



**CM CAPITAL MARKETS BOLSA,
SOCIEDAD DE VALORES, S.A.**

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012



CM CAPITAL MARKETS BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

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

ACTIVO	Nota	2012	2011
Tesorería	6	5.373.725,55	2.826.618,49
Cartera de negociación	7.1	1.571.789,85	51.820,71
Valores representativos de deuda		1.571.789,85	0,00
Instrumentos de capital		0,00	51.820,71
Derivados de negociación		0,00	0,00
Otros activos financieros		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Valores representativos de deuda		0,00	0,00
Instrumentos de capital		0,00	0,00
Otros activos financieros		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
Activos financieros disponibles para la venta	7.2	902,00	591,00
Valores representativos de deuda		0,00	0,00
Instrumentos de capital		902,00	591,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
Inversiones crediticias	7.3	10.596.697,20	7.055.827,15
Crédito a intermediarios financieros		10.579.835,94	7.025.235,41
Crédito a particulares		16.861,26	30.591,74
Otros activos financieros		0,00	0,00
Cartera de inversión a vencimiento		0,00	0,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		0,00	0,00
Derivados de cobertura		0,00	0,00
Activos no corrientes en venta		0,00	0,00
Valores representativos de deuda		0,00	0,00
Instrumentos de capital		0,00	0,00
Activo material		0,00	0,00
Otros		0,00	0,00
Participaciones		0,00	0,00
Entidades del grupo		0,00	0,00
Entidades multigrupo		0,00	0,00
Entidades asociadas		0,00	0,00
Contratos de seguros vinculados a pensiones		0,00	0,00
Activo material	8	75.211,85	133.970,95
De uso propio		75.211,85	133.970,95
Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
Activo intangible	9	134.796,68	179.206,71
Fondo de comercio		0,00	0,00
Otro activo intangible		134.796,68	179.206,71
Activos fiscales		0,00	4.801,98
Corrientes		0,00	4.801,98
Diferidos		0,00	0,00
Resto de activos	10.a	248.810,05	203.596,27
TOTAL ACTIVO		18.001.933,18	10.456.433,26

  1   



CM CAPITAL MARKETS BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2012	2011
Cartera de negociación		0,00	0,00
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Pasivos financieros a coste amortizado	7.4	8.751.660,21	2.484.537,35
Deudas con intermediarios financieros		2.745.527,86	1.049.631,25
Deudas con particulares		6.006.132,35	1.434.906,10
Empréstitos y pasivos subordinados		0,00	0,00
Otros pasivos financieros		0,00	0,00
Derivados de cobertura		0,00	0,00
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		0,00	0,00
Provisiones	13	88.000,00	21.424,70
Fondos para pensiones y obligaciones similares		0,00	0,00
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		0,00	0,00
Otras provisiones		88.000,00	21.424,70
Pasivos fiscales		0,00	0,00
Corrientes		0,00	0,00
Diferidos		0,00	0,00
Resto de pasivos	10.b	1.988.241,12	1.670.075,82
TOTAL PASIVO		10.827.901,33	4.176.037,87
FONDOS PROPIOS	5	7.174.031,85	6.280.395,39
Capital		2.000.000,52	2.000.000,52
Escriturado		2.000.000,52	2.000.000,52
Menos: Capital no exigido		0,00	0,00
Prima de emisión		0,00	0,00
Reservas		4.280.394,87	4.081.962,42
Otros instrumentos de capital		0,00	0,00
Menos: Valores propios		0,00	0,00
Resultado del ejercicio		893.636,46	198.432,45
Menos: Dividendos y retribuciones		0,00	0,00
AJUSTES POR VALORACION		0,00	0,00
Activos financieros disponibles para la venta		0,00	0,00
Coberturas de los flujos de efectivo		0,00	0,00
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		0,00	0,00
Diferencias de cambio		0,00	0,00
Resto de ajustes por valoración		0,00	0,00
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO		7.174.031,85	6.280.395,39
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		18.001.933,18	10.456.433,26



CM CAPITAL MARKETS BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresados en euros)**

PRO-MEMORIA	Nota	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Avales y garantías concedidas	14.a	9.914.955,57	11.157.630,48
Otros pasivos contingentes		0,00	0,00
Compromisos de compraventa de valores a plazo		0,00	0,00
Valores propios cedidos en préstamo		0,00	0,00
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		0,00	0,00
Derivados financieros		0,00	0,00
Otras cuentas de riesgo y compromiso	14.a	<u>93.260.873,16</u>	<u>299.526.328,78</u>
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		<u>103.175.828,73</u>	<u>310.683.959,26</u>
Depósito de títulos	14.b	2.601.428,46	2.176.310,52
Carteras gestionadas		0,00	0,00
Otras cuentas de orden	14.b	<u>104.841.745,39</u>	<u>60.181.802,37</u>
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		<u>107.443.173,85</u>	<u>62.358.112,89</u>



CM CAPITAL MARKETS BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

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

	Nota	2012	2011
Intereses y rendimientos asimilados	16.b	33.073,09	55.652,22
Intereses y cargas asimiladas	16.b	-29.477,72	-23.324,34
MARGEN DE INTERESES		3.595,37	32.327,88
Rendimiento de instrumentos de capital		0,00	0,00
Comisiones percibidas	16.c	4.727.600,81	5.661.665,75
Comisiones pagadas	16.c	-7.061.909,18	-6.193.407,50
Resultado de operaciones financieras (neto)		9.525.309,59	6.768.964,67
Cartera negociación	16.b	9.525.309,59	6.768.964,67
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Otros		0,00	0,00
Diferencias de cambio (neto)	12	-29.674,86	-66.254,63
Otros productos de explotación		12.965,99	13.946,12
Otras cargas de explotación	18	-98.511,41	-119.760,71
MARGEN BRUTO		7.079.376,31	6.097.481,58
Gastos de personal	17.a	-3.797.103,22	-3.703.144,36
Gastos generales	17.b	-1.771.974,03	-1.971.606,25
Amortización	8 y 9	-146.453,39	-194.510,88
Dotaciones a provisiones (neto)	13	-66.575,30	39.356,50
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	7.7	7.885,41	-968,73
Inversiones crediticias		7.885,41	-968,73
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		0,00	0,00
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION		1.305.155,78	266.607,86
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		0,00	0,00
Activos materiales		0,00	0,00
Activos intangibles		0,00	0,00
Resto		0,00	0,00
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		0,00	0,00
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		0,00	0,00
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		0,00	0,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.305.155,78	266.607,86
Impuesto sobre beneficios	19	-411.519,32	-68.175,41
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		893.636,46	198.432,45
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO		893.636,46	198.432,45
BENEFICIO POR ACCION			
Básico		2,69	0,60
Diluido		2,69	0,60



