.665.684,12		-2.506.569,57
II. Operaciones con socios o propietarios.									-
1. Aumentos (reducciones) de capital.									-
2. Conversión pasivos financieros en patrimonio neto									-
3. (-) Distribución de dividendos.					-1.655.757,00	-1.655.757,00			-1.655.757,00
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas).									-
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.									-
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos.									-
7. Otras operaciones con socios o propietarios.									-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.			4.967.270,61		-4.967.270,61				-
E. SALDO, FINAL AÑO 2024	378.886,40	338,12	41.490.933,84	-1.541.285,62	-840.885,45	39.487.987,29	-6.361.992,86	-	33.125.994,43

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023
(Expresados en Euros)

	<u>2024</u>	<u>2023 (*)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.208.776,91	-8.423,59
Resultado del ejercicio	-840.885,45	6.623.027,61
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	223.458,61	2.760.291,79
Amortización	430.954,22	451.570,45
Otros Ajustes	-207.495,61	2.308.721,34
Resultado Ajustado	-617.426,84	9.383.319,40
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación	9.576.822,95	-9.240.148,05
Inversiones crediticias	4.622.073,17	-4.937.390,62
Cartera de negociación	-3.037.384,41	-2.853.221,87
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	373,77	14.108,85
Otros activos de explotación	7.991.760,42	-1.463.644,41
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación	-6.834.695,91	1.765.643,99
Pasivos financieros a coste amortizado	-7.926.273,44	3.341.335,92
Cartera negociación	-	-
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros pasivos de explotación	1.091.577,53	-1.575.691,93
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-915.923,29	-1.917.238,93
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-76.578,45	-134.072,54
Pagos	-76.578,45	-134.072,54
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	-76.578,45	-126.204,06
Activos intangibles	-	-7.868,48
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Cobros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-2.099.478,43	-415.050,23
Pagos	-443.721,43	-469.674,13
Amortización instrumentos de patrimonio	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio	-	-
Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables	-	-
Devolución y Amortización de pasivos subordinados préstamos y otras financiaciones recibidas	-443.721,43	-469.674,13
Cobros	-	54.623,90
Emisión instrumentos de patrimonio	-	-
Emisión y adquisición de instrumentos de capital propio	-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables	-	-
Emisión de pasivos subordinados préstamos y otras financiaciones	-	54.623,90
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de capital	-1.655.757,00	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	-915.134,43	940.825,14
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-1.882.414,40	383.278,78
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	21.509.280,16	21.126.001,38
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	19.626.865,76	21.509.280,16

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Expresada en euros)

1. Actividad e información de carácter general

CM Capital Markets Holding, S.A., sociedad dominante del Grupo (en adelante "la Sociedad" o "el Grupo") 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 de los Mercados de Valores y Servicios de Inversión 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 2024, 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 (CNMV), y desde Brasil (São Paulo) donde se encuentra domiciliada CM Capital Markets Corretora de Cambio Títulos y Valores Mobiliarios Ltda., entidad financiera sujeta a la supervisión de Banco Central de Brasil.

El ingreso neto de los ejercicios 2024 y 2023 de las principales actividades del Grupo es el siguiente (Nota 7):

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Comisiones netas por servicios de inversión	26.222.123,34	26.321.549,75
Comisiones netas por actividades auxiliares a los servicios de inversión y otros servicios	62.245,63	4.044.235,18
Resultado de operaciones financieras (cartera de negociación)	<u>3.705.807,06</u>	<u>3.409.534,63</u>
	<u>29.990.176,03</u>	<u>33.775.319,56</u>

a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio 2024

Al cierre del ejercicio 2023, la sociedad matriz CM Capital Markets Holding, SA, tenía pendiente de devolución 6.556.180,70 euros correspondientes a las liquidaciones de IVA de los ejercicios, 2016, 2015, 2014, 2013, 2012, 2011, 2010 y parte del 2009, así como devoluciones por un total de 150.123,70 euros de cuotas a devolver del impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2023, 2022, 2020, 2019, 2018, 2013, 2011 y 2010.



Durante el ejercicio 2024, la Agencia Tributaria ha devuelto a CM Capital Markets Holding, S.A la totalidad de los importes indicados en el párrafo anterior incrementados en los intereses de demora por un importe total de 3.965.349,23 euros incluidos en el epígrafe de intereses y rendimientos asimilados de la cuenta de pérdidas ganancias consolidada del ejercicio 2024.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 27 de marzo de 2025 procede a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2024.

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

El número medio de empleados en el curso de los ejercicios 2024 y 2023 distribuido por categorías es el siguiente:

	Ejercicio 2024			Ejercicio 2023		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	9	3	12	9	3	12
Técnicos	78	21	99	73	21	94
Administrativos	106	52	158	123	68	191
	193	76	269	205	92	297

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2024 por las sociedades del Grupo, con discapacidad mayor o igual al 33% ha sido de 4 personas (4 en 2023), que se encuentran incluidas en el cuadro anterior dentro de la categoría de administrativos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

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 consolidadas 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

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

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

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

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

No existe incertidumbre derivada de riesgos significativos que puedan suponer un cambio material en el valor de los activos o pasivos dentro del próximo ejercicio. No obstante, el Grupo posee una importante cartera de títulos clasificados como "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 consolidadas se presentan las cifras correspondientes al ejercicio y al ejercicio anterior, no habiéndose producido cambios en los criterios contables aplicados que impidan su comparabilidad.

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).

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 2024, 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 2024. 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.

Las sociedades del Grupo llevan su contabilidad en la moneda de los países en los que residen.

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 2024 y 2023 de las sociedades dependientes del grupo son los siguientes:



Ejercicio 2024

<u>Participaciones directas</u>	<u>Participación</u>		<u>Patrimonio neto</u>				<u>Valor Contable en la matriz</u>	<u>Dividendo Recibido por La matriz</u>
	<u>Fracción de capital</u>	<u>Derechos de voto</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Otras partidas</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>		
<u>Sociedad</u>								
CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V.	100,00%	100,00%	901.650,00	5.801.236,81	-	833.011,15	240,347.75	-
CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A.	100,00%	100,00%	2.000.000,52	2.802.625,89	-	-282.216,82	1,844,521.74	-
CM Capital Markets Europe, S.A.	100,00%	100,00%	2.647.498,70	276.135,35	-	-19.490,65	2,838,508.54	-
							4,923,378.03	-
<u>Participaciones indirectas</u>	<u>Participación</u>		<u>Patrimonio neto</u>					
<u>Sociedad</u>	<u>Fracción de capital</u>	<u>Derechos de voto</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Otras partidas</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>		
CM Capital Markets Latinamerica, S.A.	100,00%	100,00%	2.267.403,20	12.791.160,04	-	-225.971,46		
CM Capital Markets CCTVM Ltda.	100,00%	100,00%	9.624.760,20	-3.493.108,11	-7,36	-3.311.741,18		

Ejercicio 2023

<u>Participaciones directas</u>	<u>Participación</u>		<u>Patrimonio neto</u>				<u>Valor Contable en la matriz</u>	<u>Dividendo Recibido por La matriz</u>
	<u>Fracción de capital</u>	<u>Derechos de voto</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Otras partidas</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>		
<u>Sociedad</u>								
CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V.	100,00%	100,00%	901.650,00	4.536.154,37	-	1.265.082,44	240.347,75	500.000,00
CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A.	100,00%	100,00%	2.000.000,52	2.610.613,12	-	192.012,77	1.844.521,74	-
CM Capital Markets Europe, S.A.	100,00%	100,00%	2.647.498,70	202.069,13	-	7.273.754,44	2.838.508,54	7.199.681,48
							4.923.378,03	7.699.681,48
<u>Participaciones indirectas</u>	<u>Participación</u>		<u>Patrimonio neto</u>					
<u>Sociedad</u>	<u>Fracción de capital</u>	<u>Derechos de voto</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Otras partidas</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>		
CM Capital Markets Latinamerica, S.A.	100,00%	100,00%	2.267.403,20	7.853.013,99	-	4.938.146,05		
CM Capital Markets CCTVM Ltda.	100,00%	100,00%	11.512.624,22	-6.375.454,11	-516,56	2.197.184,71		

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 2024 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 2024 y 2023, 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 Sociedad 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 negocien en un mercado activo y que la Sociedad ha decidido mantener hasta su amortización por tener, básicamente, la capacidad financiera para hacerlo o por contar con financiación vinculada. Durante los ejercicios 2024 y 2023, 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 (over the counter).

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 2024 y 2023 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 consolidada, 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 consolidada; 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 consolidada.
- 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 consolidada.
- 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 consolidada 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 consolidada, 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 macrocoberturas.

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 2024 y 2023, 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 consolidada 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 consolidada 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 consolidada 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 consolidado, 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 consolidadas 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 consolidada.



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 consolidada. 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 consolidada 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 2024 y 2023, 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 2024 y 2023, 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 Sociedad 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 Sociedad 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 de situación consolidado 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 Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad deberá darlo de baja del balance de situación consolidado y reconocer un nuevo pasivo financiero. Los costes o comisiones incurridos por la Sociedad 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 de situación consolidado 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 consolidado por su importe neto.

d) Combinaciones de negocios

Son aquellas operaciones en las que una sociedad 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 consolidada. 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 que se estima que se le dará un uso continuado por las sociedades del Grupo y el 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 consolidada del ejercicio en que se incurren.

Aparte del edificio de las oficinas en Madrid destinado al uso propio, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 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 consolidada. 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 2024 y 2023 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 consolidado, 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 consolidada.

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 consolidada:



- Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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 consolidada, 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 periodo 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 consolidada como gastos del periodo en que se devengan. No obstante, las sociedades capitalizarán los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del activo, 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 sociedades 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 consolidada 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 consolidadas 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. El 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 2024 y 2023 han correspondido a despidos efectuados por el 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 2024 y 2023, y al cierre de los mismos, el Grupo no 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, el Grupo espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Sociedad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando el Grupo acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que el 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 consolidada 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 consolidada 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 consolidado 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 el Grupo obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que puedan hacerlo efectivo. Se considera probable que el Grupo obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

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

En aplicación del principio de prudencia, y conforme al criterio del organismo supervisor, el Grupo con bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicación no mantiene 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 el 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 2024 y 2023, el Grupo no ha otorgado garantías financieras.

g) Actividades interrumpidas

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

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

Los resultados después de impuestos que surjan por la valoración a valor razonable menos los costos de venta, o bien por la venta o disposición por 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 2024 y 2023, 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 2024 y 2023 así como el movimiento experimentado por el mismo durante tales ejercicios, se muestra a continuación:



Ejercicio 2024

	Saldo inicial 01.01.2024	Altas	Bajas	Trasposos	Reparto de resultados	Saldo a 31.12.2024
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	11.693.847,41	-	-	7.199.681,48	-3.794.802,28	15.098.726,61
Reservas en sociedades consolidadas	23.212.743,70	-	-	-7.199.681,48	8.762.072,89	24.775.135,11
Resultados del ejercicio	<u>6.623.027,61</u>	<u>-840.885,45</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-6.623.027,61</u>	<u>-840.885,45</u>
Total fondos propios	<u>41.984.629,74</u>	<u>-840.885,45</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-1.655.757,00</u>	<u>39.487.987,29</u>
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	3.494.309,31	-	-831.612,28	-	-	2.662.697,03
Impuesto diferido por ajustes de valoración	-578.895,34	-	247.914,07	-	-	-330.981,27
Diferencias de cambio en valoración de activos financieros	-1.100.222,24	-	-162.429,70	-	-	-1.262.651,94
Diferencias de conversión	<u>-6.511.500,47</u>	<u>-</u>	<u>-919.556,21</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-7.431.056,68</u>
Total ajustes por valoración	<u>-4.696.308,74</u>	<u>-</u>	<u>-1.665.684,12</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-6.361.992,86</u>
Total patrimonio neto	<u>37.288.321,00</u>	<u>-840.885,45</u>	<u>-1.665.684,12</u>	<u>-</u>	<u>-1.655.757,00</u>	<u>33.125.994,43</u>

Ejercicio 2023

	Saldo inicial 01.01.2023	Altas	Bajas	Trasposos	Reparto de resultados	Saldo a 31.12.2023
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	12.817.055,05	-	-	500.007,46	-1.623.215,10	11.693.847,41
Reservas en sociedades consolidadas	21.673.530,04	-	-	-500.007,46	2.039.221,12	23.212.743,70
Resultados del ejercicio	<u>416.006,02</u>	<u>6.623.027,61</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-416.006,02</u>	<u>6.623.027,61</u>
Total fondos propios	<u>35.361.602,13</u>	<u>6.623.027,61</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>41.984.629,74</u>
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	4.193.834,35	-	-699.525,04	-	-	3.494.309,31
Impuesto diferido por ajustes de valoración	-641.691,82	-	62.796,48	-	-	-578.895,34
Diferencias de Cambio en valoración de activos financieros	-1.526.481,80	-	426.259,56	-	-	-1.100.222,24
Diferencias de conversión	<u>-7.452.325,61</u>	<u>-</u>	<u>940.825,14</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-6.511.500,47</u>
Total ajustes por valoración	<u>-5.426.664,88</u>	<u>-</u>	<u>730.356,14</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-4.696.308,74</u>
Total patrimonio neto	<u>29.934.937,25</u>	<u>6.623.027,61</u>	<u>730.356,14</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>37.288.321,00</u>



b) Capital social y acciones propias

El capital social al 31 de diciembre 2024 y 2023 de CM Capital Markets Holding, S.A., sociedad dominante del Grupo, por importe de 378.886,40 euros, 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 2024 y 2023 está formada por 21.943 acciones (con un valor nominal de 28.087,04 euros) 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 2024 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%
Everaldo Araujo de Oliveira	6,11%
Paulo Dias de Andrade Renoldi	6,00%
Alfonso Ramos Martín	5,52%
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

El resultado del ejercicio 2023 de la sociedad CM Capital Markets Holding, S.A., ascendió a 5.560.643,66 euros de beneficio de los que 1.655.757,00 euros fueron destinados al pago de dividendos por acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2024. Este dividendo ha sido pagado durante el ejercicio 2024.

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 2024 y 2023 tienen el siguiente detalle:

<u>Ejercicio 2024</u>	<u>Reservas en Sociedades Consolidadas</u>	<u>Diferencias de Conversión</u>
CM Capital Markets Brokerage, S.V., S.A.	6.462.539,06	-
CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.	2.958.104,67	-
CM Capital Markets Europe, S.A.	275.661,21	-190.535,70
CM Capital Markets Latinamerica, S.A.	13.014.882,95	-
CM Capital Markets C.C.T.V.M Ltda.	2.063.947,22	-7.240.520,98
Totales	24.775.135,11	-7.431.056,68

<u>Ejercicio 2023</u>	<u>Reservas en Sociedades Consolidadas</u>	<u>Diferencias de Conversión</u>
CM Capital Markets Brokerage, S.V., S.A.	5.197.456,62	-
CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.	2.766.091,90	-
CM Capital Markets Europe, S.A.	7.496.952,79	-190.535,70
CM Capital Markets Latinamerica, S.A.	7.908.496,20	-
CM Capital Markets C.C.T.V.M Ltda.	-156.253,81	-6.320.964,77
Totales	23.212.743,70	-6.511.500,47



f) Propuesta de distribución de resultados

Como consta en la nota 9 de la Memoria de las cuentas anuales individuales del ejercicio 2024 de CM Capital Markets Holding, S.A., el resultado del ejercicio 2024 ha ascendido a 2.450.611,92 euros de beneficio. La propuesta de aplicación del resultado a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	232.803,20
A reservas voluntarias	<u>2.217.808,72</u>
Total	<u>2.450.611,92</u>

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 2024 y 2023 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.