CM CAPITAL MARKETS BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

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

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Expresados en Euros)**

	Nota	2012	2011
RESULTADO DEL EJERCICIO		893.636,46	198.432,45
OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS		0,00	0,00
Activos financieros disponibles para la venta		0,00	0,00
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		0,00	0,00
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Otras reclasificaciones		0,00	0,00
Coberturas de los flujos de efectivo		0,00	0,00
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		0,00	0,00
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		0,00	0,00
Otras reclasificaciones		0,00	0,00
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		0,00	0,00
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		0,00	0,00
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Otras reclasificaciones		0,00	0,00
Diferencias de cambio		0,00	0,00
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		0,00	0,00
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Otras reclasificaciones		0,00	0,00
Activos no corrientes en venta		0,00	0,00
Ganancias/(Pérdidas) por valoración		0,00	0,00
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		0,00	0,00
Otras reclasificaciones		0,00	0,00
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones		0,00	0,00
Resto de ingresos y gastos reconocidos		0,00	0,00
Impuesto sobre beneficio		0,00	0,00
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		893.636,46	198.432,45

5



CM CAPITAL MARKETS BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2012

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

EJERCICIO 2012

	TOTAL FONDOS PROPIOS					Resultado del Ejercicio	Ajustes valoración	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de Capital	Menos: Valores propios				
Saldo final en 2011	2.000.000,52	0,00	4.081.962,42	0,00	0,00	198.432,45	0,00	0,00	6.280.395,39
Ajustes por cambios de criterio contable									0,00
Ajustes por errores									0,00
Saldo inicial ajustado en 2011	2.000.000,52	0,00	4.081.962,42	0,00	0,00	198.432,45	0,00	0,00	6.280.395,39
Total ingresos/(gastos) reconocidos						893.636,46			893.636,46
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	198.432,45	0,00	0,00	-198.432,45	0,00	0,00	0,00
Aumento de capital						0,00			0,00
Reducciones de capital						0,00			0,00
Conversión de pasivos financieros en capital						0,00			0,00
Incrementos de otros instrumentos de capital						0,00			0,00
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital						0,00			0,00
Redasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros						0,00			0,00
Distribución de dividendos/ remuneraciones a socios						0,00			0,00
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)						0,00			0,00
Traspasos entre partidas de patrimonio neto			198.432,45			-198.432,45			0,00
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio						0,00			0,00
Pagos con instrumentos de capital						0,00			0,00
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto						0,00			0,00
Saldo final en 2012	2.000.000,52	0,00	4.280.394,87	0,00	0,00	893.636,46	0,00	0,00	7.174.031,85



CM CAPITAL MARKETS BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

EJERCICIO 2011

TOTAL FONDOS PROPIOS

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de Capital	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo final en 2010	2.000.000,52	0,00	1.344.411,16	0,00	0,00	2.737.551,26	6.081.962,94	0,00	0,00	6.081.962,94
Ajustes por cambios de criterio contable							0,00			0,00
Ajustes por errores							0,00			0,00
Saldo inicial ajustado en 2010	2.000.000,52	0,00	1.344.411,16	0,00	0,00	2.737.551,26	6.081.962,94	0,00	0,00	6.081.962,94
Total ingresos/(gastos) reconocidos						198.432,45	198.432,45			198.432,45
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	2.737.551,26	0,00	0,00	-2.737.551,26	0,00	0,00	0,00	0,00
Aumento de capital							0,00			0,00
Reducciones de capital							0,00			0,00
Conversión de pasivos financieros en capital							0,00			0,00
Incrementos de otros instrumentos de capital							0,00			0,00
Redasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital							0,00			0,00
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros							0,00			0,00
Distribución de dividendos/ remuneraciones a socios							0,00			0,00
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)							0,00			0,00
Traspasos entre partidas de patrimonio neto			2.737.551,26			-2.737.551,26	0,00			0,00
Incremento/(reducción) por combinaciones de negocio							0,00			0,00
Pagos con instrumentos de capital							0,00			0,00
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto							0,00			0,00
Saldo final en 2011	2.000.000,52	0,00	4.081.962,42	0,00	0,00	198.432,45	6.280.395,39	0,00	0,00	6.280.395,39



CM CAPITAL MARKETS BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011
(Expresados en Euros)

	2012	2011
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	7.758.783,76	-2.851.119,11
Resultado del ejercicio	893.636,46	198.432,45
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	616.662,60	224.298,52
Amortización	146.453,39	194.510,88
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos	-7.885,41	968,73
Dotaciones netas a provisiones para riesgos	66.575,30	-39.356,50
Resultado por venta de activos no financieros	0,00	0,00
Resultado por venta de participaciones	0,00	0,00
Otras partidas	411.519,32	68.175,41
Resultado Ajustado	1.510.299,06	422.730,97
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación	45.987,57	-2.917.730,60
Inversiones crediticias	1.606.679,51	-2.831.314,36
Cartera de negociación	-1.519.969,14	-51.820,71
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0,00	0,00
Activos financieros disponibles para la venta	-311,00	3,00
Otros activos de explotación	-40.411,80	-34.598,53
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación	6.277.550,54	82.987,77
Pasivos financieros a coste amortizado	6.267.122,86	169.319,85
Cartera negociación	0,00	0,00
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0,00	0,00
Otros pasivos de explotación	10.427,68	-86.332,08
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-75.053,41	-439.107,25
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-43.284,26	-133.566,60
Pagos	-43.284,26	-133.566,60
Cartera de inversión a vencimiento	0,00	0,00
Participaciones	0,00	0,00
Activos materiales	-9.592,40	-8.868,74
Activos intangibles	-33.691,86	-124.697,86
Otras unidades de negocio	0,00	0,00
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	0,00	0,00
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	0,00	0,00
Cobros	0,00	0,00
Cartera de inversión a vencimiento	0,00	0,00
Participaciones	0,00	0,00
Activos materiales	0,00	0,00
Activos intangibles	0,00	0,00
Otras unidades de negocio	0,00	0,00
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	0,00	0,00
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	0,00	0,00
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	-28.728,29	-29.297,87
Pagos	-28.728,29	-29.297,87
Amortización instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
Adquisición instrumentos de capital propio	0,00	0,00
Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables	0,00	0,00
Devolución y Amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas	-28.728,29	-29.297,87
Cobros	0,00	0,00
Emisión instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
Emisión y adquisición de instrumentos de capital propio	0,00	0,00
Emisión obligaciones y otros valores negociables	0,00	0,00
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones	0,00	0,00
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	0,00	0,00
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	7.686.771,21	-3.013.983,58
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	3.092.780,23	6.106.763,81
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	10.779.551,44	3.092.780,23



CM CAPITAL MARKETS BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (En euros)

1. Actividad e información de carácter general

CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A., (en adelante "la Sociedad") se constituyó el 20 de diciembre de 1989. La Sociedad comenzó su funcionamiento, como Agencia de Valores, el día 9 de abril de 1990. Con fecha 4 de noviembre de 2003 se transforma en Sociedad de Valores tras la autorización otorgada por el Ministro de Economía mediante Orden Ministerial de fecha 22 de octubre de 2003.

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

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

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

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

- a) La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- b) La ejecución de dichas órdenes por cuenta de clientes.
- c) La negociación por cuenta propia.
- d) La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
- e) La colocación de instrumentos financieros, se base o no en un compromiso firme.
- f) El aseguramiento de una emisión o de una colocación de instrumentos financieros.
- g) El asesoramiento en materia de inversión.

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

- a) La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.
- b) La concesión de créditos o préstamos a inversores para que puedan realizar una operación sobre uno o más de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, siempre que en dicha operación intervenga la empresa que concede el crédito o préstamo. (*)
- c) El asesoramiento a empresas sobre estructura del capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.
- d) Los servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones o de colocación de instrumentos financieros.
- e) La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.

(*) El servicio de concesión de créditos o préstamos a inversores se llevará a cabo sobre los valores negociables establecidos en el artículo 2.1.a) de la LMV, esto es: "Las acciones de sociedades y los valores negociables equivalentes a las acciones, así como cualquier otro tipo de valores negociables que den derecho a adquirir acciones o valores equivalentes a las acciones, por su conversión o por el ejercicio de los derechos que confieren."

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

1. Los valores negociables emitidos por personas o entidades, públicas o privadas, y agrupados en emisiones, en las distintas modalidades contempladas en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores, considerando en todo caso como tales cualesquiera derechos de contenido patrimonial, cualquiera que sea su denominación, que por su configuración jurídica propia y régimen de transmisión, sea susceptibles de tráfico generalizado e impersonal en un mercado financiero.
2. Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con valores, divisas, tipos de interés o rendimientos, u otros instrumentos financieros derivados, índices financieros o medidas financieras que puedan liquidarse en especie o en efectivo.

9



3. Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con materias primas que deban liquidarse en efectivo o que puedan liquidarse en efectivo a petición de una de las partes (por motivos distintos al incumplimiento o a otro suceso que lleve a la rescisión del contrato).
4. Contratos de opciones, futuros, permutas y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con materias primas que puedan liquidarse en especie, siempre que se negocien en un mercado regulado o sistema multilateral de negociación.
5. Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con materias primas que puedan ser liquidados mediante entrega física no mencionados en el apartado anterior de este artículo y no destinados a fines comerciales, que presentan las características de otros instrumentos financieros derivados, teniendo en cuenta, entre otras cosas, si se liquidan a través de cámaras de compensación reconocidas o son objeto de ajustes regulares de los márgenes de garantía.
6. Instrumentos financieros derivados para la transferencia del riesgo de crédito.
7. Contratos financieros por diferencias.
8. Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con variables climáticas, gastos de transporte, autorizaciones de emisión o tipos de inflación u otras estadísticas económicas oficiales, que deban liquidarse en efectivo o que puedan liquidarse en efectivo a elección de una de las partes (por motivos distintos al incumplimiento o a otro supuesto que lleve a la rescisión del contrato), así como cualquier otro contrato de instrumentos financieros derivados relacionado con activos, derechos, obligaciones, índices y medidas no mencionados en los anteriores apartados, que presenten las características de otros instrumentos financieros derivados, teniendo en cuenta, entre otras cosas, si se negocian en un mercado regulado o sistema multilateral de negociación, se liquidan a través de cámaras de compensación reconocidas o son objeto de ajustes regulares de los márgenes de garantía.

4.- Actividades accesorias

La Sociedad, siempre que cumpla los requisitos establecidos en el Real Decreto 217/2008 y resuelva de forma adecuada los posibles riesgos y conflictos de interés entre la Sociedad y sus clientes, y entre los de los distintos tipos de clientes, podrá realizar otras actividades accesorias que supongan la prolongación de su negocio, tales como servicios informáticos, de suministro de precios y otros datos, cuando ello no desvirtúe el objeto social propio de la Sociedad.

a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

Durante el ejercicio 2012 no se han producido hechos relevantes que deban ser mencionados.

b) Fecha de formulación

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

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

D. Tomás Saldaña Ruiz de Velasco	Presidente
D. Jon Andreescu	Consejero
D. Alfonso Ramos Martín	Consejero
D. José Manuel Gutiérrez Martín	Consejero
D. Juan-Yago Hernández-Canut Fernández-España	Consejero

c) Plantilla

La plantilla de la Sociedad, al final del ejercicio 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	Ejercicio 2012			Ejercicio 2011		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	1	0	1	1	0	1
Técnicos	20	3	23	30	3	33
Administrativos	13	7	20	12	8	20
	34	10	44	43	11	54



2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables no obligatorios

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

c) Juicios y estimaciones

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

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

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte 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 e inmaterial.
- Las provisiones por contingencias.
- La provisión por deterioro de determinadas partidas a cobrar.

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2012 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

No existe incertidumbre derivada de riesgos significativos que puedan suponer un cambio material en el valor de los activos o pasivos dentro del próximo ejercicio.

e) Comparación de la información

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

3. Hechos posteriores a la fecha de balance

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2012 que puedan afectar a estas cuentas anuales.

4. Normas de registro y valoración

a) Activos financieros

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



i) Cartera de negociación

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

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

Incluye los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la consideración de activos financieros híbridos y están valorados íntegramente por su valor razonable y los que se gestionan conjuntamente con pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable o con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, y al cierre de los mismos, la Sociedad no ha mantenido instrumentos financieros en esta categoría.

iii) Activos financieros disponibles para la venta

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

iv) Inversiones crediticias

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

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

v) Inversiones mantenidas al vencimiento

Corresponde a los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado, que la Sociedad ha decidido mantener hasta su amortización por tener, básicamente, la capacidad financiera para hacerlo o por contar con financiación vinculada.