Los ingresos por comisiones netas así como los resultados de las operaciones financieras por segmentos y áreas geográficas a 31 de diciembre de 2024 y 2023 son los siguientes:

	2024		
	España	Brasil	Total
Comisiones netas			
Servicios de intermediación en productos financieros	9.914.536,96	16.449.789,79	26.364.326,75
Custodia de valores y asesoramiento	7.657,70	54.587,93	62.245,63
Comisiones pagadas por servicios bancarios y similares	-131.535,07	-10.668,34	-142.203,41
	<u>9.790.659,59</u>	<u>16.493.709,38</u>	<u>26.284.368,97</u>
Resultados de operaciones financieras (cartera de negociación)	<u>1.990.525,40</u>	<u>1.715.281,66</u>	<u>3.705.807,06</u>
Total ingresos por comisiones y resultados de las operaciones	<u>11.781.184,99</u>	<u>18.208.991,04</u>	<u>29.990.176,03</u>
	2023		
	España	Brasil	Total
Comisiones netas			
Servicios de intermediación en productos financieros	10.875.678,16	15.192.065,95	26.067.744,10
Servicios de gestión de carteras	-	253.805,65	253.805,65
Administración de Fondos de Inversión, asesoramiento y custodia de valores	6.298,85	4.225.163,63	4.231.462,48
Comisiones pagadas por servicios bancarios y similares	-149.656,92	-37.570,38	-187.227,30
	<u>10.732.320,09</u>	<u>19.633.464,85</u>	<u>30.365.784,93</u>
Resultados de operaciones financieras (cartera de negociación)	<u>2.060.140,93</u>	<u>1.349.393,70</u>	<u>3.409.534,63</u>
Total ingresos por comisiones y resultados de las operaciones	<u>12.792.461,02</u>	<u>20.982.858,55</u>	<u>33.775.319,56</u>



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 de situación consolidado al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 es la siguiente:

Ejercicio 2024

Valores representativos de deuda:

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Emisor</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Moneda</u>	<u>Interés</u>	<u>Nº Títulos</u>	<u>Valor en libros (Euros)</u>
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-mar-25	BRL	Variable	750	1.849.994,39
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-sep-29	BRL	Variable	1	2.450,74
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-sep-25	BRL	Variable	1.000	2.466.249,69
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-sep-29	BRL	Variable	1.426	3.494.749,83
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro español	10-ene-25	EUR	3%	5.000	4.996.455,71
						<u>12.809.900,36</u>

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

Instrumentos de capital:

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Moneda</u>	<u>Nº Títulos</u>	<u>Valor en libros (euros)</u>
Fundo de Inversión Liquidez Cámara BM&FBOVESPA Multimercado	BRL	137.530,18	3.712.514,78
			<u>3.712.514,78</u>

Ejercicio 2023

Valores representativos de deuda:

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Emisor</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Moneda</u>	<u>Interés</u>	<u>Nº Títulos</u>	<u>Valor en libros (Euros)</u>
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-mar-24	BRL	Variable	747	1.987.944,95
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-mar-27	BRL	Variable	1.233	3.281.313,29
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-sep-24	BRL	Variable	1.426	3.759.090,33
Letras Financieras del Tesoro	Tesoro brasileño	01-sep-29	BRL	Variable	1	2.636,11
Bonos corporativos	EnLink Midstream Partners LP	Perpetuo	USD	6%	30	24.610,34
						<u>9.055.595,02</u>

Instrumentos de capital:

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Moneda</u>	<u>Nº Títulos</u>	<u>Valor en libros (euros)</u>
Fundo de Inversión Liquidez Cámara BM&FBOVESPA Multimercado	BRL	152.357,94	4.429.435,71
			<u>4.429.435,71</u>

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 137.530,18 participaciones en este fondo a 31 de diciembre de 2024 (152.357,94 participaciones al cierre del ejercicio 2023) son poseídas por CM Capital Markets CCTVM Ltda.



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 2024 y 2023 es la siguiente:

Ejercicio 2024

Acciones	Emisor	País	Moneda	Nº Títulos	Coste adquisición	Valor razonable	Dividendos cobrados
Cotizadas	BMF-BOVESPA	Brasil	BRL	900.000	48.092,98	1.448.138,08	61.765,60
Cotizadas	CLEOP	España	EUR	92.830	809.357,98	47.640,36	-
No cotizadas	Andima	Brasil	BRL	5.681	885,75	885,75	-
No cotizadas	Sociedad Gestora del FOGAIN	España	EUR	8	1.600,00	1.600,00	-
					859.936,71	1.498.264,19	61.765,60

Ejercicio 2023

Acciones	Emisor	País	Moneda	Nº Títulos	Coste adquisición	Valor razonable	Dividendos cobrados
Cotizadas	BMF-BOVESPA	Brasil	BRL	900.000	48.092,98	2.442.180,09	82.489,69
Cotizadas	CLEOP	España	EUR	92.830	809.357,98	47.640,36	-
No cotizadas	Andima	Brasil	BRL	5.681	1.059,49	1.059,49	-
No cotizadas	Sociedad Gestora del FOGAIN	España	EUR	9	1.800,00	1.800,00	-
					860.310,45	2.492.679,94	82.489,69

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 octubre y noviembre 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 2024 ha sido de 10,32 reales brasileños por acción (14,55 reales al cierre del ejercicio 2023).

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 consolidada, 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 las 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 1.400.045,10 euros (2.394.087,11 euros en el ejercicio 2023) que se recogen, descontado su efecto impositivo de 330.981,27 euros (578.895,34 euros en el ejercicio 2023), como ajustes por valoración en el patrimonio neto del balance de situación consolidado en los epígrafes "Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto" por importe de 2.331.715,76 euros (2.915.413,97 euros en 2023) y en "Diferencias de cambio (neto)" por importe de 1.262.651,94 euros de diferencias negativas (1.100.222,24 euros de diferencias negativas en 2023).



8.3 Inversiones crediticias

El detalle de las inversiones crediticias del activo del balance consolidado al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

Crédito a intermediarios financieros	2024	2023
Depósitos a la vista	16.386.632,72	16.325.937,35
Adquisición temporal de activos cotizables	3.196.185,30	5.128.651,68
Operaciones de ventas pendientes de liquidar	3.346.349,36	251.493,91
Otros créditos	5.583.583,30	6.614.349,14
Garantías depositadas por operaciones en mercados organizados	3.743.412,53	5.101.939,05
Clientes, facturación por comisiones pendientes de cobro	1.600.746,51	1.407.162,19
Resto de activos	239.424,26	105.247,90
Activos dudosos	84.420,95	177.390,58
Ajustes por valoración	-20.233,27	-71.009,99
Intereses devengados no vencidos	4.875,50	10.131,49
Deterioro de valor de créditos con intermediarios financieros	-25.108,77	-81.141,48
Total crédito a intermediarios financieros	28.576.938,36	28.426.812,67
Crédito a particulares		
Operaciones de ventas pendientes de liquidar	1.739.007,50	8.450.002,72
Otros créditos y anticipos	128.151,79	12.557,21
Anticipos a proveedores	128.151,79	12.557,21
Total crédito a particulares	1.867.159,29	8.462.559,93
Total inversiones crediticias	30.444.097,65	36.889.372,60

Las operaciones de ventas de valores pendientes de liquidar a 31 de diciembre de 2024, 3.346.349,36 euros con intermediarios financieros y 1.739.007,50 euros con particulares (251.493,91 euros y 8.450.002,72 euros, respectivamente, al cierre del ejercicio 2023) se encuentran dentro del periodo normal de liquidación del mercado.

El detalle de la adquisición temporal de activos al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

Ejercicio 2024	Fecha de inversión	Fecha de vencimiento	Importe inicial	Importe vencimiento	Valor en libros	Tipo de interés
Adquisición temp. Letras del Tesoro (Brasil)	30/12/2024	02/01/2025	3.196.185,30	3.199.061,35	3.196.185,30	12,00%
Ejercicio 2023	Fecha de inversión	Fecha de vencimiento	Importe inicial	Importe vencimiento	Valor en libros	Tipo de interés
Adquisición temp. Letras del Tesoro (Brasil)	29/12/2023	02/01/2024	5.128.651,68	5.130.867,54	5.128.651,68	11,49%

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 2024 y 2023 es el siguiente:

Deudas con intermediarios financieros	2024	2023
Garantías recibidas de clientes	3.081.229,71	4.358.181,03
Operaciones de compras de valores pendientes de liquidar	1.892.411,91	7.385.620,65
Saldos transitorios de clientes por operaciones con valores	1.187.658,35	2.690.529,89
Otras deudas	283.004,85	40.246,12
Total deudas con intermediarios financieros	6.444.304,82	14.474.577,69
Deudas con particulares	2024	2023
Saldos transitorios de clientes por operaciones con valores	7.777.160,71	9.906.702,49
Operaciones de compras de valores pendientes de liquidar	2.610.679,70	377.138,49
Total deudas con particulares	10.387.840,41	10.283.840,98
Total pasivos financieros a coste amortizado	16.832.145,23	24.758.418,67



8.5 Instrumentos financieros derivados fuera de balance

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 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 2024 y 2023, clasificados por carteras tienen el siguiente detalle:

Cartera	Tipo de instrumento	2024	2023
		Valor en libros	Valor en libros
Cartera de negociación	Fundo de Inversión Liquidez Cámara Bm&F- Bovespa	3.712.514,78	4.429.435,71
Cartera de negociación	Letras financieras del Tesoro Brasileño - garantía a BM&F-Bovespa	246.665,92	532.247,64
Cartera de negociación	Letras financieras del Tesoro Brasileño - garantía a Banvox Holding	3.494.749,83	3.759.090,33
Inversiones crediticias	Garantías por operaciones en mercados organizados	3.743.412,53	5.101.939,05
		11.197.343,06	13.822.712,73

Los activos de la cartera de negociación cedidos en garantía a BMF-BOVESPA (Bolsa de Valores y de Futuros y Materias primas de São Paulo) por la 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 al cierre de 2024 suman 3.959.180,70 euros (4.961.683,35 euros en 2023).

La garantía por importe de 3.494.749,83 euros (3.759.090,33 euros en 2023) fue constituida en 2023 por CM Capital Markets Latinamerica, S.A., mediante un depósito en una cuenta de garantía (escrow account) por importe de 20 millones de reales brasileños que fueron invertidos en Letras Financieras del Tesoro Brasileño y fueron depositadas en Banco Master como garantía a favor de Banvox Holding Financeira S.A. (entidad compradora de CM Capital Markets DTVM Ltda) por una demanda interpuesta por el Instituto de Previdencia de Palmas (Previpalmas) con motivo de una inversión realizada en su día en TERCON, un fondo de inversión administrado por CM Capital Markets DTVM Ltda.

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 2024 un total de 3.081.229,71 euros, (4.358.181,03 euros en 2023), 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 2024 y 2023 es el siguiente:

Ejercicio 2024					
	Saldo a	Entradas:	Salidas:	Otros	Saldo a
De inversiones crediticias	31.12.2023	dotaciones	recuperaciones	movimientos	31.12.2024
Crédito a intermediarios financieros	81.141,48	28.653,30	-77.222,53	-7.463,48	25.108,77
Ejercicio 2023					
	Saldo a	Entradas:	Salidas:	Otros	Saldo a
De inversiones crediticias	31.12.2022	dotaciones	recuperaciones	movimientos	31.12.2023
Crédito a intermediarios financieros	167.590,68	65.174,87	-153.977,76	2.353,69	81.141,48

Durante los ejercicios 2024 y 2023 no se han producido reclasificaciones de activos financieros entre las diferentes carteras.



9. Activo material

El desglose de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y el movimiento durante ambos ejercicios es el siguiente:

Ejercicio 2024	Saldo a 31.12.2023	Adiciones	Retiros	Diferencias de conversión	Saldo a 31.12.2024
Edificios y oficinas	5.566.099,88	-	-	-	5.566.099,88
Amortizaciones acumuladas	<u>-929.692,63</u>	<u>-66.563,04</u>	-	-	<u>-996.255,67</u>
Saldo Neto	4.636.407,25	-66.563,04	-	-	4.569.844,21
Equipos telefónicos	741.848,75	-	-	-6.349,00	735.499,75
Amortizaciones acumuladas	<u>-556.398,77</u>	<u>-67.157,34</u>	-	<u>4.854,32</u>	<u>-618.701,79</u>
Saldo Neto	185.449,98	-67.157,34	-	-1.494,68	116.797,96
Mobiliarios y enseres	566.506,89	8.934,40	-1.282,13	-24.757,81	549.401,35
Amortizaciones acumuladas	<u>-490.498,95</u>	<u>-9.122,18</u>	<u>1.221,17</u>	<u>14.929,73</u>	<u>-483.470,23</u>
Saldo Neto	76.007,94	-187,78	-60,96	-9.828,08	65.931,12
Equipos informáticos	1.757.716,99	36.536,44	-8.892,57	-55.818,05	1.729.542,81
Amortizaciones acumuladas	<u>-1.563.047,65</u>	<u>-86.404,47</u>	<u>8.889,70</u>	<u>32.619,54</u>	<u>-1.607.942,88</u>
Saldo Neto	194.669,34	-49.868,03	-2,87	-23.198,51	121.599,93
Mejoras en bienes arrendados	926.409,92	38.054,49	-2.162,98	-17.339,70	944.961,73
Amortizaciones acumuladas	<u>-885.107,40</u>	<u>-21.172,76</u>	<u>2.162,98</u>	<u>10.593,48</u>	<u>-893.523,70</u>
Saldo Neto	41.302,52	16.881,73	-	-6.746,22	51.438,03
Vehículos	1.725.098,65	70.070,00	-323.290,13	-76.372,90	1.395.505,62
Amortizaciones acumuladas	<u>-1.282.747,67</u>	<u>-112.259,45</u>	<u>279.797,65</u>	<u>38.330,89</u>	<u>-1.076.878,58</u>
Saldo Neto	442.350,98	-42.189,45	-43.492,48	-38.042,01	318.627,04
Total saldos brutos	11.283.681,08	153.595,33	-335.627,81	-180.637,46	10.921.011,14
Total amortizaciones acumuladas	<u>-5.707.493,07</u>	<u>-362.679,24</u>	<u>292.071,50</u>	<u>101.327,96</u>	<u>-5.676.772,85</u>
Total saldos netos	<u>5.576.188,01</u>	<u>-209.083,91</u>	<u>-43.556,31</u>	<u>-79.309,50</u>	<u>5.244.238,29</u>
Ejercicio 2023	Saldo a 31.12.2022	Adiciones	Retiros	Diferencias de conversión	Saldo a 31.12.2023
Edificios y oficinas	5.566.099,88	-	-	-	5.566.099,88
Amortizaciones acumuladas	<u>-863.129,59</u>	<u>-66.563,04</u>	-	-	<u>-929.692,63</u>
Saldo Neto	4.702.970,29	-66.563,04	-	-	4.636.407,25
Equipos telefónicos	740.948,60	-	-995,44	1.895,59	741.848,75
Amortizaciones acumuladas	<u>-487.458,80</u>	<u>-68.135,36</u>	<u>464,93</u>	<u>-1.269,54</u>	<u>-556.398,77</u>
Saldo Neto	253.489,80	-68.135,36	-530,51	626,05	185.449,98
Mobiliarios y enseres	594.006,80	-	-34.891,73	7.391,82	566.506,89
Amortizaciones acumuladas	<u>-486.916,52</u>	<u>-11.274,68</u>	<u>11.727,55</u>	<u>-4.035,30</u>	<u>-490.498,95</u>
Saldo Neto	107.090,28	-11.274,68	-23.164,18	3.356,52	76.007,94
Equipos informáticos	1.785.869,43	41.831,25	-89.050,69	19.067,00	1.757.716,99
Amortizaciones acumuladas	<u>-1.508.263,51</u>	<u>-89.199,73</u>	<u>43.271,15</u>	<u>-8.855,56</u>	<u>-1.563.047,65</u>
Saldo Neto	277.605,92	-47.368,48	-45.779,54	10.211,44	194.669,34
Mejoras en bienes arrendados	921.232,89	-	-	5.177,03	926.409,92
Amortizaciones acumuladas	<u>-861.738,68</u>	<u>-21.241,28</u>	-	<u>-2.127,44</u>	<u>-885.107,40</u>
Saldo Neto	59.494,21	-21.241,28	-	3.049,59	41.302,52
Vehículos	1.595.507,00	109.300,32	-	20.291,33	1.725.098,65
Amortizaciones acumuladas	<u>-1.119.186,53</u>	<u>-156.241,17</u>	-	<u>-7.319,97</u>	<u>-1.282.747,67</u>
Saldo Neto	476.320,47	-46.940,85	-	12.971,36	442.350,98
Total saldos brutos	11.203.664,60	151.131,57	-124.937,86	53.822,77	11.283.681,08
Total amortizaciones acumuladas	<u>-5.326.693,63</u>	<u>-412.655,26</u>	<u>55.463,63</u>	<u>-23.607,81</u>	<u>-5.707.493,07</u>
Total saldos netos	<u>5.876.970,97</u>	<u>-261.523,69</u>	<u>-69.474,23</u>	<u>30.214,96</u>	<u>5.576.188,01</u>



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 2024 y 2023 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 activo material de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2024 asciende a un importe de 3.348.919,34 euros (3.561.740,76 euros en 2023).