Registro y valoración de los activos financieros

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

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

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración. Durante los ejercicios 2012 y 2011, y al cierre de los mismos, la



Sociedad no ha mantenido activos financieros para los que haya sido necesario estimar su valor razonable utilizando estos modelos de valoración.

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

El valor razonable de los derivados financieros OTC es la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento y descontados a la fecha de la valoración, utilizándose métodos reconocidos por los mercados financieros. Durante los ejercicios 2012 y 2011, y al cierre de los mismos, la Sociedad no ha mantenido derivados financieros OTC.

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, y al cierre de los mismos, la Sociedad no ha mantenido activos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable.

Baja del balance de activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

14



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pérdidas por deterioro

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



b) Pasivos financieros

i) Cartera de negociación

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, y al cierre de los mismos, la Sociedad no ha mantenido instrumentos financieros en esta cartera.

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

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, y al cierre de los mismos, la Sociedad no ha mantenido instrumentos financieros en esta cartera.

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

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, y al cierre de los mismos, la Sociedad no ha mantenido instrumentos financieros en esta cartera.

iv) Pasivos financieros a coste amortizado

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

Registro y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

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

Baja del balance de pasivos financieros

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



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

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

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

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

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

- * Dar de baja del balance el importe de la deuda original y reconocer un nuevo pasivo financiero por el valor razonable de la obligación asumida por la garantía.
 - * Contabilizar inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre: el valor en libros del pasivo financiero original menos el valor razonable del nuevo pasivo reconocido; y cualquier contraprestación entregada.
- Una permuta de un pasivo financiero entre la entidad y sus acreedores, o una modificación en sus condiciones, se tratará contablemente aplicando los siguientes criterios:
 - * Cuando la permuta o modificación, suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad deberá darlo de baja del balance y reconocer un nuevo pasivo financiero. Los costes o comisiones incurridos por la entidad en la transacción se registrarán inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - * Cuando la permuta o modificación no suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad no lo dará de baja en el balance y reconocerá el importe de los costes y comisiones como un ajuste en el valor en libros del pasivo financiero, determinado sobre la base de las nuevas condiciones.

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

c) Compensación de saldos

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

d) Combinaciones de negocios

Son aquellas operaciones en las que una entidad adquiere el control de uno o varios negocios. A estos efectos, un negocio es un conjunto de elementos patrimoniales constitutivos de una unidad económica dirigida y gestionada con el propósito de proporcionar un rendimiento, menores costes u otros beneficios económicos a sus propietarios o partícipes y control es el poder de dirigir las políticas financiera y de explotación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades.

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



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

e) Valoración de las cuentas en moneda extranjera

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

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

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

f) Activo material

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

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

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

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

En cada cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, se reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y 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 ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

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

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



Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no mantiene inversiones inmobiliarias en el activo material.

g) Activo intangible

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los activos intangibles de la Sociedad corresponden en su totalidad a aplicaciones informáticas que son amortizadas linealmente durante un período de tres años.

h) Arrendamientos

- Arrendamiento financiero

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

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

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

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

- Arrendamiento operativo

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

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

i) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

- Comisiones financieras

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



- Comisiones no financieras

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

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

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

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

j) Reconocimiento de Gastos financieros y de Quebrantos de negociación

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

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

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

k) Gastos de personal

- Retribuciones a corto plazo

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

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

- Retribuciones por jubilación

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

- Indemnizaciones por cese

Se reconocerán como un pasivo y como un gasto, sólo cuando la entidad esté comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha formal de retiro o bien a pagar indemnizaciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria del contrato laboral por parte de los empleados. Todas las indemnizaciones pagadas en los ejercicios 2012 y 2011 han correspondido a despidos efectuados por la Sociedad.



- Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

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

- * Si la entrega de instrumentos de capital se realiza en forma inmediata sin exigirles un periodo específico de servicios para adquirir la titularidad sobre ellos, la entidad reconocerá, en la fecha de concesión, un gasto por la totalidad de los servicios recibidos, abonando su importe a patrimonio neto, salvo que se indique que dichos servicios no han sido recibidos por la Sociedad durante dicho periodo.
- * 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.

La Sociedad no ha efectuado remuneraciones basadas en instrumentos de capital.

l) Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

m) Impuesto sobre Sociedades

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

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



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

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Sociedad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Sociedad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

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

En aplicación del principio de prudencia, y conforme al criterio del organismo supervisor, la Sociedad, cuando mantenga bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicación no activará 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.

n) Garantías financieras

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

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

En el caso de que sea necesario constituir una provisión por las garantías financieras, las comisiones pendientes de devengo, que se registran en el epígrafe Periodificaciones del pasivo del balance de situación, se reclasifican a la correspondiente provisión. Durante y al cierre del ejercicio, la Sociedad no ha otorgado garantías financieras.

o) Actividades Interrumpidas

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

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

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, y al cierre de los mismos, no han existido actividades interrumpidas en la Sociedad.



5. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados

a) Detalle del patrimonio neto

El detalle del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y el movimiento experimentado por el mismo durante dichos ejercicios, se muestra a continuación:

Ejercicio 2012	Saldo al 31.12.2011	Altas	Bajas	Reparto de resultados	Saldo al 31.12.2012
Capital social	2.000.000,52				2.000.000,52
Reserva legal	400.000,10				400.000,10
Reservas voluntarias	3.681.962,32			198.432,45	3.880.394,77
Resultados negativos de ejercicios anteriores	0,00				0,00
Resultados del ejercicio	198.432,45	893.636,46		-198.432,45	893.636,46
Total fondos propios	6.280.395,39	893.636,46	0,00	0,00	7.174.031,85
Ajustes por valoración	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total patrimonio neto	6.280.395,39	893.636,46	0,00	0,00	7.174.031,85

Ejercicio 2011	Saldo al 31.12.2010	Altas	Bajas	Reparto de resultados	Saldo al 31.12.2011
Capital social	2.000.000,52				2.000.000,52
Reserva legal	400.000,10				400.000,10
Reservas voluntarias	3.359.741,08			322.221,24	3.681.962,32
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-2.415.330,02			2.415.330,02	0,00
Resultados del ejercicio	2.737.551,26	198.432,45		-2.737.551,26	198.432,45
Total fondos propios	6.081.962,94	198.432,45	0,00	0,00	6.280.395,39
Ajustes por valoración	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total patrimonio neto	6.081.962,94	198.432,45	0,00	0,00	6.280.395,39

b) Capital social

El capital social de CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. se encuentra totalmente suscrito y desembolsado y está representado por 332.226 acciones nominativas de valor nominal de 6,02 euros cada una, todas de la misma clase y con los mismos derechos. Al 31 de diciembre de 2012, CM Capital Markets Holding, S.A. (con CIF A78526811), sociedad matriz del grupo de empresas "CM Capital Markets" posee la totalidad de las acciones de la Sociedad.

c) Reserva legal

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

d) Distribución de resultados

La Sociedad ha finalizado el ejercicio 2012 con beneficio de 893.636,46 euros. La propuesta de distribución de beneficios formulada por el Consejo de Administración es su distribución íntegra a reservas voluntarias.