La totalidad del activo 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 activo material de uso propio no es inferior a su valor en libros.

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

10. Activo intangible

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 2024 y 2023 de este epígrafe del balance es el siguiente:

Ejercicio 2024

	Saldo a 31.12.2023	Adiciones	Retiros	Diferencias de conversión	Saldo a 31.12.2024
Aplicaciones informáticas	2.062.271,70	1.912,85	-3.118,30	-21.670,37	2.039.395,88
Amortización acumulada	<u>-2.010.668,16</u>	<u>-20.518,87</u>	<u>3.118,30</u>	<u>13.208,31</u>	<u>-2.014.860,42</u>
Saldo neto	<u>51.603,54</u>	<u>-18.606,02</u>	<u>-</u>	<u>-8.462,06</u>	<u>24.535,46</u>

Ejercicio 2023

	Saldo a 31.12.2022	Adiciones	Retiros	Diferencias de conversión	Saldo a 31.12.2023
Aplicaciones informáticas	2.051.450,94	4.574,72	-	6.246,04	2.062.271,70
Amortización acumulada	<u>-1.983.132,45</u>	<u>-24.735,29</u>	<u>-</u>	<u>-2.800,42</u>	<u>-2.010.668,16</u>
Saldo neto	<u>68.318,49</u>	<u>-20.160,57</u>	<u>-</u>	<u>3.445,62</u>	<u>51.603,54</u>

El valor bruto de los elementos del activo inmaterial de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2024 asciende a un importe de 1.930.120,90 euros, el mismo importe que en 2023.

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

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

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



11. Resto de activos y pasivos

El detalle de los epígrafes resto de activos y resto de pasivos del balance consolidado al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

Resto de activos	2024	2023
Administraciones públicas	2.904,94	6.646.471,69
Hacienda Pública Deudora por IVA	385,14	6.556.180,70
Hacienda Pública, IVA a compensar	-	64.030,61
Retenciones e ingresos a cuenta	2.519,80	26.260,38
Créditos y anticipos al personal	57.044,96	158.100,70
Gastos pagados no devengados	1.886.571,31	2.387.754,44
Fianzas y depósitos constituidos	87.582,41	87.484,66
Otras periodificaciones	18.594,60	11.000,77
Total resto de activos	2.052.698,22	9.290.812,26
Resto de pasivos		
Cuotas de Leasing	162.204,65	605.926,08
Corto plazo	94.710,90	479.418,51
Largo plazo	67.493,75	126.507,57
Deudas no relacionadas con operaciones de valores	1.511.057,02	310.052,23
Proveedores	63.065,60	89.851,41
Otros acreedores	1.447.991,42	220.200,82
Otras periodificaciones	3.602.570,96	3.652.483,01
Personal	3.257.678,14	3.266.631,34
Proveedores y acreedores	344.892,82	385.851,67
Administraciones Públicas	1.212.957,47	1.272.472,68
Administraciones públicas extranjeras	599.805,73	904.458,26
Hacienda pública acreedora por IVA	5.400,03	24.429,69
Hacienda pública acreedora por retenciones practicadas	471.317,02	212.359,53
Organismos de la Seguridad Social	136.434,69	131.225,20
Total resto de pasivos	6.488.790,10	5.840.934,00

Al cierre del ejercicio 2023, la sociedad matriz CM Capital Markets Holding, SA, tenía pendiente de devolución 6.556.180,70 euros correspondientes a las liquidaciones de IVA de los ejercicios, 2016, 2015, 2014, 2013, 2012, 2011, 2010 y parte del 2009, así como devoluciones por un total de 150.123,70 euros de cuotas a devolver del impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2023, 2022, 2020, 2019, 2018, 2013, 2011 y 2010.

Durante el ejercicio 2024, la Agencia Tributaria ha devuelto a CM Capital Markets Holding, S.A la totalidad de los importes indicados en el párrafo anterior incrementados en los intereses de demora por un importe total de 3.965.349,23 euros incluidos en el epígrafe de intereses y rendimientos asimilados de la cuenta de pérdidas ganancias consolidada del ejercicio 2024.

12. Arrendamientos

a) Financieros

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

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, los pagos pendientes de realizar por estos contratos de arrendamiento financiero tienen el siguiente desglose por plazos:

	2024	2023
Hasta 1 año	94.710,90	479.418,51
Entre 1 y 5 años	67.493,75	126.507,57
Más de 5 años	-	-
Cargos financieros futuros por arrendamientos financieros	6.162,53	22.615,40
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	168.367,18	628.541,48



El valor contable de los arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Coste	5.856.246,69	5.792.392,00
Amortización acumulada a 1 de enero	-1.019.672,96	-899.510,81
Amortización del ejercicio	<u>-130.582,37</u>	<u>-120.162,15</u>
Valor contable	<u>4.705.991,36</u>	<u>4.772.719,04</u>

El siguiente cuadro muestra los importes de las cuotas de los arrendamientos financieros que vencen en cada uno de los años siguientes al cierre del ejercicio hasta su vencimiento

	<u>2025</u>	<u>2026</u>	<u>2027</u>	<u>2028</u>	<u>Total</u>
Leasing de la oficina de Madrid (i)	36.519,27	-	-	-	36.519,27
Leasing de vehículos	58.191,61	46.424,63	17.141,48	3.927,67	125.685,38
	<u>94.710,88</u>	<u>46.424,63</u>	<u>17.141,48</u>	<u>3.927,67</u>	<u>162.204,65</u>

(i) El inmueble adquirido mediante el contrato de arrendamiento financiero antes detallado corresponde a las oficinas del Grupo en Madrid. En enero de 2025, el inmueble ha sido adquirido por la Sociedad dominante mediante el ejercicio de la opción de compra.

b) Operativos

El arrendamiento operativo al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 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 123.336,26 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 2024 y 2023 mantenidos en moneda extranjera, clasificados por las diferentes divisas es el siguiente:

Divisa	<u>2024</u>		<u>2023</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Reales brasileños	24.520.132,89	17.073.350,16	34.313.765,00	21.339.642,35
Dólares USA	2.678.648,12	2.115.781,88	1.679.338,23	1.125.089,49
Libras esterlinas	131.364,05	108.493,68	75.765,11	3.995,02
Yen Japonés	437.867,96	431.896,24	1.017.439,51	988.941,43
Franco suizos	20.918,83	-	99.028,57	-
Resto de divisas	108.811,94	497,41	164.379,81	101,61
Total divisa	<u>27.897.743,79</u>	<u>19.730.019,37</u>	<u>37.349.716,23</u>	<u>23.457.769,90</u>

El desglose de los principales saldos de los balances de situación al 31 de diciembre de 2024 y 2023 mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran es el siguiente:

Activos	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Tesorería	11.079,84	7.878,30
Cartera de negociación	7.813.444,65	13.485.030,73
Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	5.161.538,61	2.443.239,58
Inversiones crediticias	12.296.753,07	17.339.332,80
Activo material	298.674,27	483.647,40
Activo intangible	24.535,46	51.603,54
Activos fiscales	389.225,82	1.020.855,91
Resto de activos	1.902.492,07	2.518.127,97
Total activos	<u>27.897.743,79</u>	<u>37.349.716,23</u>
Pasivos	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Pasivos financieros a coste amortizado	14.887.784,99	19.740.948,38
Provisiones	90.605,20	430.592,41
Pasivos fiscales	330.981,27	578.895,35
Resto de pasivos	4.420.647,91	2.707.333,76
Total pasivos	<u>19.730.019,37</u>	<u>23.457.769,90</u>



El importe de las diferencias de cambio reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2024 ha sido de 617.505,88 euros de pérdidas (748.124,72 euros de pérdidas en el ejercicio 2023) en el epígrafe Diferencias de cambio (neto).

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 2024, y que se encuentran incluidas en ajustes por valoración en el patrimonio neto, ha supuesto un importe negativo de 1.081.985,91 (1.367.084,70 euros positivos en el ejercicio 2023). La conciliación entre los importes de las diferencias de conversión, como se puede apreciar en la nota 6, es la siguiente:

Ejercicio 2024	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	-1.100.222,24	-6.511.500,47	-7.611.722,71
Variación en el ejercicio	-162.429,70	-919.556,21	-1.081.985,91
Saldo final	-1.262.651,94	-7.431.056,68	-8.693.708,62

Ejercicio 2023	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	-1.526.481,80	-7.452.325,61	-8.978.807,41
Variación en el ejercicio	426.259,56	940.825,14	1.367.084,70
Saldo final	-1.100.222,24	-6.511.500,47	-7.611.722,71

14. Provisiones y contingencias

Los movimientos en las provisiones reconocidas en el balance al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

Ejercicio 2024	Provisiones para impuestos y otras contingencias	Otras provisiones	Total
Saldo inicial	430.592,41	118.335,76	548.928,17
Dotaciones	220.747,35	26.539,89	247.287,24
Aplicaciones y recuperaciones	-490.125,14	-	-490.125,14
Diferencias de conversión	-70.609,42	-	-70.609,42
Saldo final	90.605,20	144.875,65	235.480,85

Ejercicio 2023	Provisiones para impuestos y otras contingencias	Otras provisiones	Total
Saldo inicial	87.617,13	47.659,55	135.276,68
Dotaciones	491.886,56	89.216,45	581.103,01
Aplicaciones y recuperaciones	-153.421,79	-18.540,24	-171.962,03
Diferencias de conversión	4.510,51	-	4.510,51
Saldo final	430.592,41	118.335,76	548.928,17

El saldo final del ejercicio 2024 de las provisiones para impuestos y otras contingencias por importe de 90.605,20 euros corresponde a provisiones por litigios laborales (430.592,41 euros en 2023).

a) Contingencias fiscales

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 Cambio Títulos e Valores Mobiliários Ltda, por el ISS (Impuesto Sobre Servicios), por importe de 235.106,65 reales brasileños (36.656,64 euros al cambio de cierre del 31 de diciembre de 2024), 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 2024 asciende a 402.667,15 reales brasileños (62.781,83 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.

En relación con los procesos referentes a liquidaciones de los impuestos PIS y COFINS por el valor de 16.924.580,77 reales brasileños (2.638.795,19 euros al cambio de cierre del 31 de diciembre de 2024), cuya posibilidades de pérdida estaban valoradas como posible a 31 de diciembre de 2022, correspondientes a la aplicación de los citados impuestos sobre los beneficios obtenidos en acciones de B3 S.A., BRASIL, BOLSA, BALCAO procedentes de los títulos patrimoniales de BMF y de BOVESPA poseídos por CM Capital Markets Corretora de Cambio Títulos e Valores Mobiliarios Ltda., el 30 de marzo de 2023 la sociedad se adhirió al “Programa de Reducción de Litigiosidad Fiscal (PRLF)”, en la modalidad prevista en el inciso I, del artículo 10 de la Ordenanza Conjunta RFB/PGFN N° 1/2023, solicitando la formalización de la transacción de deudas de los anteriores litigios judiciales, con las correspondientes deducciones previstas en el programa. La sociedad realizó en el ejercicio 2023 el pago del importe total de la transacción que ascendió a 2.003.722,01 reales brasileños. La transacción se encuentra aún en fase de homologación por la Receita Federal de Brasil.

b) Contingencias laborales

La sociedad filial brasileña CM Capital Markets Corretora de Cambio Títulos e Valores Mobiliarios Ltda. tiene demandas laborales por importe de 150.074,17 reales brasileños (23.398,81 euros al cambio de cierre del 31 de diciembre de 2024) que los asesores legales han valorado como posible la probabilidad de pérdida.

c) Contingencias civiles

La sociedad filial brasileña CM Capital Markets Corretora de Cambio Títulos e Valores Mobiliarios Ltda. tiene demandas civiles por un importe total de 292.628,94 reales brasileños (45.625,23 euros al cambio de cierre del 31 de diciembre de 2024) 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 de situación consolidado adjunto. El detalle al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023
Avales y garantías concedidas	11.197.343,05	14.121.108,16
Activos afectos a garantías como miembro de BMF BOVESPA	3.959.180,69	4.961.683,35
Garantías en entidad miembro compensador general de RV española	750.000,00	750.000,00
Depósito en cuenta de garantía a favor de Banvox Holding Financeira SA	3.494.749,83	3.759.090,33
Garantías depositadas por posiciones de clientes en instrumentos derivados	2.993.412,53	4.351.939,05
Otros avales bancarios entregados	-	298.395,43
Otras cuentas de riesgos y compromisos	5.066.060,91	34.837.607,17
Compromiso de compra de valores de renta fija	2.532.161,30	17.405.502,28
Compromiso de venta de valores de renta fija	2.533.899,61	17.432.104,89
Total cuentas de riesgo y compromiso	16.263.403,96	48.958.715,33

b) Otras cuentas de orden

El detalle del saldo de Otras cuentas de orden del balance consolidado adjunto al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023
Depósito de títulos	101.011.722,85	101.236.413,10
Otras cuentas de orden	105.645.750,78	187.180.226,79
Garantías depositadas por clientes en BMF-BOVESPA	36.854.081,92	20.497.181,02
Garantías depositadas por clientes en BME Clearing derivados MEFF	-	1.170.400,00
Garantías depositadas en Caceis Bank Spain SAU	17.702,09	1.992,00
Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	57.204.413,30	58.881.179,59
Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	1.017.929,37	59.481.262,15
Valores propios y de terceros depositados en otras entidades	9.538.044,10	5.472.435,35
Disponibles no condicionados a la vista en cuentas de crédito	1.000.000,00	1.000.000,00
Contratos de compras y ventas casadas de swaps en BM&F	-	40.656.376,68
Otras	13.580,00	19.400,00
Total otras cuentas de orden	206.657.473,63	288.416.639,89



16. Recursos de clientes fuera de balance

a) 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 2024 y 2023 agrupados por categorías significativas es el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Depósito de valores de renta variable de clientes	77.689.845,27	73.009.380,48
Depósito de valores de renta fija de clientes	14.252.104,86	15.283.853,30
Valores de renta variable de clientes en poder de otras entidades	572.178,25	504.572,44
Instrumentos derivados de clientes en cuentas globales	<u>150.825.700,78</u>	<u>224.426.725,71</u>
	<u>243.339.829,16</u>	<u>313.224.531,93</u>

b) 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 2.993.412,53 euros al cierre del ejercicio 2024 (4.351.939,05 euros en 2023). 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 2024 y 2023, son los siguientes:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Venta de bienes: instrumentos financieros	3.705.807,06	10.922.683,85
Resultado de la cartera de negociación	3.705.807,06	3.409.534,63
Resultado de la venta de acciones de B3 SA Brasil Bolsa Balçao	-	666.312,36
Resultado de ventas de participaciones de empresas del Grupo	-	6.846.836,86
Prestación de servicios	28.666.032,05	32.498.857,32
Intereses	5.334.920,40	1.728.364,48
Regalías y dividendos	<u>61.765,60</u>	<u>82.489,69</u>
Total	<u>37.768.525,11</u>	<u>45.232.395,34</u>

El detalle del ingreso por intereses es el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Intereses de depósitos bancarios y repos	640.729,59	756.179,06
Intereses de valores representativos de deuda	728.841,58	946.915,99
Intereses recibidos de la Agencia Tributaria	<u>3.965.349,23</u>	<u>25.269,43</u>
Total	<u>5.334.920,40</u>	<u>1.728.364,48</u>

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

El importe de las pérdidas y ganancias de los instrumentos clasificados en cartera de negociación reconocido en la cuenta de resultados por las principales clases de instrumentos financieros, a 31 de diciembre de 2024 y 2023, tiene el siguiente detalle:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Futuros y opciones	583.827,80	443.750,22
Renta fija	1.696.572,12	1.806.890,78
Deuda pública	810.202,97	669.648,21
Instituciones de Inversión Colectiva	431.196,14	434.498,74
Renta variable	<u>184.008,03</u>	<u>54.746,68</u>
Total	<u>3.705.807,06</u>	<u>3.409.534,63</u>



El resultado de la cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto, reconocido en el patrimonio neto consolidado durante los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023
Por valoración a precios de mercado	-994.041,98	333.471,37
Menos: efecto impositivo	247.914,07	-83.167,75
Total	-746.127,91	250.303,62
Importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias por ventas	-	-606.736,85
Menos: efecto impositivo	-	145.964,23
Total importe trasferido a la cuenta de pérdidas	-	-460.772,62
Variación de los ajustes por valoración en el patrimonio neto	-746.127,91	-210.469,00

Durante 2024 no se han realizado ventas de acciones de la cartera de valores disponibles para la venta.

El importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio 2023 correspondió a la venta de venta de 265.000 acciones efectuada en 2023. La venta de dichas acciones generó un beneficio de 666.312,36 euros que se recogen en otros resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En 2023 también se recoge en este mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas el beneficio bruto de 6.846.836,86 de la venta de las filiales brasileña CM Capital Markets DTVM Ltda y CM Capital Markets Asset Management Ltda.

El ingreso reconocido en el epígrafe Rendimientos de instrumentos de capital de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 61.765,60 euros, corresponde íntegramente a dividendos recibidos de las acciones de BMF-BOVESPA de la cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto (82.489,69 euros en el ejercicio 2023).

c) Comisiones percibidas y pagadas

El detalle de las comisiones percibidas y satisfechas en los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024		2023	
	Percibidas	Pagadas	Percibidas	Pagadas
Tramitación y ejecución de órdenes	28.603.380,70	2.239.053,95	28.002.572,96	1.934.828,86
Asesoramiento	11.443,11	-	160.891,38	-
Gestión de carteras	-	-	253.805,65	-
Administración de fondos de inversión	-	-	2.253.783,93	-
Custodia de fondos de inversión	-	-	772.622,91	-
Depósito y anotación de valores	13.202,26	405,72	1.055.180,49	11.016,23
Otras	38.005,98	142.203,41	-	187.227,30
Total	28.666.032,05	2.381.663,08	32.498.857,32	2.133.072,39

18. Gastos de personal y otros gastos generales

a) Gastos de Personal

El número medio de empleados durante los ejercicios 2024 y 2023 se encuentra detallado en la nota 1.c.

El detalle de los gastos de personal en los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023
Sueldos y gratificaciones	17.939.907,70	17.012.892,35
Cuotas a la seguridad social	2.682.775,35	3.060.212,40
Indemnizaciones	214.308,22	1.228.783,56
Gastos de formación	15.236,25	50.453,26
Otros gastos de personal	1.665.302,66	2.245.050,95
Total	22.517.530,18	23.597.392,52



b) Gastos generales

El detalle de otros gastos generales en los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Alquiler de inmuebles e instalaciones	379.577,07	412.837,94
Conservación y reparación	193.804,02	208.838,98
Agentes autónomos de servicios de inversión	-	61.487,38
Otros servicios de profesionales independientes	1.033.603,93	1.672.276,44
Publicidad y propaganda	1.344.535,93	1.532.186,06
Viajes y desplazamientos	356.855,92	415.801,82
Suministros	213.611,49	245.147,85
Sistemas informáticos	6.003.877,86	4.362.509,15
Comunicaciones	3.210.447,96	4.271.338,62
Tasas e impuestos	2.036.467,89	2.159.732,87
Resto de gastos	765.100,49	1.283.595,64
	<u>15.537.882,56</u>	<u>16.625.752,75</u>

19. Otras pérdidas y Otras ganancias

Ejercicio 2024

El importe de 3.098.084,14 euros del epígrafe Otros productos de explotación incluye como principales partidas 3.055.984,43 euros recibidos de Tradition Holdings Inc. como contraprestación por un acuerdo de colaboración y la devolución de 36.792,42 euros de devolución de sanciones relativas al impuesto sobre sociedades anuladas judicialmente por un recurso contencioso administrativo favorable.

El importe de 53.078,12 euros del epígrafe Otras cargas de explotación incluye, como principales partidas 29.225,81 euros en concepto de tasas a organismos supervisores y 12.773,94 euros de aportaciones al Fondo General de Garantía de Inversores.

Ejercicio 2023

El importe de 7.249.465,06 euros del epígrafe Otros productos de explotación incluye principalmente 6.207.331,65 euros (contravalor de 32.879.615,00 reales brasileños) de la venta de los servicios de custodia de los fondos de inversión que estaban administrados por CM Capital Markets DTVM y otros 961.269,06 euros recibidos de Tradition Holdings Inc. como contraprestación por un acuerdo de colaboración.

El importe de 261.826,94 euros del epígrafe Otras cargas de explotación incluye, como principales partidas 25.614,94 euros en concepto de tasas a organismos supervisores, 50.176,31 euros de aportaciones al Fondo General de Garantía de Inversores, y 183.880,66 euros de resultado negativo como consecuencia de pérdida de un recurso de casación contra Bluenext S.A.

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 2024 y 2023 es el siguiente:

Cálculo de la base imponible	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Resultado contable	2.450.611,92	5.560.643,66
Impuesto sobre Sociedades	-160.490,97	-445.770,59
Reversión de 1/10 del 30% de amortizaciones de 2013 y 2014 no deducidas	-12.635,19	-12.635,16
Devolución de sanciones por impuesto de sociedades no tributable	-36.792,42	-
Gastos no deducibles	19.546,35	29.829,70
Exención por doble imposición sobre dividendos (art.21)	-	-7.314.704,49
Base imponible del ejercicio	<u>2.260.239,69</u>	<u>-2.182.636,88</u>
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores	-1.286.924,30	-
Base imponible	<u>973.315,39</u>	<u>-2.182.636,88</u>



Cálculo del impuesto sobre sociedades	2024	2023
Cuota del impuesto (25%) sobre la base imponible positiva	243.328,85	-
Deducción para evitar la doble imposición por dividendos de empresas del Grupo	-97.331,54	-
Impuesto de sociedades	145.997,31	-

El impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2024 y 2023, reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por importe de 154.300,69 y 1.953.713,50 euros, respectivamente, corresponde al impuesto al siguiente detalle:

	2024	2023
CM Capital Holding, S.A.	-160.490,97	-445.770,59
CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V.	306.488,28	445.770,59
CM Capital Markets Latinamericana, S.A.	5.140,87	-1.483.336,87
CM Capital Markets Corretora de Cambio Títulos e Valores Mobiliarios Ltda.	3.162,51	-470.376,63
	154.300,69	-1.953.713,50

Al cierre del ejercicio 2024 el Grupo Fiscal tiene unas bases imponibles negativas pendientes de compensación por importe de 14.361.428,45 euros que podrán ser compensadas en ejercicios futuros.

Adicionalmente, por aplicación de la disposición adicional decimonovena de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, a 31 de diciembre de 2024, el Grupo Fiscal tiene pendiente de incorporar a la base imponible del Grupo de futuros ejercicios un total de 1.114.862,92 euros correspondientes al 50% de bases imponibles negativas individuales de las empresas del grupo de los ejercicios 2023 y 2024. La incorporación a la base imponible del Grupo se realizará anualmente a razón de una décima parte de dicho importe, es decir 111.486,29 euros.

El Grupo Fiscal, al cierre del ejercicio 2024 tiene una deducción pendiente de aplicar para evitar la doble imposición por dividendos recibidos por importe de 53.387,63 euros que podrán ser deducidos de las cuotas positivas de ejercicios futuros.

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

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 2024 por importe de 330.981,27 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 (578.895,34 euros en el ejercicio 2023). El impuesto diferido por importe de 12.496,09 euros (14.947,16 euros en el ejercicio 2023) del activo del balance consolidado corresponde al impuesto anticipado pagado sobre parte de las plusvalías no materializadas de dichos activos.

Los activos fiscales corrientes del balance consolidado por importe de 1.195.635,71 euros (1.203.273,31 euros en 2023) corresponden a cuotas a devolver de impuestos sobre beneficios de las distintas sociedades del Grupo.

21. Operaciones con partes vinculadas

Excepto por el acuerdo mencionado en la nota 19, durante los ejercicios 2024 y 2023, 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 2024 y 2023 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 2024 y 2023 se han devengado las siguientes remuneraciones a favor de los consejeros que mantienen una relación laboral:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Remuneraciones dinerarias	638.674,85	816.204,25
Remuneraciones en especie	68.762,94	52.448,16
Total	<u>707.437,79</u>	<u>868.652,41</u>

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 pólizas de seguro de vida que supusieron en el ejercicio 2024 el pago de 23.977,90 euros (21.898,94 euros en el ejercicio 2023). Las primas de estos seguros se encuentran incluidas dentro de "remuneraciones en especie".

La sociedad tenía suscrita una póliza de seguro de accidente de vuelos con cobertura del riesgo de fallecimiento e invalidez, que supuso en 2023 el pago de una prima de 4.908,26 euros. En 2024 esta póliza no fue renovada.

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 25.515,25 euros (25.415,25 euros en el ejercicio 2023).

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

Al cierre del ejercicio 2024 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 2024 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 2024 de las sociedades del Grupo residentes en



España, ascienden a 83.846,00 euros (80.933,00 euros en el ejercicio 2023). Adicionalmente los honorarios por otros servicios de auditoría ascienden a 36.637,00 euros (35.362,00 euros en el ejercicio 2023).

Los honorarios devengados en 2024 a favor de los auditores de las sociedades del Grupo en Brasil, la entidad Deloitte Touche Tohmatsu, han ascendido a 260.000,00 reales brasileños, equivalentes a 40.537,89 euros al cambio de cierre del 31 de diciembre de 2024 (310.974,48 reales brasileños en 2023.)

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 del Grupo 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 el Grupo CM Capital Markets, se debería generar una posición propia en los respectivos libros, de tal forma que el Grupo 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 Capital Markets podría ocasionar a priori posiciones no deseadas por el Grupo CM Capital Markets.
 - Para las posiciones deliberadamente tomadas se establecen políticas y procedimientos de control de riesgos, claramente definidos.
 - Todas las posiciones por cuenta propia son perfectamente identificables, y gestionadas en carteras o libros independientes de las que se están intermediando.

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



Límites de riesgo:

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

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

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

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

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

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

25.2 Coberturas

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

La cartera de negociación está compuesta fundamentalmente por Deuda Pública española, 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 2024

<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)	7.813.444,65	7.835.315,94	-21.871,29
Letras financieras del Tesoro (España)	4.996.455,71	4.966.920,00	29.535,71
Fundo de Inversión Liquidez Cámara BM&FBOVESPA	3.712.514,78	2.789.303,48	923.211,30
Total	16.522.415,14	15.591.539,42	930.875,72

Ejercicio 2023

<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)	9.030.984,68	8.820.481,90	210.502,78
Bonos corporativos	24.610,34	24.529,41	80,93
Fundo de Inversión Liquidez Cámara BM&FBOVESPA	4.429.435,71	3.336.415,88	1.093.019,82
Total	13.485.030,73	12.181.427,19	1.303.603,53



La diferencia entre el precio de adquisición y su importe en libros al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 de la cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto es la siguiente:

Ejercicio 2024	Valor en libros (Euros)	Precio de adquisición	Diferencia
BMF-BOVESPA	1.448.138,08	48.092,98	1.400.045,10
CLEOP	47.640,36	809.357,98	-761.717,62
Total acciones cotizadas	1.495.778,44	857.450,96	638.327,48
Andima	885,75	885,75	-
Fondo de Garantía de Inversiones	1.600,00	1.600,00	-
Total acciones no cotizadas	2.485,75	2.485,75	-
Total	1.498.264,19	859.936,71	638.327,48

Ejercicio 2023	Valor en libros (Euros)	Precio de adquisición	Diferencia
BMF-BOVESPA	2.442.180,09	48.092,98	2.394.087,11
CLEOP	47.640,36	809.357,98	-761.717,62
Total acciones cotizadas	2.489.820,45	857.450,96	1.632.369,49
Andima	1.059,49	1.059,49	-
Fondo de Garantía de Inversiones	1.800,00	1.800,00	-
Total acciones no cotizadas	2.859,49	2.859,49	-
Total	2.492.679,94	860.310,45	1.632.369,49

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 2024 en el patrimonio neto ha supuesto una pérdida de 746.127,91 euros (210.469,00 euros de pérdida en el ejercicio 2023).

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 2024 y 2023 es el siguiente:

Ejercicio 2024	Administración del Estado	Entidades de crédito	Otros intermediarios financieros	Empresas y particulares	Total
Inversiones crediticias	-	24.579.211,22	3.997.727,14	1.867.159,29	30.444.097,65
Depósitos a la vista	-	16.386.632,72	-	-	16.386.632,72
Adquisición temporal de Deuda Pública	-	3.196.185,30	-	-	3.196.185,30
Operaciones pendientes de liquidar	-	203.155,92	3.143.193,44	1.739.007,50	5.085.356,86
Otros créditos	-	4.750.930,74	832.652,56	128.151,79	5.711.735,09
Activos dudosos	-	57.669,84	26.751,11	-	84.420,95
Menos provisiones	-	-15.363,30	-4.869,97	-	-20.233,27
Resto de activos	2.904,94	16.402,69	17.556,73	2.015.833,86	2.052.698,22
Administraciones públicas	2.904,94	-	-	-	2.904,94
Créditos y anticipos al personal	-	-	-	57.044,96	57.044,96
Fianzas y depósitos constituidos	-	-	-	87.582,41	87.582,41
Otras periodificaciones	-	16.402,69	17.556,73	1.871.206,49	1.905.165,91
Cuentas de riesgo y compromisos	-	-	-	-	-
Avales y garantías entregadas	-	-	-	-	-
Total	2.904,94	24.595.613,91	4.015.283,87	3.882.993,15	32.496.795,87



Ejercicio 2023

	Administración del Estado	Entidades de crédito	Otros intermediarios financieros	Empresas y particulares	Total
Inversiones crediticias	-	27.520.490,13	906.322,54	8.462.559,93	36.889.372,60
Depósitos a la vista	-	16.325.937,35	-	-	16.325.937,35
Adquisición temporal de Deuda Pública	-	5.128.651,68	-	-	5.128.651,68
Operaciones pendientes de liquidar	-	-	251.493,91	8.450.002,72	8.701.496,63
Otros créditos	-	5.964.691,13	649.658,01	12.557,21	6.626.906,35
Activos dudosos	-	161.806,57	15.584,01	-	177.390,58
Menos provisiones	-	-60.596,60	-10.413,39	-	-71.009,99
Resto de activos	6.646.471,69	8.506,79	2.493,98	2.633.339,80	9.290.812,26
Administraciones públicas	6.646.471,69	-	-	-	6.646.471,69
Créditos y anticipos al personal	-	-	-	158.100,70	158.100,70
Fianzas y depósitos constituidos	-	-	-	87.484,66	87.484,66
Otras periodificaciones	-	8.506,79	2.493,98	2.387.754,44	2.398.755,21
Cuentas de riesgo y compromisos	-	-	-	298.395,43	298.395,43
Avales y garantías entregadas	-	-	-	298.395,43	298.395,43
Total	6.646.471,69	27.528.996,92	908.816,52	11.394.295,16	46.478.580,29

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 Deuda pública española y 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) Riesgo de precio

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 2024 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 las variables permanecen constantes.

Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	Moneda	Valor en libros	Variación del valor razonable
BMF-BOVESPA	BRL	1.448.138,09	72.406,90

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 72.406.90 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 2024 los activos líquidos totales computables para el cumplimiento del requisito de liquidez suman 18.220 miles de euros (12.897 miles de euros en 2023) siendo el requisito de liquidez mínima de 3.211 miles de euros (2.932 miles de euros en 2023).

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 2024, los estados de solvencia del Grupo Consolidado, muestran un superávit de capital total de 22.339 miles de euros (19.939 miles de euros en 2023).

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 2024 muestran un superávit de capital total de 5.004 y 3.370 miles de euros, respectivamente (3.477 y 3.469 miles de euros en 2023).

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.

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
	<u>(Días)</u>	<u>(Días)</u>
Periodo medio de pago a proveedores	4	4
Ratio de operaciones pagadas	4	4
Ratio de operaciones pendientes de pago	11	28
	<u>Importe (euros)</u>	<u>Importe (euros)</u>
Total Pagos Realizados	5.496.255,29	5.486.362,46
Total Pagos Pendientes	88.016,35	27.049,87

Adicionalmente, la Ley 18/2022 requiere incluir información adicional en relación con el volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido legalmente, así como el porcentaje de dichas facturas sobre el total. El desglose se muestra en el siguiente cuadro:

	Ejercicio 2024	Ejercicio 2023
	Nº de facturas	Nº de facturas
Número de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	2.150	1.964
Porcentaje sobre el total de facturas pagadas	97,59%	97,96%
	Importe (euros)	Importe (euros)
Importe de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	5.487.576,90	5.435.985,60
Porcentaje del importe total pagado	98,27%	98,60%



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 2024

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.