6. Tesorería

El detalle del epígrafe tesorería del activo del balance al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012	2011
Caja	1.623,10	1.524,74
Banco de España, cuenta corriente	5.372.102,45	2.825.093,75
Total tesorería	5.373.725,55	2.826.618,49



7. Instrumentos financieros

7.1 Cartera de negociación

A 31 de diciembre de 2012 la Sociedad mantenía la siguiente cartera de títulos de renta fija extranjera:

Emisor	Vencimiento	Moneda	Interés	Nº Títulos	Valor en libros (Euros)
CSN ISLANDS XII	Perpetuo	USD	7%	300.000	232.165,63
Unicredito Luxem FIN	31/10/2017	USD	6%	1.000.000	765.520,47
Bank Of America Corp	15/03/2017	USD	5,42%	100.000	81.570,11
Canadian Government	01/06/2015	CAD	2,50%	66.000	51.991,61
General Elec Cap Corp	15/02/2017	USD	5,40%	300.000	266.367,07
Wachovia Cap Trust III	Perpetuo	USD	Variable	25.000	18.936,06
Allianz SE	Perpetuo	USD	5,50%	200.000	155.238,90
					1.571.789,85

Al cierre del ejercicio toda esta cartera de renta fija extranjera había sido vendida, efectuándose la liquidación de las ventas entre los días 2 y 3 de enero de 2013.

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

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

Con fecha 16 de diciembre de 2011 ya se encontraban contratadas la ventas de estas acciones preferentes, dichas ventas fueron liquidadas el 4 y 5 de enero de 2012 fechas en las registró su baja en la cartera.

7.2 Activos financieros disponibles para la venta

Al cierre de los ejercicios de 2012 y 2011 la cartera de títulos disponibles para la venta del activo del balance está compuesta exclusivamente de 902 y 591 acciones, respectivamente, de la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, que son poseídas por la Sociedad conforme a la normativa de los mercados de valores vigente en España, en su calidad de empresa de servicios de inversión adherida al Fondo General de Garantía de Inversiones.

7.3 Inversiones crediticias

A 31 de diciembre de 2012 y de 2011, el detalle de las inversiones crediticias del activo del balance es el siguiente:

Crédito a intermediarios financieros	2012	2011
Bancos, depósitos a la vista	7.665.978,00	876.959,26
Otros intermediarios financieros, depósitos a la vista	10.587,57	412.554,97
Adquisición temporal de activos cotizables	53.000,00	1.500.422,51
Operaciones de ventas pendientes de liquidar (otros int. Finan)	0,00	1.015,00
Otros créditos	2.519.038,97	4.067.610,94
Garantía depositada en MEFF Euroservices	1.159.775,00	2.523.775,00
Garantía depositada en IBERCLEAR	30.000,00	30.000,00
Garantía depositada en la Sociedad Rectora de la Bolsa de Barcelona	30.000,00	30.000,00
Garantía depositada en contrato de reserva de títulos para préstamo de valores	0,00	50.000,00
Garantías depositadas por operaciones de clientes en mercados organizados	1.022.580,57	848.855,48
Cientes, facturación por comisiones pendientes de cobro	239.593,59	181.512,93
Comisiones por comercialización de IIC pendientes de cobro	20.497,36	401.332,28
Saldo transitorio de clientes (deudores)	16.342,98	0,00
Otros saldos	249,47	2.135,25
Activos dudosos	489.139,80	351.858,04
Ajustes por valoración	-157.908,40	-185.185,31
Intereses devengados no vencidos	5.243,01	51,63
Deterioro de valor de créditos con intermediarios financieros	-163.151,41	-185.236,94
Total crédito a intermediarios financieros	10.579.835,94	7.025.235,41



Crédito a particulares	2012	2011
Cientes, facturación por comisiones pendientes de cobro	5.954,91	10.044,14
Anticipos a proveedores	10.147,55	3.949,53
Saldos transitorios de clientes (deudores)	298,99	15.710,01
Otros saldos	0,00	888,06
Empresas del Grupo	459,81	0,00
Total crédito a particulares	16.861,26	30.591,74
Total inversiones crediticias	10.596.697,20	7.055.827,15

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

Ejercicio 2012	Fecha de la inversión	Fecha de vencimiento	Importe inicial	Importe a vencimiento	Valor en libros	Tipo de interés
Adquisición temporal de Deuda Pública Española	31/12/2012	02/01/2013	53.000,00	53.001,91	53.000,94	0,65%
			53.000,00	53.001,91	53.000,94	

Ejercicio 2011	Fecha de la inversión	Fecha de vencimiento	Importe inicial	Importe a vencimiento	Valor en libros	Tipo de interés
Adquisición temporal de Deuda Pública Española	30/12/2011	02/01/2012	98.422,51	98.424,13	98.423,59	0,20%
Adquisición temporal de Deuda Pública Española	30/12/2011	02/01/2012	365.000,00	365.007,50	365.005,00	0,25%
Adquisición temporal de Deuda Pública Española	30/12/2011	02/01/2012	580.000,00	580.014,30	580.009,53	0,30%
Adquisición temporal de Deuda Pública Española	30/12/2011	02/01/2012	457.000,00	457.014,27	457.009,52	0,38%
			1.500.422,51	1.500.460,20	1.500.447,64	