Respecto a la actividad en Brasil, durante el ejercicio 2024 el Grupo CM mantiene igualmente la actividad de intermediación en los mercados financieros y de valores a través de CM Capital Markets Corretora de Câmbio Títulos e Valores Mobiliarios Ltda. entidad autorizada y supervisada por Banco Central do 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 2024

En materia económica, el ejercicio 2024 ha venido marcado una dispar evolución en Europa respecto a los Estados Unidos. Así, en Europa ante la moderación de la inflación y el exiguo crecimiento económico, los bancos centrales han iniciado la senda de bajada de tipos de interés mientras que en Estados Unidos ante la pujanza de su economía se han desmarcado de esta iniciativa.

En materia política, 2024 se ha caracterizado por haber vivido el proceso de elecciones presidenciales en los Estados Unidos que producirá cambios en las políticas económicas que se ejecutarán a partir de 2025 y que previsiblemente tendrán una notable influencia en el comercio internacional.

En el marco del escenario descrito, según el FMI, durante el ejercicio 2024, la economía mundial creció un 3,4%, ligeramente por encima del 3,1% proyectado a principio del año, siendo revisado al alza el crecimiento de 2023 desde un 3,1% a un 3,3%.

En España el crecimiento del PIB en 2024 ha ascendido al 3,1%, impulsada por el gasto público y situándose por encima del 1,1% pronosticado a principio de año, habiendo sido revisado el crecimiento del PIB en 2023 desde un 2,4% al 2,7%.

En Europa (+0,8%) los incrementos de PIB han estado por debajo de las previsiones (0,9%) mientras que Reino Unido (+0,9%) se ha situado ligeramente por encima de las previsiones (0,6%).

Por su parte el crecimiento en Brasil se ha situado en un +3,7%, sensiblemente por encima del 1,7% inicialmente previsto.

De cara a los próximos años se mantiene la estimación acerca que la economía mundial crezca un 3,3% en 2025 y 3,6% en 2026. En España las proyecciones ascienden a un 2,3% en 2025 y un 1,8% en 2026. Para el Área Euro se proyecta un 1% en 2025 y un 1,4% en 2026. Respecto a Brasil, las expectativas de crecimientos esperados ascienden a un 2,2% para 2025 y 2026.

El escenario económico para el ejercicio 2024 se presenta todavía marcado por las políticas de las autoridades monetarias encabezadas por la Reserva Federal y el BCE persiguiendo una contención de tensiones inflacionarias con tipos de interés elevados si bien se prevé que se produzca un punto de inflexión a lo largo del ejercicio.

Evolución de los mercados en 2024

Al igual que en 2023, en el ejercicio 2024 los mercados mundiales han experimentado subidas generalizadas en los índices.

Las ganancias en las Bolsas europeas se han situado en línea a las medias mundiales. Así, el índice de gran capitalización EuroStoxx 50 con un alza del 8,02% ha superado al STOXX Europe 600 con un 5,97% en el año. En Europa han liderado los ascensos, el DAX alemán (+18,85%) y el IBEX (+14,78%) junto al ATHEX griego



(+14,34%) el MIB italiano (+12,63%) y el AEX de Pases Bajos (+11,67%). Más rezagados se han situado el FTSE inglés (+5,69%) y el SMI suizo (+4,16%). Con rentabilidades negativas se sitúan el PSI Portugués (-0,30%) y el CAC-40 Francés (-2,15%).

El ejercicio 2024 ha continuado con el mercado americano marcando niveles récord superando nuevos máximos históricos. El año ha cerrado con subidas del 12,88% en el Dow Jones Industriales, 23,31% en el S&P 500 y el 24,97% en el Índice Nasdaq 100.

Respecto al mercado de divisas y tras el repunte del Real Brasileño respecto al euro en 2023, durante 2024 este último se ha depreciado, cerrando el ejercicio 2024 con un cambio de 6,4137 (5,362 al cierre de 2023).

En cuanto a los mercados de bonos, en Europa debido a la bajada de tipos en la segunda parte del año, han comenzado a repuntar los precios disminuyendo las rentabilidades, no así en los Estados Unidos donde los tipos se mantienen elevados. Parece previsible que en 2025 continúen las bajadas de tipos en Europa por parte de los bancos centrales al tiempo que Estados Unidos comience a bajar los mismos.

En este contexto, la inversión y negociación en deuda soberana y mercados monetarios ha mantenido una demanda sostenida durante 2024.

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 2024 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 2024 muestra una pérdida de 840.885,45 euros (6.623.027,61 euros de beneficio en el ejercicio 2023).

CM CAPITAL MARKETS BROKERAGE, Sociedad de Valores, S.A. en el ejercicio 2024 ha realizado una facturación por comisiones netas de 8.125.751,29 euros lo que supone una reducción del 10,08% respecto a la facturación del ejercicio anterior (9.036.915,71 euros).

Los gastos de personal sumaron 4.498.543,82 euros con una disminución del 6,08% respecto del ejercicio anterior (4.789.742,62 euros), mientras que los gastos generales ascendieron a 2.437.669,57 euros, con un ascenso del 3,61% respecto al anterior (2.352.677,96 euros).

El resultado del ejercicio 2024 ha sido de 833.011,15 euros de beneficios frente a 1.265.082,44 euros de beneficios del ejercicio 2023.

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 3.280.897,93 euros que resultando inferiores en un 12,09% respecto a los del ejercicio 2023.

Los gastos de personal en 2024 ascendieron a 2.598.276,40 euros que sobre los gastos de 2023 han supuesto un incremento del 0,03%. Los gastos generales sumaron 1.268.547,23 euros, resultando superiores en un 6,11% respecto al ejercicio 2023.

El resultado del ejercicio 2024 ha sido de 282.216,82 euros de pérdidas, frente a los 192.012,77 euros de beneficios obtenidos en el ejercicio anterior.

Al cierre de 2024 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
BME Growth
BME Clearing: Miembro no Compensador Ordinario para Renta Variable.



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 132.536 miles de reales brasileños (144.279 miles de reales en el ejercicio anterior).

Los gastos de personal, los gastos generales y las amortizaciones sumaron 142.318 miles de reales brasileños (130.054 miles de reales en el ejercicio anterior).

El resultado del ejercicio 2024 ha sido de 21.241 miles de reales brasileños de pérdidas frente a los 11.781 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 y materias primas y Bolsa de Valores de São Paulo) - miembro negociador y liquidador
SELIC (Sistema especial de liquidación y custodia de títulos públicos de Banco Central do Brasil)
CETIP (Cámara de custodia y liquidación de títulos privados)

Evolución previsible de la actividad durante el próximo ejercicio

La evolución de la actividad durante 2025 se presenta marcada por una tendencia de reducción de tipos de interés de referencia y una moderación de las tensiones inflacionarias.

Para 2025 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 el contexto actual, favorecidos por un entorno de volatilidad y tipos de interés positivos, el Grupo confía en que se puedan producir repuntes en la actividad dentro de los mercados en los que opera, tanto en España como en Brasil.

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 2024 y 2023 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 2024, las sociedades del Grupo residentes en España, no han realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, 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 2024

Estado de Información No Financiera Consolidado del ejercicio 2024

Los administradores de esta sociedad dominante han formulado en el día de hoy, como documento separado, el Estado de Información No Financiera Consolidado del ejercicio 2024 que forma parte de este Informe de Gestión de CM Capital Markets Holding, S.A. y las sociedades del Grupo consolidable.

En Madrid, a 27 de marzo de 2025.



**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 2024**

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.



CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

**ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA
CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2024**



ÍNDICE

0.	ACERCA DE ESTE INFORME	2
1.	MODELO DE NEGOCIO.....	2
2.	CUESTIONES MEDIOAMBIENTALES	4
3.	CUESTIONES SOCIALES Y RELATIVAS AL PERSONAL	5
4.	RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS	11
5.	LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO	11
6.	INFORMACIÓN SOBRE LA SOCIEDAD	13
	ANEXO I: Tabla de cumplimiento Ley 11/2018, de 28 de diciembre	16



0. ACERCA DE ESTE INFORME

Conforme a lo establecido en el artículo 49.7 del Código de Comercio, este Estado de Información No Financiera consolidado del ejercicio 2024, que se emite como informe separado, pasa a formar parte del Informe de Gestión consolidado de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2024 de CM Capital Markets Holding, S.A

La información contenida en el presente informe da respuesta a la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, por la que se modifica el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad.

En la elaboración del presente informe se han considerado asimismo las directrices sobre la presentación de informes no financieros de la Comisión Europea (2017/C 215/01) derivadas de la Directiva 2014/95/UE, además de los establecido en la "Guía para la elaboración de memorias de sostenibilidad" del Global Reporting Initiative (Estándares GRI).

En este contexto, a través del Estado de Información No Financiera, el Grupo CM Capital Markets tiene como objetivo informar sobre:

- Modelo de negocio
- Cuestiones medioambientales
- Cuestiones sociales y relativas al personal
- Respeto de los derechos humanos
- Lucha contra la corrupción y el soborno
- Información sobre la sociedad

Para diseñar los contenidos de este informe y seleccionar los aspectos que son relevantes, la Compañía ha llevado a cabo un análisis de materialidad que le ha permitido identificar los aspectos más relevantes sobre los que informar a sus grupos de interés, así como dar respuesta a los requerimientos de información no financiera en base a la regulación vigente.

Por otro lado, para todos aquellos aspectos que no son materiales para la Compañía, el presente informe aborda su enfoque de gestión, pero no da información detallada de KPIS clave u otros indicadores cuantitativos, pues no se consideran representativos de la actividad del grupo, como es el caso las cuestiones medioambientales recogidas en el apartado 2 de este informe (cuestiones relativas a contaminación, economía circular y prevención y gestión de residuos, cambio climático y biodiversidad).

Todos los indicadores incluidos en este informe cumplen los principios de comparabilidad, materialidad, relevancia y fiabilidad. Asimismo, la información incluida en el mismo es precisa, comparable y verificable.

El presente Estado de Información No Financiera ha sido sometido a un proceso de verificación externa independiente. El informe de verificación independiente donde se incluyen los objetivos y alcance del proceso, así como los procedimientos de revisión utilizados y sus conclusiones, se adjunta como anexo.

1. MODELO DE NEGOCIO

1.1. Actividad y entorno empresarial

CM Capital Markets Holding, S.A. es la sociedad matriz del Grupo CM Capital Markets. La actividad principal del Grupo es la intermediación financiera que realizan las sociedades filiales, y que se basan fundamentalmente en la prestación de servicios de inversión e intermediación financiera por cuenta de sus clientes. El Grupo realiza sus actividades desde España (Madrid), donde se encuentran domiciliadas la sociedad matriz 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 encuentra domiciliada CM Capital Markets Corretora de Cambio, Títulos e Valores Mobiliarios Ltda., entidad financiera sujeta a la supervisión de Banco Central de Brasil.

El modelo de negocio del Grupo se basa principalmente en la intermediación financiera en deuda soberana y derivados de tipo de interés y de divisa. En el marco de esta actividad, la filial CM Capital Markets Brokerage SV SA gestiona un Centro de Negociación en España denominado CAPI OTF. La base de clientela para esta actividad la conforman exclusivamente entidades financieras sometidas a supervisión prudencial (también denominadas contrapartes elegibles) y este tipo de negociación se realiza fundamentalmente a través de sistemas de voz.



El Grupo además proporciona acceso a otros mercados organizados bursátiles y de derivados cotizados donde actúa por cuenta de sus clientes. En este caso, si bien la principal base de clientes son entidades financieras, existe un área de negocio en Brasil dedicada a la contratación on-line a través de plataformas electrónicas en las que hay una base de clientes compuesta por un público más amplio.

La estrategia del Grupo se centra por tanto en la prestación de servicios de intermediación sin involucrarse en la negociación por cuenta propia. Puede afirmarse que la misión del Grupo CM Capital Markets es la de contribuir a que existan unos mercados financieros transparentes, eficientes y competitivos lo cual resulta beneficioso para los inversores y la sociedad en su conjunto. Por otra parte, el hecho de operar a través de sistemas de voz contribuye a aproximar intereses de compra y venta y facilitar la negociación de activos poco líquidos en periodos de especial volatilidad, lo cual aporta un valor añadido.

1.2. Organización y estructura

Conforme a lo establecido en los Estatutos Sociales de CM Capital Markets Holding, S.A. el gobierno y la administración, en el ámbito de sus respectivas competencias, corresponden a la Junta General de Accionistas y al Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de la sociedad matriz tiene delegada sus facultades en dos Consejeros Delegados que forman el Comité Ejecutivo del Grupo al que se reportan todos los consejos de administración de las sociedades filiales.

El Grupo CM Capital Markets, cuya sociedad matriz es CM Capital Markets Holding, SA, se compone de las siguientes filiales:

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).

2. CUESTIONES MEDIOAMBIENTALES

2.1. Políticas y procedimientos ambientales

CM Capital Markets Holding SA y sus empresas filiales están encuadradas en el sector financiero prestando servicios de intermediación financiera. Así pues, su actividad está encuadrada en el ámbito de las oficinas sin participar en procesos productivos que impliquen usos industriales o de comercio de bienes. Su actividad se centra en los mercados secundarios de valores e instrumentos financieros sin involucrarse en financiación de proyectos en mercados primarios de valores.

Ninguna de las sociedades del Grupo dispone de oficinas abiertas al público.

Debido a estas circunstancias, el Grupo no dispone de una política formal en materia medioambiental ya que no está sujeta a riesgos medioambientales, si bien mantiene su compromiso con el cumplimiento de la normativa ambiental en los países donde opera.

2.2. Recursos dedicados a la prevención de riesgos ambientales. Provisiones y garantías establecidas para riesgos ambientales:

El Grupo no dispone de personal dedicado a la prevención de riesgos ambientales y tampoco se han dedicado recursos a la prevención de los mismos. Por otra parte, no existen provisiones y garantías para riesgos ambientales ni se han contratado seguros de responsabilidad específicos debido a la inexistencia de riesgos de este tipo.

2.3. Uso sostenible de los recursos

2.3.1. Consumo de materias primas y las medidas adoptadas para mejorar la eficiencia de su uso

El Grupo no consume directamente materias primas ya que no realiza actividades relacionadas con los procesos productivos o industriales y tampoco comercia con bienes tangibles. Por consiguiente, debido al tipo de actividad que desarrolla el Grupo que no implica el consumo directo de materias primas este punto no tiene un impacto material.

2.3.2. Consumo, directo e indirecto, de energía, medidas tomadas para mejorar la eficiencia energética y el uso de energías renovables

El Grupo CM Capital Markets consume energía eléctrica en el desempeño de su actividad, así como gasoil para la calefacción y para la generación de energía eléctrica de soporte en caso de fallo de suministro eléctrico.

Tanto el edificio donde realiza su actividad en España que constituye la sede social como las oficinas donde realiza su actividad en Brasil disponen de sistemas de climatización eficiente.

Los consumos de energía durante el ejercicio 2024 y 2023 han sido los siguientes:



	Consumo energético 2024 (GJ)	Consumo energético 2023 (GJ)	Variación 2024 – 2023
Consumo de electricidad	3.787	3.662	-4 %
Otros consumos energéticos (gas natural, diésel, gasoil, etc.)	204	94	118%
Consumo de energía renovable	-	-	-

Frente a la situación excepcional de 2023 en la que hubo un clima más benigno, el consumo de gasoil en 2024 ha superado los 200 GJ, si bien se mantiene por debajo los niveles alcanzados en 2021 y 2022 (con niveles en torno a los 250 GJ). Desde 2023 se realiza un control más exhaustivo de las horas de calefacción, así como su restricción a zonas del edificio efectivamente ocupadas.

2.4. Cambio climático

En cuanto a las emisiones de gases de efecto invernadero, a continuación, se presenta una tabla detalle de las mismas, donde las emisiones de alcance 1 son generadas por el gasoil utilizado para la calefacción de la sede de España y las de alcance 2 son generadas por el consumo eléctrico.

	Emisiones de GEI 2024 (t CO ₂ eq)	Emisiones de GEI 2023 (t CO ₂ eq)	Variación 2024 – 2023
Alcance 1	15,56	7,08	120 %
Alcance 2	376,18	335,98	12 %
TOTAL	391,74	343,06	14 %

Asimismo, el Grupo no considera necesario realizar medidas de adaptación al cambio climático ni establecer metas de reducción de emisiones.

3. CUESTIONES SOCIALES Y RELATIVAS AL PERSONAL

3.1. Políticas y procedimientos en materia de recursos humanos

El Grupo CM Capital Markets no dispone de una política formal de gestión de recursos humanos corporativa, si bien la contratación de los empleados se realiza con la aprobación de uno de los dos miembros del Comité Ejecutivo quienes aprueban las remuneraciones y las condiciones de los contratos del personal. Las funciones propias de un comité de nombramientos y de un comité de remuneraciones se encuentran asumidas por el Comité Ejecutivo de la sociedad matriz.

El Grupo sí cuenta con una política de remuneraciones de los empleados aprobada por el Comité Ejecutivo cuya última versión fue aprobada en enero de 2015. Esta política de remuneraciones fue elaborada con la finalidad de garantizar el cumplimiento de los requisitos establecidos en materia de remuneraciones para las empresas de servicios de inversión por la Ley 6/2023 de los Mercado de Valores y de los Servicios de Inversión por la Ley 10/2014, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de Entidades de Crédito.

Ninguna de las empresas del Grupo tiene contraída obligación alguna de aportaciones a fondos o planes de pensiones.

3.2. Riesgos en relación a los recursos humanos y el empleo

Debido a que la actividad de las sociedades de Grupo CM Capital Markets consiste exclusivamente en la intermediación financiera, no se han identificado riesgos en relación a los recursos humanos y el empleo derivados de la actividad empresarial.

3.3. Empleo

3.3.1. Número total y distribución de empleados por sexo, edad, país y clasificación profesional

Los empleados del Grupo CM Capital Markets trabajan en dos oficinas distintas situadas en Madrid y en São Paulo.

El número de empleados del Grupo en 2024 es similar al de 2023 sin que se hayan producido variaciones significativas.



El detalle del número de empleados al cierre de ejercicio 2024 y 2023 es el siguiente:

Empleados por Sexo	Variación	2024		2023	
		Total	%	Total	%
Mujer	-8,43%	76	28,25%	83	31,32%
Hombre	6,04%	193	71,75%	182	68,68%
Total general	1,51%	269	100,00%	265	100,00%

Empleados por Edad	Variación	2024		2023	
		Total	%	Total	%
<30	-3,08%	63	23,42%	65	24,53%
>=30, <50	1,60%	127	47,21%	125	47,17%
>=50	5,33%	79	29,37%	75	28,30%
Total general	1,51%	269	100,00%	265	100,00%

Empleados por País	Variación	2024		2023	
		Total	%	Total	%
España	1,15%	88	32,71%	87	32,83%
Brasil	1,69%	181	67,29%	178	67,17%
Total general	1,51%	269	100,00%	265	100,00%

Empleados por Categoría Profesional	Variación	2024		2023	
		Total	%	Total	%
Directivos	0,00%	13	4,83%	13	4,91%
Técnicos	6,19%	103	38,29%	97	36,60%
Administrativos	-1,29%	153	56,88%	155	58,49%
Total general	1,51%	269	100,00%	265	100,00%

3.3.2. Número total y distribución de modalidades de contrato de trabajo

Distribución de modalidades de contrato de trabajo	Variación	2024		2023	
		Nº	%	Nº	%
Fijos	3,15%	262	97,40%	254	95,85%
Temporales	-36,36%	7	2,60%	11	4,15%
TOTAL	1,51%	269	100,00%	265	100,00%
A tiempo completo	3,19%	259	96,28%	251	94,72%
A tiempo parcial	-28,57%	10	3,72%	14	5,28%
TOTAL	1,51%	269	100,00%	265	100,00%

3.3.3. Promedio anual de contratos por tipología de contrato, sexo, edad y categoría profesional

Promedio de contratos por sexo	Variación		2024		2023	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Fijos	-4,04%	-7,14%	190	78	198	84
Temporales	-37,50%	-62,50%	5	3	8	8
TOTAL	-5,34%	-11,96%	195	81	206	92
A tiempo completo	-4,04%	-7,41%	190	75	198	81
A tiempo parcial	-37,50%	-45,45%	5	6	8	11
TOTAL	-5,34%	-11,96%	195	81	206	92



Promedio de contratos por edad	2024			2023		
	<30	>=30, <50	>=50	<30	>=30, <50	>=50
Fijos	57	130	80	65	135	82
Temporales	9	0	0	15	1	0
TOTAL	66	130	80	80	136	82
A tiempo completo	56	128	80	64	133	82
A tiempo parcial	10	2	0	16	3	0
TOTAL	66	130	80	80	136	82

Promedio de contratos por categoría profesional	2024			2023		
	Directivos	Técnicos	Administrativos	Directivos	Técnicos	Administrativos
Fijos	13	107	148	12	93	177
Temporales	0	0	8	0	2	14
TOTAL	13	107	156	12	95	191
A tiempo completo	13	107	145	12	93	174
A tiempo parcial	0	0	11	0	2	17
TOTAL	13	107	156	12	95	191

3.3.4. Número de despidos por sexo, edad y clasificación profesional

	Despidos por sexo	
	2024	2023
Hombres	13	25
Mujeres	20	13
TOTAL	33	38

	Despidos por edad	
	2024	2023
Hasta 30 años	18	18
Entre 30-50	15	14
Más de 50 años	0	6
TOTAL	33	38

	Despidos por clasificación profesional	
	2024	2023
Directivos	0	0
Técnicos	7	7
Administrativos	26	31
TOTAL	33	38

3.3.5. Las remuneraciones medias y su evolución desagregados por sexo, edad y clasificación profesional

Las remuneraciones medias se encuentran expresadas en euros.

Remuneración media por Sexo	Total €	
	2024	2023
Hombres	64.393	53.135
Mujeres	61.080	44.790
TOTAL	63.457	50.521



Remuneración media por edad	Total €	
	2024	2023
Hasta 30 años	28.537	14.084
Entre 30-50	65.732	52.889
Más de 50 años	87.648	78.155
TOTAL	63.457	50.521

Remuneración media por categoría profesional	Total €	
	2024	2023
Directivos	216.901	156.474
Técnicos	99.092	75.620
Administrativos	26.430	25.928
TOTAL	63.457	50.521

3.3.6. Brecha salarial, la remuneración de puestos de trabajo iguales o de media de la sociedad

Brecha salarial	Salario Mujeres/Hombres %	
	2024	2023
Compañía total	5,15%	15,70%
Directivos	-31,94%	-28,30%
Técnicos	-36,27%	-20,35%
Administrativos	17,85%	25,51%

La brecha salarial, expresada como porcentaje, ha sido calculada dividiendo la diferencia entre la remuneración media masculina y la femenina entre la remuneración media masculina.

3.3.7. La remuneración media de los consejeros y directivos, incluyendo la retribución variable, dietas, indemnizaciones, el pago a los sistemas de previsión de ahorro a largo plazo y cualquier otra percepción desagregada por sexo

Las cifras se encuentran expresadas en euros

Remuneración media de consejeros por sexo	Total €	
	2024	2023
Hombres	197.636	147.603
Mujeres	266.534	188.451

Remuneración media de directivos por sexo	Total €	
	2024	2023
Hombres	202.011	146.881
Mujeres	266.534	188.451

El incremento en la remuneración media está relacionado con el cobro de remuneraciones variables devengadas en 2023 y pagadas en 2024.

3.3.8. Implantación de políticas de desconexión laboral (desconexión digital)

El Grupo CM Capital Markets es respetuoso con el derecho a la desconexión digital en el ámbito de la relación laboral (entendida como el derecho de los empleados a no contestar comunicaciones, llamadas, emails, mensajes, WhatsApp, etc., de trabajo fuera de su horario laboral).

Aunque no se cuenta con una política de desconexión laboral, el Grupo manifiesta su compromiso de respetar el tiempo de descanso, permisos y vacaciones, así como de la intimidad personal y familiar de los trabajadores.).



3.3.9. Empleados con discapacidad y accesibilidad universal de las personas con discapacidad

Nº de empleados con discapacidad			
2024		2023	
Brasil	España	Brasil	España
4	0	3	1

3.4. Organización del trabajo

3.4.1. Organización del tiempo de trabajo

Con fecha 13 de mayo de 2019, para las empresas de Grupo establecidas en España, se implantó una herramienta informática para el registro de la jornada de los empleados, cumpliendo con la normativa en vigor tras la publicación del Real Decreto 8/2019 de 8 de marzo de medidas urgentes de protección social y lucha contra la precariedad laboral.

Los empleados de las empresas del Grupo en Brasil se encuentran sometidos a un sistema de control de la jornada laboral que les obliga a fichar al inicio y al final de la jornada.

Los empleados del Grupo en España se encuentran bajo el Convenio Colectivo del Mercado de Valores y bajo el Convenio Colectivo de Oficinas y Despacho. La jornada máxima de trabajo es de 1.735 horas.

3.4.2. Número de horas de absentismo

El número total de horas de absentismo durante el ejercicio 2024 fue 6.861 horas (5.136 horas en 2023).

El incremento se ha producido principalmente debido a una baja previa a un proceso de incapacitación así como a diversas bajas por enfermedad de larga duración.

3.4.3. Medidas destinadas a facilitar el disfrute de la conciliación y fomentar el ejercicio responsable de estos por parte de ambos progenitores

En materia de conciliación familiar se ha concedido la reducción de jornada para el cuidado de hijo menor de 12 años a aquellos empleados que lo solicitaron.

Las sociedades del Grupo conceden el permiso de paternidad o cuidado del menor a todos los empleados, tanto hombre como mujeres, que lo solicitan.

3.5. Salud y seguridad

Durante el ejercicio 2024 y 2023 no se ha producido ningún accidente laboral ni enfermedad profesional.

Las empresas del Grupo en España realizan anualmente reconocimientos médicos a todos sus empleados.

En las oficinas del Grupo en Madrid se encuentra disponible un aparato desfibrilador. Empleados de cada uno de los departamentos han realizado un curso de formación.

3.5.1. Accidentes de trabajo, en particular su frecuencia y gravedad, enfermedades profesionales, desagregado por sexo

Durante el ejercicio 2024 y 2023 no se ha producido ningún accidente laboral ni enfermedad profesional.



3.6. Relaciones sociales

3.6.1. Organización del diálogo social, incluidos procedimientos para informar y consultar al personal y negociar con ellos

No existe representación sindical en ninguna de las sociedades del Grupo CM Capital Markets. Ninguno de nuestros empleados está adscrito a ningún comité de empresa o sindicato.

Todos los empleados del Grupo en España se encuentran bajo del Convenio Colectivo del Mercado de Valores, excepto 9 empleados que se encuentran bajo el convenio de Oficinas y Despachos.

En Brasil el 97,24% de los empleados se encuentran bajo del Convenio Colectivo de las de Corretoras de Valores o bajo el Convenio colectivo de las Corretoras Distribuidoras de Valores.

3.6.2. Porcentaje de empleados cubiertos por convenio colectivo por país

País	Empleados cubiertos por convenio colectivo (%)	
	en 2024	en 2023
España	100,00%	100,00%
Brasil	97,24%	91,01%
Total general	98,14%	98,14%

3.7. Formación

3.7.1. Políticas implementadas en el campo de la Formación

No existe una política implementada en el campo de la formación.

Los directores de las respectivas áreas o departamentos, cuando estiman necesaria la formación del personal en las distintas materias, solicitan la aprobación de un miembro del Comité Ejecutivo del correspondiente presupuesto de la empresa que va a impartir la formación.

3.7.2. La cantidad total de horas de formación por categoría profesional

	Horas de formación	
	2024	2023
Directivos	12	24
Técnicos	93	187
Administrativos	775	850

3.8. Accesibilidad universal de las personas con discapacidad

Aunque nuestras oficinas en Madrid están preparadas para el acceso del personal con discapacidad, el único empleado del Grupo con discapacidad presta sus servicios mediante trabajo a distancia.

3.9. Igualdad

3.9.1. Planes de igualdad (Capítulo III de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres), medidas adoptadas para promover el empleo, protocolos contra el acoso sexual y por razón de sexo.

El Grupo CM Capital Markets no cuenta con un plan de igualdad formalmente aprobado.

No obstante, debemos destacar que en los consejos de administración de las sociedades filiales del Grupo algunos de sus miembros son mujeres. La Dirección del Grupo realiza el nombramiento de los consejeros de las sociedades filiales sin discriminación alguna entre hombres y mujeres.

Tampoco existe discriminación por sexo en los procesos de selección del personal para nuevas contrataciones, ni en el establecimiento y aprobación de las remuneraciones al personal, conforme a la política de remuneraciones del Grupo.



4. RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS

4.1. Riesgos en materia de derechos humanos, prevención de los riesgos de vulneración de los mismos y, en su caso, medidas para mitigar, gestionar y reparar posibles abusos cometidos

El riesgo en esta materia se considera nulo.

El Grupo CM Capital Markets es respetuoso con la libertad de asociación y los derechos de negociación colectiva.

Respecto al trabajo forzoso y la abolición efectiva del trabajo infantil, hay que señalar que el Grupo CM Capital Markets opera desde sendas oficinas administrativas en España y Brasil y no posee fábricas, centros de producción o extracción ni establecimientos abiertos al público. Se encuentra supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en España, por el Banco Central de Brasil y por la Comisión de Valores Mobiliarios en Brasil. Las jurisdicciones españolas y brasileñas son muy garantistas y desarrolladas en materia laboral por lo que se garantiza que se cumplan en todo caso las disposiciones sobre trabajos forzosos u obligatorios o trabajo infantil. Por consiguiente, no se considera necesario establecer políticas respecto a este tipo de conductas.

4.2. Denuncias por casos de vulneración de derechos humanos

En 2024 y 2023 no se han registrado denuncias por vulneración de derechos humanos.

4.3. La eliminación de la discriminación en el empleo y la ocupación

En materia de eliminación de discriminación en el empleo y la ocupación, el Grupo CM Capital Markets no permite, ni tolera, la discriminación por razón de sexo o cualquier otra condición personal, social o religiosa y promueve la igualdad de oportunidades. Asimismo, el Grupo CM Capital Markets promueve la igualdad de trato entre hombres y mujeres y rechaza cualquier manifestación de acoso, abuso de autoridad, violencia o cualesquiera otras conductas que generen un entorno de trabajo intimidatorio u ofensivo para los derechos personales de sus miembros.

5. LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO

Las empresas de servicios de inversión están sujetas a unos marcos normativos sectoriales muy avanzados y anteriores a la aprobación de la normativa sobre información no financiera.

Este marco normativo abarca:

- Normativa sobre Prevención de Blanqueo de Capitales y Financiación del Terrorismo.
- Normas de Conducta previstas en la legislación sobre Mercados de Valores (Mifid)
- Derecho sancionador: legislación del mercado de valores y legislación penal que tipifica el abuso de mercado como delito contra el mercado y los consumidores. El abuso de mercado se puede producir bien por manipulación de precios, bien por utilización indebida de información privilegiada.

El Grupo CM Capital Markets dispone de políticas y procedimientos que dan cumplimiento a este marco normativo. En particular, los Consejos de Administración del Grupo CM Capital Markets han aprobado Reglamentos Internos de Conducta de obligado cumplimiento por los empleados, así como políticas y procedimientos sobre asuntos previstos por la Normativa de Conducta aplicable en los mercados de valores. Existen órganos de control clave que supervisan y garantizan la eficacia de las políticas y procedimientos y reportan a la alta dirección del Grupo. Estos órganos son la función de Gestión de Riesgos, la Función de Cumplimiento Normativo y la función de Auditoría Interna.

A continuación, se desarrollan los aspectos más destacados de las mismas.

5.1. Políticas y procedimientos en relación a la corrupción y el soborno

Las sociedades del Grupo han aprobado políticas, manuales y procedimientos relacionados con normas de conducta en los mercados de valores los cuales previenen e impiden las conductas que impliquen corrupción o soborno.



Políticas y Manuales relativos a normas de conducta.