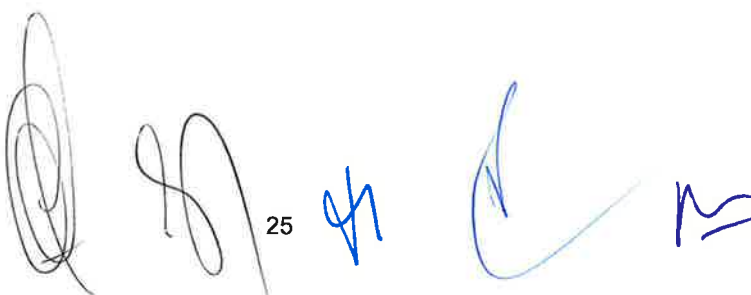
7.4 Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle del epígrafe pasivos financieros a coste amortizado del pasivo del balance al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Deudas con intermediarios financieros	2012	2011
Saldos por operaciones de valores pendientes de liquidar	0,44	454,42
Saldos transitorios de clientes por operaciones con valores	444.311,22	159.445,91
Garantías recibidas de clientes	1.114.488,57	879.352,80
Otros saldos	1.186.727,63	10.378,12
Total deudas con intermediarios financieros	2.745.527,86	1.049.631,25
Deudas con particulares		
Saldos transitorios de clientes por operaciones con valores	5.963.718,76	1.297.566,89
Saldos transitorios de clientes - empresas del Grupo	42.413,59	8.798,21
Garantías recibidas de clientes	0,00	128.541,00
Total deudas con particulares	6.006.132,35	1.434.906,10
Total pasivos financieros a coste amortizado	8.751.660,21	2.484.537,35

7.5 Instrumentos financieros derivados fuera de balance

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no mantenía saldos por instrumentos derivados fuera de balance.





7.6 Activos cedidos y aceptados en garantía

Activos cedidos en garantía

Los activos cedidos en garantía al cierre del ejercicio suman un total de 2.242.355,57 euros, correspondiendo íntegramente a la cartera de inversiones crediticias:

Cartera	Tipo de instrumento	2012	2011
Inversiones crediticias	Garantías depositadas en efectivo, mercados organizados	60.000,00	60.000,00
Inversiones crediticias	Garantías depositadas en efectivo en otros intermediarios financieros	2.182.355,57	3.422.630,48
		2.242.355,57	3.482.630,48

Las garantías depositadas en mercados organizados incluyen: garantías depositadas en Iberclear por importe de 30.000,00 euros y garantías depositadas en la Sociedad Rectora de la Bolsa de Barcelona por importe de 30.000,00 euros.

Las garantías depositadas en otros intermediarios financieros corresponden a garantías depositadas en MEFF Euroservices, S.V., S.A. por importe de 1.159.775,00 euros y a garantías depositadas en intermediarios financieros por operaciones de clientes en instrumentos derivados financieros por importe de 1.022.580,57 euros.

Activos aceptados en garantía

Los activos aceptados en garantía, que suman al cierre del ejercicio 2012 un total de 1.114.488,57 euros (1.007.893,80 euros en 2011), corresponden íntegramente a garantías en efectivo recibidas de clientes por sus posiciones abiertas en instrumentos derivados financieros.

7.7 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 comisiones a cobrar (Inversiones crediticias). El análisis del movimiento de las cuentas correctoras por deterioro de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Ejercicio 2012

	Saldo a	Entradas:	Salidas:	Otros	Saldo a
De inversiones crediticias	31.12.2011	Dotaciones	Recuperaciones	Movimientos	31.12.2012
Crédito a intermediarios financieros	185.236,94	40.329,43	-59.996,75	-2.418,21	163.151,41
	185.236,94	40.329,43	-59.996,75	-2.418,21	163.151,41

Ejercicio 2011

	Saldo a	Entradas:	Salidas:	Otros	Saldo a
De inversiones crediticias	31.12.2010	Dotaciones	Recuperaciones	Movimientos	31.12.2011
Crédito a intermediarios financieros	179.352,67	16.714,99	-15.746,26	4.915,54	185.236,94
	179.352,67	16.714,99	-15.746,26	4.915,54	185.236,94

Adicionalmente, en el ejercicio 2012 se han reconocido directamente disminuciones del importe de cuentas deudoras por partidas a cobrar con cargo a la cuenta de resultados por importe de 11.781,91 euros.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han producido reclasificaciones de activos financieros entre las diferentes carteras.



8. Inmovilizado material

El desglose de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y el movimiento durante ambos ejercicios es el siguiente:

Ejercicio 2012	Saldo a 31.12.2011	Adiciones	Retiros	Saldo a 31.12.2012
Mobiliarios y enseres	29.548,50	0,00	0,00	29.548,50
Amortizaciones acumuladas	-20.417,41	-2.266,70	0,00	-22.684,11
Saldo Neto	9.131,09	-2.266,70	0,00	6.864,39
Equipos informáticos	388.418,59	7.351,14	0,00	395.769,73
Amortizaciones acumuladas	-332.369,98	-35.296,90	0,00	-367.666,88
Saldo Neto	56.048,61	-27.945,76	0,00	28.102,85
Vehículos	151.501,56	2.241,26	0,00	153.742,82
Amortizaciones acumuladas	-82.710,31	-30.787,90	0,00	-113.498,21
Saldo Neto	68.791,25	-28.546,64	0,00	40.244,61
Total saldos brutos	569.468,65	9.592,40	0,00	579.061,05
Total amortizaciones acumuladas	-435.497,70	-68.351,50	0,00	-503.849,20
Total saldos netos	133.970,95	-58.759,10	0,00	75.211,85

Ejercicio 2011	Saldo a 31.12.2010	Adiciones	Retiros	Saldo a 31.12.2011
Mobiliarios y enseres	29.548,50	0,00	0,00	29.548,50
Amortizaciones acumuladas	-18.076,79	-2.340,62	0,00	-20.417,41
Saldo Neto	11.471,71	-2.340,62	0,00	9.131,09
Equipos informáticos	379.549,85	8.868,74	0,00	388.418,59
Amortizaciones acumuladas	-271.742,25	-60.627,73	0,00	-332.369,98
Saldo Neto	107.807,60	-51.758,99	0,00	56.048,61
Vehículos	151.501,56	0,00	0,00	151.501,56
Amortizaciones acumuladas	-52.409,95	-30.300,36	0,00	-82.710,31
Saldo Neto	99.091,61	-30.300,36	0,00	68.791,25
Total saldos brutos	560.599,91	8.868,74	0,00	569.468,65
Total amortizaciones acumuladas	-342.228,99	-93.268,71	0,00	-435.497,70
Total saldos netos	218.370,92	-84.399,97	0,00	133.970,95

El valor bruto de los elementos del Inmovilizado material de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2012 asciende a un importe de 338.773,79 euros (191.911,56 euros en 2011).

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

La Sociedad no mantiene inversiones inmobiliarias en su inmovilizado material.