RIC.- Reglamento Interno de Conducta:

El Grupo dispone de Reglamentos Internos de Conducta aplicables a los empleados, apoderados, directivos, administradores y en su caso a los representantes. Estos reglamentos internos de conducta establecen principios de actuación y recogen el comportamiento que deben seguir estas personas en el desempeño de sus funciones. Los asuntos que abordan estos reglamentos tienen que ver con, entre otras, la observancia de normas de prevención de abuso de mercado, la prevención de los conflictos de interés y actuación en el mejor interés del cliente, el tratamiento de operaciones personales, la custodia de activos y los principios de elaboración de informes de inversión.

Políticas y procedimientos operativos

Las empresas del Grupo disponen de Manuales de Procedimientos y políticas aprobadas por la alta dirección.

Políticas de control interno

El Grupo mantiene operativas las funciones de Auditoría Interna, Cumplimiento Normativo y Gestión de Riesgo que garantizan un adecuado cumplimiento de la normativa vigente en especial en materia de pago de incentivos.

Procedimientos para la detección, análisis y reporting de operaciones sospechosas de abuso de mercado

Las empresas del Grupo disponen de Manuales de Procedimientos, políticas y sistemas diseñados para detectar, analizar y en su caso reportar a las autoridades competentes, las operaciones sospechosas de abuso de mercado. Como resultado de la aplicación de estas políticas y procedimientos, las empresas del Grupo, en caso necesario, reportan a las autoridades las operaciones sospechosas de haber utilizado información privilegiada o de haberse ejecutado manipulando precios.

Políticas y Manuales relativos a la prevención de Blanqueo de Capitales y la prevención de financiación del terrorismo.

El sector financiero puede ser utilizado para el blanqueo de capitales y para la financiación del terrorismo. Las empresas del Grupo CM Capital Markets disponen de Manuales PBC en los que se designan unidades de control y se establecen procedimientos en esta materia.

5.2. Riesgos de corrupción y soborno

Hay que señalar, respecto a las normas de conducta, que existe una normativa muy detallada (Mifid) que aborda el riesgo de corrupción y soborno específico en el sector en el que opera el Grupo. Se trata de la práctica de pago de incentivos no permitidos, es decir, aquellos que pueden generar un perjuicio a los clientes. En particular, los procedimientos y controles establecidos por el Grupo CM Capital Markets prohíben los pagos o cobros indebidos, siendo este aspecto revisado por las funciones de auditoría interna y cumplimiento normativo. Los reglamentos internos de conducta prohíben esta práctica.

Otro riesgo específico en el ámbito en que opera el Grupo tiene que ver con las prácticas de abuso de mercado que es mitigado con adecuados procedimientos para la detección de operaciones sospechosas.

El Grupo CM Capital Markets dispone de Procedimientos y sistemas para el análisis, detección y reporting a las autoridades competentes de operaciones sospechosas de constituir abuso de mercado.

Finalmente, dentro de los riesgos asociados al sector en que operan las empresas del grupo CM Capital Markets se encuentra el riesgo de Blanqueo de Capitales.

5.3. Medidas para luchar contra el blanqueo de capitales

El Grupo dispone de mecanismos y procedimientos para prevenir el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo. Así, las empresas del Grupo CM Capital Markets disponen de Manuales PBC (actualizados en 2021) en los que se designan unidades de control y se establecen procedimientos en esta materia. Los manuales recogen las obligaciones de diligencia debida y "Know your client" que incluye, entre otros, la identificación formal y real del cliente (titularidad real) de los clientes, el análisis del propósito e índole de la relación de negocios y el seguimiento actualizado de la actividad de los clientes. Se establecen procedimientos para la aceptación de clientes en función de un análisis basado en el riesgo de blanqueo



por cliente y por producto. También se establecen procedimientos y mecanismos para cumplir con el deber de abstención, bloqueo de activos, así como las obligaciones de reporting, notificación de operaciones sospechosas a las autoridades competentes o monitorización de listas. Así mismo, se realizan acciones formativas para los empleados en esta materia.

5.4. Canal de denuncias

En enero de 2016 el Grupo CM Capital Markets aprobó la Política de uso del Canal de Denuncias que se encuentra publicada en la intranet corporativa a disposición de todos los empleados.

En los ejercicios 2024 y 2023 no se han recibido denuncias por caso de discriminación ni por casos de corrupción y soborno o incumplimiento de legislación o delitos.

Todos los empleados, directivos y consejeros de las sociedades del Grupo deberán comunicar, a través del Canal de Denuncias, cualquier irregularidad de la que tengan conocimiento y que esté incluida en su ámbito objetivo, sin miedo a ser objeto de despido o de cualquier otro tipo de represalia.

El ámbito objetivo de aplicación del Canal de Denuncia, abarca:

- Las conductas tipificadas en el Código Penal y los delitos previstos en otras leyes especiales, susceptibles de generar responsabilidad penal para el Grupo CM Capital Markets. En este sentido, se incluyen cualesquiera conductas que impliquen o puedan implicar situaciones de acoso laboral y/o sexual, recogidas en los artículos 173 y 184 del Código Penal.
- Cualquier comportamiento o práctica contrarios a las normas de conducta del Mercado de Valores y de las empresas que prestan servicios de inversión.
- Aquellos comportamientos contrarios a los principios y normas de conducta establecidos en el Reglamento Interno de Conducta de las sociedades del Grupo CM Capital Markets.
- Adicionalmente, se incluyen posibles irregularidades o incumplimientos con trascendencia financiera y contable, de acuerdo con lo establecido en las Circulares y directrices de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, tales como malas prácticas contables y financieras.

En la mencionada política se establecen también los medios y procedimientos para la comunicación de las denuncias.

El Manual de Procedimientos para la Prevención del Blanqueo de Capitales y la Financiación del Terrorismo del Grupo establece en su apartado XXVI el procedimiento de comunicación de potenciales incumplimientos del manual y de la normativa vigente, estableciendo que todos los empleados, directivos o agentes de las dos empresas de servicios de inversión del Grupo podrán utilizar los procedimientos establecidos en la mencionada Política de Uso del Canal de Denuncias para comunicar información relevante sobre posibles incumplimientos de la Ley 10/2010 de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo, su normativa de desarrollo y las políticas y procedimientos implantados.

Aquellos empleados directivos o agentes que deseen mantener el anonimato en sus comunicaciones de incumplimientos, podrán realizarlas accediendo a la Intranet Corporativa del Grupo CM Capital Markets utilizando una herramienta informática desarrollada para tal fin.

5.5. Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro.

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el Grupo CM Capital Markets no ha realizado aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro.

6. INFORMACIÓN SOBRE LA SOCIEDAD

6.1. Compromisos de la Empresa con el desarrollo sostenible

6.1.1. Políticas, procedimientos y riesgos en relación al desarrollo sostenible

En el Grupo CM Capital Markets no se han identificados riesgos en relación al desarrollo sostenible derivados de la actividad de las sociedades del Grupo dedicadas exclusivamente a la intermediación financiera.



6.2. Consumidores

6.2.1. Políticas y procedimientos en relación a los consumidores

El Grupo dispone de políticas y procedimientos relativos a normas de conducta aplicable a los clientes no profesionales también denominados minoristas, que en el ámbito del sector equivale a “consumidores”. El conjunto normativo en España se denomina “Mifid”. Por otra parte, los clientes minoristas disponen de un esquema de protección en caso de insolvencia sobrevenida de la entidad a través de un fondo de garantía de inversiones.

Las dos empresas de servicios de inversión del Grupo en España, cuentan con un Servicio de Atención al Cliente cuyo responsable es nombrado por el Consejo de Administración de cada una de estas dos sociedades.

En la página web corporativa del Grupo, se encuentra a disposición de los clientes la información relativa a la existencia del Servicio de Atención al Cliente así como el Reglamento para la Defensa del Cliente del Grupo CM Capital Markets. Esta misma información se encuentra publicada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su página web.

Le corresponde al Servicio de Atención al Cliente instruir y resolver los expedientes para atender las quejas y reclamaciones que los clientes presenten relacionadas con sus intereses y derechos legalmente reconocidos.

6.2.2. Riesgos de consumidores

Los principales riesgos para los clientes minoristas son el riesgo operacional ocasionado por el fallo en la prestación de servicios, el riesgo de mercado que debe adaptarse al perfil de riesgos y conocimientos del cliente y el riesgo de quebrantos en el caso insolvencia de las empresas que prestan el servicio.

Estos riesgos son especialmente bajos y casi inexistentes en España ya que únicamente una de las filiales presta servicios a clientes minoristas, pero de forma muy limitada. Por otra parte, como se puede observar en el cuadro inferior, el Grupo no ha registrado ninguna reclamación en España. En Brasil el número de las mismas es muy reducido.

6.2.3. Sistemas de reclamación, quejas recibidas y resolución de las mismas.

Reclamaciones / quejas	2024	2023
Recibidas	9	9
Pendientes de cerrar	0	0
Cerradas	9	9

6.3. Información fiscal

6.3.1. Beneficios obtenidos país por país

País	Beneficios/(pérdidas) antes de impuesto sobre sociedades (Euros)	
	2024	2023
España	3.147.403,56	-681.942,61
Luxemburgo	-245.462,11	4.916.542,69
Brasil	-3.311.741,18	2.197.184,71
Total general	-409.799,73	6.431.784,79

6.3.2. Impuestos sobre beneficios pagados (reporte opcional por país)

País	Impuesto sobre sociedades (Euros)	
	2024	2023
España	154.300,69	0,00
Luxemburgo	-	267.768,00
Brasil	0,00	1.685.945,50
Total general	154.300,69	1.953.713,50



6.3.3. Subvenciones públicas recibidas (criterio de caja)

El Grupo CM Capital Markets no ha recibido ninguna subvención en el ejercicio 2024 y 2023 ni tampoco en los anteriores ejercicios.



ANEXO I: Tabla de cumplimiento Ley 11/2018, de 28 de diciembre

El presente anexo contiene un cuadro que supone la trazabilidad entre los contenidos de la Ley 11/2018, de 28 de diciembre y los capítulos del Estado de información no financiera de 2024.

CM Capital Markets Holding SA se ha basado en los Estándares GRI, como marco de reporte para el presente EINF. En este sentido, para dar cobertura a los requerimientos de información de la Ley 11/2018, en relación a los indicadores incorporados en la siguiente tabla, La Sociedad ha considerado fundamentalmente las principales definiciones y orientaciones de los indicadores de los Estándares GRI relacionados. Por este motivo, es posible que en algunos indicadores GRI asociados, no se aporten todas las directrices requeridas por los mismos.

Contenido	Capítulo del Estado de Información No Financiera	Indicador GRI asociado
Modelo de negocio		
- Entorno empresarial y modelo de negocio	1.1. Actividad y entorno empresarial	2-1 Detalles de la Compañía
- Mercados en los que opera la compañía	1.2 Organización y estructura	2-6 Actividades, cadena de valor y otras relaciones comerciales
- Objetivos y estrategias	1.1 Actividad y entorno empresarial	2-23 Valores y políticas
- Factores y tendencias que afecten a la evolución	No material debido al tipo de actividad que desarrolla el Grupo	
Políticas		
- Políticas y resultados de las mismas	2.1. Políticas y procedimientos ambientales 3.1. Políticas y procedimientos en materia de recursos humanos 3.7.1. Políticas implementadas en el campo de la Formación 5.1. Políticas y procedimientos en relación a la corrupción y el soborno 6.1.1. Políticas, procedimientos y riesgos en relación al desarrollo sostenible 6.2.1. Políticas y procedimientos en relación a los consumidores	3-3 - Enfoque de gestión Medioambiente 3-3 - Enfoque de gestión Empleo 3-3 - Enfoque de gestión formación 3-3 - Enfoque de gestión Anticorrupción 3-3 – Enfoque de gestión desarrollo sostenible 3-3 – Enfoque de gestión consumidores
Riesgos		
- Principales riesgos relacionados con esas cuestiones vinculados a las actividades del grupo	2.2. Recursos dedicados a la prevención de riesgos ambientales. Provisiones y garantías establecidas para riesgos ambientales 3.2. Riesgos en relación a los recursos humanos y el empleo 4.1. Riesgos en materia de derechos humanos, prevención de los riesgos de vulneración de los mismos y, en su caso, medidas para mitigar, gestionar y reparar posibles abusos cometidos 5.2. Riesgos de corrupción y soborno	3-3 Enfoque de gestión



	6.2.2. Riesgos de consumidores	
Cuestiones medio ambientales		
Global		
- Efectos de las actividades de la empresa en el medioambiente y la salud y la seguridad	2.1 Políticas y procedimientos ambientales	3-3 - Enfoque de gestión en cada tema material relativo a Medioambiente
- Principio de precaución, la cantidad de provisiones y garantías para riesgos ambientales	2.2. Recursos dedicados a la prevención de riesgos ambientales. Provisión y garantías establecidas para riesgos ambientales	2-23 Valores y políticas 3-3 Enfoque de gestión en medio ambiente
- Recursos dedicados a la prevención de riesgos ambientales	2.2. Recursos dedicados a la prevención de riesgos ambientales. Provisión y garantías establecidas para riesgos ambientales	3-3 Enfoque de gestión en medio ambiente
Contaminación		
- Medidas asociadas a contaminación lumínica, ruido y otras	No material debido al tipo de actividad que desarrolla el Grupo.	
Economía circular y prevención y gestión de residuos		
- Iniciativas encaminadas a favorecer la economía circular	No material debido al tipo de actividad que desarrolla el Grupo.	
- Medidas de prevención, reciclaje, reutilización, otras formas de recuperación y eliminación de desechos	No material debido al tipo de actividad que desarrolla el Grupo.	
- Acciones para combatir el desperdicio de alimentos	No material debido al tipo de actividad que desarrolla el Grupo.	
Uso sostenible de recursos		
- Agua: consumo y suministro	No material debido al tipo de actividad que desarrolla el Grupo.	
- Materias primas: consumo y medidas	No material debido al tipo de actividad que desarrolla el Grupo.	
- Energía: consumo, medidas y uso de renovables	2.3.2. Consumo, directo e indirecto de energía, medidas tomadas para mejorar la eficiencia energética y el uso de energías renovables	3-3 Enfoque de Gestión Energía 302-1 Consumo de energía dentro de la organización 302-2 Consumo de energía fuera de la organización
Cambio climático		
- Emisiones de efecto invernadero	2.4. Cambio Climático	3-3 Enfoque de gestión de Emisiones 305-1 Emisiones directas de GEI (alcance 1) 305-2 Emisiones indirectas de GEI asociadas a la energía (alcance 2).
- Medidas de adaptación al cambio climático	2.4. Cambio Climático	3-3 Gestión de emisiones
- Metas de reducción de emisiones	2.4. Cambio Climático	3-3 Gestión de emisiones
Biodiversidad		
- Medidas de preservación e impactos causados en áreas protegidas	No material debido al tipo de actividad que desarrolla el Grupo.	
Cuestiones sociales y relativas al personal		
Empleo		
Número total y distribución de empleados por sexo, edad, país y clasificación profesional	3.3.1. Número total y distribución de empleados	2-7 Empleados



	por sexo, edad, país y clasificación profesional	405-1 Diversidad en órganos de gobierno y empleado
- Número total y distribución de modalidades de contrato de trabajo	3.3.2. Número total y distribución de modalidades de contrato de trabajo	2-7 Empleados
- Promedio anual de contratos indefinidos, de contratos temporales y de contratos a tiempo parcial por sexo, edad y clasificación profesional	3.3.3. Promedio anual de contratos por tipología de contrato, sexo, edad y categoría profesional	2-7 Empleados 405-1 Diversidad en órganos de gobierno y empleado102
- Número de despidos por sexo, edad y clasificación profesional	3.3.4. Número de despidos por sexo, edad y clasificación profesional	401- 1 Nuevas contrataciones de empleados y rotación de personal
- Remuneraciones medias y su evolución desagregados por sexo, edad y clasificación profesional o igual valor	3.3.5. Las remuneraciones medias y su evolución desagregados por sexo, edad y clasificación profesional	405-2 Ratio del salario base y de la remuneración de mujeres frente a hombres
- Brecha salarial, la remuneración de puestos de trabajo iguales o de media de la sociedad	3.3.6. Brecha salarial, la remuneración de puestos de trabajo iguales o de media de la sociedad	405-2 Ratio del salario base y de la remuneración de mujeres frente a hombres
- Remuneración media de los consejeros y directivos	3.3.7. La remuneración media de los consejeros y directivos, incluyendo la retribución variable, dietas, indemnizaciones, el pago a los sistemas de previsión de ahorro a largo plazo y cualquier otra percepción desagregada por sexo	3-3 Enfoque de gestión Diversidad e igualdad de oportunidades 405-2 Ratio del salario base y de la remuneración de mujeres frente a hombres
- Políticas de desconexión laboral	3.3.8. Implantación de políticas de desconexión laboral (desconexión digital)	3-3 Enfoque de Gestión de Empleo
- Empleados con discapacidad	3.3.9. Empleados con discapacidad y accesibilidad universal de las personas con discapacidad	405-1 Diversidad en órganos de gobierno y empleados
Organización del tiempo de trabajo		
- Organización del trabajo	3.4.1. Organización del tiempo de trabajo	3-3 Enfoque de Gestión de Empleo
- Número de horas de absentismo	3.4.2. Número de horas de absentismo	3-3 Enfoque de Gestión horas de absentismo
- Medidas de conciliación familiar	3.4.3 Medidas destinadas a facilitar el disfrute de la conciliación y fomentar el ejercicio corresponsable de estos por parte de ambos progenitores	3-3 Enfoque de Gestión de Empleo
Salud y seguridad		
- Condiciones de salud y seguridad en el trabajo	3.5. Salud y seguridad	3-3 Enfoque de Gestión Salud y Seguridad en el trabajo
- Accidentes de trabajo, en particular su frecuencia y gravedad	3.5.1. Accidentes de trabajo, en particular su frecuencia y gravedad, enfermedades profesionales, desagregado por sexo	403-9 Lesiones por accidente laboral
- Enfermedades profesionales, desagregado por sexo	3.5.1. Accidentes de trabajo, en particular su frecuencia y gravedad, enfermedades profesionales, desagregado por sexo	403-10 Las dolencias y enfermedades laborales



Relaciones sociales		
- Organización del diálogo social	3.6.1. Organización del diálogo social, incluidos procedimientos para informar y consultar al personal y negociar con ellos	3-3 Enfoque de Gestión Relaciones trabajador empresa 407-1 Operaciones y proveedores cuyo derecho a la libertad de asociación y negociación colectiva podría estar en riesgo
- Porcentaje de empleados cubiertos por convenio colectivo por país	3.6.2. Porcentaje de empleados cubiertos por convenio colectivo por país	2-30 Acuerdos de negociación colectiva
- Balance de convenios colectivos en la salud y la seguridad en el trabajo	3.6.2. Porcentaje de empleados cubiertos por convenio colectivo por país	403-4 Temas de salud y seguridad tratados en acuerdos formales con sindicatos.
- Mecanismos y procedimientos con los que cuenta la empresa para promover la implicación de los trabajadores en la gestión de la compañía, en términos de información, consulta y participación	3.6.1. Organización del diálogo social, incluidos procedimientos para informar y consultar al personal y negociar con ellos	3-3 Enfoque de Gestión Relaciones trabajador empresa
Formación		
- Políticas implementadas en el campo de la formación	3.7.1. Políticas implementadas en el campo de la Formación	3-3 Enfoque de Gestión Formación y enseñanza
- Cantidad total de horas de formación por categorías profesionales	3.7.2. La cantidad total de horas de formación por categoría profesional	404-1 Media de horas de formación al año por empleado
Accesibilidad		
Accesibilidad universal de las personas con discapacidad	3.3.9. Empleados con discapacidad y accesibilidad universal de las personas con discapacidad Empleados con discapacidad en 2024	3-3 Enfoque de Gestión de Diversidad e Igualdad de oportunidades + No discriminación
Igualdad		
- Medidas adoptadas para promover la igualdad, planes de igualdad y política de no discriminación y gestión de la diversidad	3.8.1. Planes de igualdad (Capítulo III de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres), medidas adoptadas para promover el empleo, protocolos contra el acoso sexual y por razón de sexo.	3-3 Enfoque de Gestión de Diversidad e Igualdad de oportunidades + No discriminación
-Planes de igualdad (Capítulo III de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres), medidas adoptadas para promover el empleo, protocolos contra el acoso sexual y por razón de sexo	3.8.1. Planes de igualdad (Capítulo III de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres), medidas adoptadas para promover el empleo, protocolos contra el acoso sexual y por razón de sexo.	3-3 Enfoque de Gestión de Diversidad e Igualdad de oportunidades
Respeto de los Derechos Humanos		
-Procedimientos de diligencia debida en materia de derechos humanos y en su caso mitigación, gestión y reparación	4.1. Riesgos en materia de derechos humanos, prevención de los riesgos de vulneración de los mismos y, en su caso, medidas para mitigar, gestionar y reparar posibles abusos cometidos	3-3 Enfoque de Gestión Evaluación de derechos humanos
- Denuncias por casos de vulneración de derechos humanos	4.2. Denuncias por casos de vulneración de derechos humanos	406-1 Casos de discriminación y acciones correctivas emprendidas



- Promoción y cumplimiento de convenios OIT relacionados con la libertad de asociación y la negociación colectiva	4.1. Riesgos en materia de derechos humanos, prevención de los riesgos de vulneración de los mismos y, en su caso, medidas para mitigar, gestionar y reparar posibles abusos cometidos	407-1 Operaciones y proveedores cuyo derecho a la libertad de asociación y negociación colectiva podría estar en riesgo
- Eliminación de la discriminación en el empleo, trabajo forzoso u obligatorio y trabajo infantil	4.1. Riesgos en materia de derechos humanos, prevención de los riesgos de vulneración de los mismos y, en su caso, medidas para mitigar, gestionar y reparar posibles abusos cometidos	3-3 Enfoque de Gestión de No Discriminación 408-1 Operaciones y proveedores con riesgo significativo de casos de trabajo infantil 409-1 Operaciones y proveedores con riesgo significativo de casos de trabajo forzoso u obligatorio
Corrupción y soborno		
- Medidas adoptadas para prevenir la corrupción y el soborno	5.1. Políticas y procedimientos en relación a la corrupción y el soborno	3-3 Enfoque de Gestión Anti-corrupción 205-3 Casos de corrupción confirmados y medidas tomadas
- Medidas para luchar contra el blanqueo de capitales	5.3. Medidas para luchar contra el blanqueo de capitales	3-3 Enfoque de Gestión Anticorrupción
- Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro	5.5. Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro.	413-1 Operaciones con participación de la comunidad local, evaluaciones del impacto y programas de desarrollo
Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible		
- Impacto de la actividad de la sociedad: empleo, el desarrollo local, poblaciones locales y en el territorio	6.1. Compromisos de la Empresa con el desarrollo sostenible	3-3 Enfoque de Gestión Comunidades locales + impactos económicos indirectos
- Diálogo con la comunidad local	6.1. Compromisos de la Empresa con el desarrollo sostenible	3-3 Enfoque de Gestión Comunidades locales
- Acciones de asociación o patrocinio	El Grupo no ha realizado acciones de asociación o patrocinio en 2024	
Subcontratación y proveedores		
-Inclusión en la política de compras de cuestiones sociales, de igualdad de género y ambientales	No material debido al tipo de actividad que desarrolla el Grupo.	
- Consideración en las relaciones con proveedores y subcontratistas de su responsabilidad social y ambiental	No material debido al tipo de actividad que desarrolla el Grupo.	
-Sistemas de supervisión y auditorias y resultados de las mismas	No material debido al tipo de actividad que desarrolla el Grupo.	
Consumidores		
- Medidas para la salud y la seguridad de los consumidores	No material debido al tipo de actividad que desarrolla el Grupo.	
- Sistemas de reclamación, quejas recibidas y resolución de las mismas	6.2.3. Sistemas de reclamación, quejas recibidas y resolución de las mismas.	3-3 Enfoque de Gestión Seguridad y Salud en clientes
Información fiscal		
- Beneficios obtenidos país por país	6.3.1. Beneficios obtenidos país por país	207-4 Presentación de informes país por país
- Impuestos sobre beneficios pagados	6.3.2. Impuestos sobre beneficios pagados (reporte opcional por país)	207-4 Presentación de informes país por país



- Subvenciones públicas recibidas	6.3.3. Subvenciones públicas recibidas (criterio de caja)	201-4 Asistencia financiera recibida del gobierno



**FORMULACION DEL ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA CONSOLIDADO DEL
EJERCICIO 2024 DE CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.**

El Consejo de Administración de CM Capital Markets Holding, S.A. formula este estado de información no financiera consolidado del ejercicio 2024 mediante acuerdo adoptado con fecha 27 de marzo de 2025, firmando a continuación todos los consejeros.

Jon Andreescu
Presidente

Tomás Saldaña Ruiz de Velasco
Consejero

François Brisebois
Consejero

Juan Hernández–Canut Fernández-España
Consejero

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



**CM Capital Markets Holding, S.A.
y sociedades dependientes**

Informe de verificación independiente
Estado de Información No Financiera Consolidado
31 de diciembre de 2024



Informe de verificación independiente

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

De acuerdo al artículo 49 del Código de Comercio hemos realizado la verificación, con el alcance de seguridad limitada, del Estado de Información No Financiera Consolidado adjunto (en adelante EINF) correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, de CM Capital Markets Holding, S.A. (Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante, el Grupo) que forma parte del informe de gestión consolidado del Grupo.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante

La formulación del EINF incluido en el informe de gestión consolidado del Grupo, así como el contenido del mismo, es responsabilidad de los administradores de CM Capital Markets Holding, S.A. El EINF se ha preparado de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los criterios de los *Sustainability Reporting Standards* de *Global Reporting Initiative* (estándares GRI) seleccionados de acuerdo a lo mencionado para cada materia en el Anexo I: "Tabla de cumplimiento Ley 11/2018, de 28 de diciembre" del citado Estado.

Esta responsabilidad incluye asimismo el diseño, la implantación y el mantenimiento del control interno que se considere necesario para permitir que el EINF esté libre de incorrección material, debida a fraude o error.

Los administradores de CM Capital Markets Holding, S.A. son también responsables de definir, implantar, adaptar y mantener los sistemas de gestión de los que se obtiene la información necesaria para la preparación del EINF.

Nuestra independencia y gestión de la calidad

Hemos cumplido con los requerimientos de independencia y demás requerimientos de ética del Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las normas internacionales de independencia) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Código de ética del IESBA por sus siglas en inglés) que está basado en los principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia y diligencia profesionales, confidencialidad y comportamiento profesional.

Nuestra firma aplica la Norma Internacional de Gestión de la Calidad (NIGC) 1, que requiere que la firma diseñe, implemente y opere un sistema de gestión de la calidad que incluya políticas o procedimientos relativos al cumplimiento de los requerimientos de ética, normas profesionales y requerimientos legales y reglamentarios aplicables.

El equipo de trabajo ha estado formado por profesionales expertos en revisiones de Información no Financiera y, específicamente, en información de desempeño económico, social y medioambiental.

Nuestra responsabilidad

Nuestra responsabilidad es expresar nuestras conclusiones en un informe de verificación independiente de seguridad limitada basándonos en el trabajo realizado. Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Aseguramiento 3000 Revisada en vigor, "Encargos de Aseguramiento distintos de la Auditoría o de la Revisión de Información Financiera Histórica" (NIEA 3000 Revisada) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC) y con la Guía de Actuación sobre encargos de verificación del Estado de Información No Financiera emitida por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es

En un trabajo de seguridad limitada los procedimientos llevados a cabo varían en naturaleza y momento de realización, y tienen una menor extensión, que los realizados en un trabajo de seguridad razonable y, por lo tanto, la seguridad proporcionada es también menor.

Nuestro trabajo ha consistido en la formulación de preguntas a la dirección, así como a las diversas unidades del Grupo que han participado en la elaboración del EINF, en la revisión de los procesos para recopilar y validar la información presentada en el EINF y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y pruebas de revisión por muestreo que se describen a continuación:

- Reuniones con el personal de CM Capital Markets Holding, S.A. para conocer el modelo de negocio, las políticas y los enfoques de gestión aplicados, los principales riesgos relacionados con esas cuestiones y obtener la información necesaria para la revisión externa.
- Análisis del alcance, relevancia e integridad de los contenidos incluidos en el EINF del ejercicio 2024 en función del análisis de materialidad realizado por el Grupo, considerando los contenidos requeridos en la normativa mercantil en vigor.
- Análisis de los procesos para recopilar y validar los datos presentados en el EINF del ejercicio 2024.
- Revisión de la información relativa a los riesgos, las políticas y los enfoques de gestión aplicados en relación a los aspectos materiales presentados en el EINF del ejercicio 2024.
- Comprobación, mediante pruebas, en base a la selección de una muestra, de la información relativa a los contenidos incluidos en el EINF del ejercicio 2024 y su adecuada compilación a partir de los datos suministrados por las fuentes de información.
- Obtención de una carta de manifestaciones de los administradores y la dirección de la Sociedad dominante.

Conclusión

Basándonos en los procedimientos realizados en nuestra verificación y en las evidencias que hemos obtenido no se ha puesto de manifiesto aspecto alguno que nos haga creer que el EINF de CM Capital Markets Holding, S.A. y sociedades dependientes correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2024 no ha sido preparado, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los contenidos recogidos en la normativa mercantil vigente y siguiendo los criterios de los estándares GRI seleccionados de acuerdo a lo mencionado para cada materia en el Anexo I: "Tabla de cumplimiento Ley 11/2018, de 28 de diciembre" del citado Estado.

Uso y distribución

Este informe ha sido preparado en respuesta al requerimiento establecido en la normativa mercantil vigente en España, por lo que podría no ser adecuado para otros propósitos y jurisdicciones.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Sergio Mateos Orcajo

9 de abril de 2025





CM CAPITAL MARKETS HOLDING, S.A.

INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN

INFORMACION CONSOLIDADA
DEL EJERCICIO 2024



1.- Legislación aplicable

El artículo 111 del Real Decreto 813/2023, de 8 de noviembre, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión establece que las empresas de servicios de inversión remitirán a la CNMV y publicarán anualmente, especificando los países en donde tengan una sucursal o una filial que sea una entidad financiera tal como se define en el artículo 4, apartado 1, punto 26, del Reglamento (UE) n.º 575/2013, de 26 de junio de 2013, en un Estado miembro o en un tercer país distinto de aquel en el cual se haya concedido la autorización a la empresa de servicios de inversión, la información, por Estado miembro y por tercer país, para cada ejercicio, que se detalla en el citado artículo.

Las empresas de servicios de inversión del Grupo CM Capital Markets, CM Capital Markets Brokerage, Sociedad de Valores, S.A. y CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. no disponen de sucursales ni de empresas filiales teniendo su domicilio fiscal en España, país en el que se les ha concedido su autorización.

En consecuencia, la información que se contiene en este informe corresponde al grupo consolidado de CM Capital Markets Holding, S.A. y sus sociedades dependientes y se publica junto con las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2024.

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

Como se comenta en la nota 1, de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2024, 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, esta sociedad financiera se encuentra sujeta a la supervisión de Banco Central do 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 la filial brasileña mencionada anteriormente. Adicionalmente CM Capital Markets Latinamerica, SA mantiene una inversión financiera en acciones de B3 (BMF Bovespa) como consta en la 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 2024, expresado en euros, es el siguiente:

España	11.597.763,15
Brasil	<u>17.068.268,90</u>
Total volumen de negocio	<u>28.666.032,05</u>



A efectos del presente informe se considera volumen de negocio el importe total de las comisiones percibidas por servicios de intermediación. 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 2024, de las sociedades del Grupo con la correspondiente ubicación geográfica.

4.- Número de empleados a tiempo completo

El número de empleados a tiempo completo al final del ejercicios 2024 es siguiente:

España	88
Brasil	<u>181</u>
Total empleados a tiempo completo	<u>269</u>

5.- Resultado bruto antes de impuestos

El resultado bruto antes de impuestos del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2023 desglosado por países, expresado en euros, es el siguiente:

España	Beneficio	3.147.403,56
Brasil	Perdida	-3.593.667,08
Luxemburgo	Perdida	<u>-240.321,24</u>
Total resultado antes de Impuestos	Perdida	<u>-686.584,76</u>

6.- Impuesto sobre el resultado

El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2023 desglosado por países, expresado en euros, es el siguiente:

España	-145.997,31
Brasil	-3.162,51
Luxemburgo	<u>-5.140,87</u>
Total impuestos sobre el resultado	<u>-154.300,69</u>

7.- Subvenciones o ayudas públicas recibidas

Ninguna empresa del Grupo CM Capital Markets ha recibido subvención o ayuda pública durante el ejercicio 2024.

Madrid, 27 de marzo de 2025.