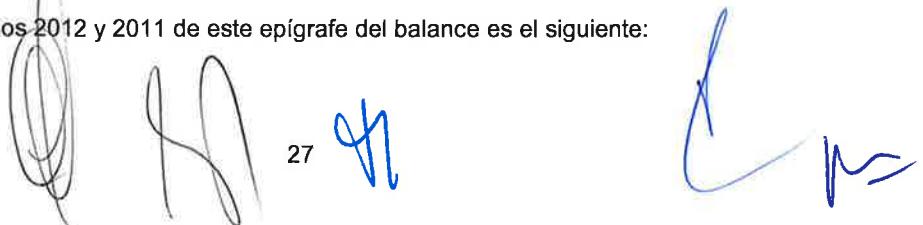
Los Administradores estiman que el valor razonable del Inmovilizado material de uso propio no difiere de forma significativa de su valor en libros.

Se incluyen en el cuadro anterior del inmovilizado material bienes adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero en vigor cuyos datos se detallan en la nota 11 de esta memoria.

9. Activos intangibles

El activo intangible del balance corresponde exclusivamente a aplicaciones informáticas adquiridas, no existiendo aplicaciones informáticas desarrolladas por la Sociedad.

El movimiento de los ejercicios 2012 y 2011 de este epígrafe del balance es el siguiente:



**Ejercicio 2012**

	Saldo a 31.12.2011	Adiciones	Retiros	Saldo a 31.12.2012
Aplicaciones informáticas	950.810,75	33.691,86	0,00	984.502,61
Amortización acumulada	-771.604,04	-78.101,89	0,00	-849.705,93
Saldo neto	179.206,71	-44.410,03	0,00	134.796,68

Ejercicio 2011

	Saldo a 31.12.2010	Adiciones	Retiros	Saldo a 31.12.2011
Aplicaciones informáticas	826.112,89	124.697,86	0,00	950.810,75
Amortización acumulada	-670.361,87	-101.242,17	0,00	-771.604,04
Saldo neto	155.751,02	23.455,69	0,00	179.206,71

Las amortizaciones realizadas en el ejercicio se incluyen en la partida de Amortización de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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.

El valor bruto de los elementos del Inmovilizado inmaterial de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2012 asciende a un importe de 764.799,36 euros (654.742,91 euros en 2011).

10. Resto de activos y pasivos**a) Resto de activos**

El detalle del epígrafe resto de activos del balance al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Resto de activos	2012	2011
Créditos y anticipos al personal	75.899,95	54.699,70
Fianzas y depósitos constituidos	13.034,00	13.034,00
Gastos y comisiones pagados y no devengados	122.679,75	106.874,73
Otras periodificaciones	26.258,42	28.987,84
Otros saldos	10.937,93	0,00
Total resto de activos	248.810,05	203.596,27

b) Resto de pasivos

El detalle del epígrafe resto de pasivos del balance al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Resto de pasivos	2012	2011
Cuotas de Leasing	43.460,39	72.188,68
Corto plazo	25.443,20	30.441,87
Largo Plazo	18.017,19	41.746,81
Deudas no relacionadas con operaciones de valores	1.043.188,41	456.478,54
Proveedores y acreedores por prestaciones de servicios	67.764,16	62.260,09
Remuneraciones al personal pendientes de pago	352.518,49	105.324,00
Empresas del Grupo acreedoras por efecto impositivo	403.910,75	67.444,84
Empresas del Grupo, saldos transitorios	202.881,48	187.843,84
Otros acreedores	16.113,53	33.605,77
Otras periodificaciones	779.437,26	1.019.318,26
Gastos devengados no vencidos - remuneraciones al personal	75.000,00	80.000,00
Gastos devengados no vencidos - otros	704.437,26	939.318,26
Administraciones Públicas	122.155,06	122.090,34
Hacienda pública acreedora por IVA	14.631,07	2.716,44
Hacienda pública acreedora por retenciones practicadas	56.851,31	60.438,01
Organismos de la Seguridad Social	50.672,68	58.935,89
Total resto de pasivos	1.988.241,12	1.670.075,82



11. Arrendamientos

a) Financieros

Dentro del epígrafe de Activo material del balance se encuentran incluidos bienes, todos ellos vehículos, adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero cuyo importe neto de valor en libros a 31 de diciembre de 2012 es de 40.244,61 euros (68.791,25 euros en 2011).

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

	2012	2011
Hasta 1 año	25.443,20	30.441,87
Entre 1 y 5 años	18.017,19	41.746,81
Cargos financieros futuros por arrendamientos financieros	895,77	3.300,77
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	44.356,16	75.489,45

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

	2012	2011
Coste	153.742,82	151.501,56
Amortización acumulada	-113.498,21	-82.710,31
Valor contable	40.244,61	68.791,25

b) Operativos

La Sociedad mantiene con su accionista único CM Capital Markets Holding, S.A. un contrato de cesión parcial de uso de las oficinas situadas en Madrid con una renta mensual de 7.200,94 euros.

Adicionalmente, la Sociedad tiene una oficina administrativa, no abierta al público, en Barcelona. El contrato de alquiler de estas oficinas puede ser cancelado previa notificación con tres meses de antelación al arrendador. La renta mensual es de 2.100,00 euros.

12. Operaciones en moneda extranjera

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

	2012		2011	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Libras esterlinas	31.865,23	4.033,36	13.818,26	4.213,28
Dólares USA	1.998.127,78	1.491.556,72	214.362,08	1.184.357,75
Franco suizos	31.094,33	0,00	60.160,43	1.401,03
Otras monedas extranjeras	62.718,35	52.818,62	11.818,97	1.014,36
Total	2.123.805,69	1.548.408,70	300.159,74	1.190.986,42

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

Activos		2012	2011
Tesorería		1.002,81	929,53
Cartera de negociación. Instrumentos de deuda		1.571.789,85	0,00
Cartera de negociación. Instrumentos de capital		0,00	51.820,71
Inversiones crediticias		545.456,28	246.936,24
Resto de activos		5.556,75	473,26
Total		2.123.805,69	300.159,74

Pasivos		2012	2011
Pasivos financieros a coste amortizado		1.354.333,76	996.529,86
Resto de pasivos		194.074,94	194.456,56
Total		1.548.408,70	1.190.986,42



El importe de las diferencias de cambio reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio ha sido de 29.674,86 euros de pérdidas (66.254,63 euros de pérdidas en 2011).

13. Provisiones y contingencias

Los movimientos en las provisiones reconocidas en el balance durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y de 2011 son los siguientes:

Ejercicio 2012	Otras provisiones
Saldo inicial	21.424,70
Dotaciones	100.772,30
Aplicaciones/Recuperaciones	-34.197,00
Saldo final	88.000,00

Ejercicio 2011	Otras provisiones
Saldo inicial	60.781,20
Dotaciones	6.160,50
Aplicaciones/Recuperaciones	-45.517,00
Saldo final	21.424,70

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen otros activos o pasivos contingentes.

14. Riesgos y compromisos contingentes y otras cuentas de orden

a) Riesgos y compromisos

Los riesgos y compromisos contingentes de la Sociedad se recogen en las Cuentas de riesgo y compromisos del balance adjunto. El detalle al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012	2011
Avales y garantías concedidas	9.914.955,57	11.157.630,48
Garantías depositadas en MEFF Euroservices	1.159.775,00	2.523.775,00
Garantía depositada en IBERCLEAR	30.000,00	30.000,00
Garantía depositada Sociedad Rectora de la Bolsa de Barcelona	30.000,00	30.000,00
Garantía entregada en contrato de reserva de títulos para préstamo de valores	0,00	50.000,00
Garantías depositadas por operaciones de clientes en mercados organizados	1.022.580,57	848.855,48
Seguros de crédito y caución entregados como garantía en IBERCLEAR	6.500.000,00	6.500.000,00
Avales entregados como garantía en MEFF Renta Variable	1.160.000,00	1.160.000,00
Otros avales bancarios entregados	12.600,00	15.000,00
Órdenes valores propios pendientes de liquidar	93.260.873,16	299.526.328,78
Compras	45.855.930,12	149.653.162,42
Ventas	47.404.943,04	149.873.166,36
Total cuentas de riesgo y compromiso	103.175.828,73	310.683.959,26

b) Otras cuentas de orden

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

	2012	2011
Depósito de títulos	2.601.428,46	2.176.310,52
Otras cuentas de orden	104.841.745,39	60.181.802,37
Garantías depositadas por clientes en MEFF	1.146.365,95	701.297,00
Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	45.726.800,18	18.975.180,90
Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	43.887.260,42	18.847.126,35
Valores propios y de terceros depositados en otras entidades	10.908.044,74	17.483.569,22
Avales recibidos de empresas del grupo	1.160.000,00	2.160.000,00
Disponibles no condicionados a la vista en cuentas de crédito	2.010.000,00	2.010.000,00
Otras	3.274,10	4.628,90
Total otras cuentas de orden	107.443.173,85	62.358.112,89



15. Recursos de clientes fuera de balance

Durante 2012 y 2011 la Sociedad no ha gestionado carteras o patrimonios de clientes.

El detalle de valores y demás instrumentos financieros de clientes administrados y depositados o custodiados por la Sociedad a 31 de diciembre de 2012 y 2011 agrupados por categorías significativas es el siguiente:

Valores e instrumentos de terceros, custodiados, administrados o gestionados	2012	2011
Depósito de valores de renta variable e instrumentos derivados de clientes	2.601.428,46	2.176.310,52
Valores de renta variable de clientes en poder de otras entidades	425.886,12	526.685,48
Participaciones en IIC de clientes en poder de otras entidades	8.667.256,07	3.475.334,50
Deuda Pública de clientes en poder de otras entidades	652.270,25	5.313.918,68
Adquisición temporal de deuda pública de clientes en otras entidades	1.109.164,20	6.326.363,54
Total	13.456.005,10	17.818.612,72

Para la realización de operaciones de clientes en aquellos mercados donde resulta indispensable la utilización de cuentas globales (cuentas ómnibus) la Sociedad 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 en instrumentos financieros derivados. 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.

El valor del subyacente de los instrumentos financieros derivados de clientes mantenidos en cuentas globales a 31 de diciembre de 2012 y 2011 tiene el siguiente detalle:

Instrumentos financieros derivados de clientes en cuentas globales	2012	2011
Valor del subyacente de contratos de futuros de clientes en cuentas globales - posiciones largas	15.266.458,00	18.617.858,17
Valor del subyacente de contratos de futuros de clientes en cuentas globales - posiciones cortas	24.156.325,00	733.620,00
Total	39.422.783,00	19.351.478,17

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

a) Ingresos ordinarios

El importe de los ingresos ordinarios de cada categoría significativa, reconocidos en los ejercicios 2012 y 2011, son los siguientes:

	2012	2011
Resultado de la cartera de negociación	9.525.309,59	6.768.964,67
Prestación de servicios	4.727.600,81	5.661.665,75
Intereses	33.073,09	55.652,22
Total	14.285.983,49	12.486.282,64

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 reconocidos en la cuenta de resultados por las principales clases de instrumentos financieros, a 31 de diciembre de 2012 y 2011 tiene el siguiente detalle:

	2012	2011
Futuros	69.494,45	246.850,59
Renta fija	2.237.223,82	873.061,82
Deuda pública	7.137.976,96	5.526.824,49
Renta variable	80.614,36	122.227,77
Total	9.525.309,59	6.768.964,67

El importe total de los ingresos y gastos por intereses para los activos y pasivos financieros que no se reconocen a valor razonable con cambios en resultados, registrados en el ejercicio 2012, ha sido de 33.073,09 euros de ingresos y 29.477,72 euros de gastos (55.652,22 euros de ingresos y 23.324,34 euros de gastos en 2011).



c) Comisiones percibidas o satisfechas

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

Ejercicio 2012	Comisiones percibidas	Comisiones satisfechas	Comisiones netas
Comisiones por tramitación y ejecución de órdenes	4.131.457,96	-6.445.790,97	-2.314.333,01
Comisiones por comercialización de IIC	465.369,38	-377.928,06	87.441,32
Comisiones por depósito y administración de valores	9.795,22	-269,87	9.525,35
Otras comisiones por servicios	109.872,93	-3.948,85	105.924,08
Comisiones por servicios bancarios y similares	0,00	-183.851,39	-183.851,39
Cánones por permanencia en mercados y servicios de liquidación	0,00	-44.118,63	-44.118,63
Resultados de incidencias de contratación	11.105,32	-6.001,41	5.103,91
	4.727.600,81	-7.061.909,18	-2.334.308,37

Ejercicio 2011	Comisiones percibidas	Comisiones satisfechas	Comisiones netas
Comisiones por tramitación y ejecución de órdenes	4.136.220,57	-4.634.220,23	-497.999,66
Comisiones por comercialización de IIC	1.477.540,91	-1.302.578,68	174.962,23
Comisiones por depósito y administración de valores	9.655,68	-965,46	8.690,22
Otras comisiones por servicios	32.034,06	0,00	32.034,06
Comisiones por servicios bancarios y similares	0,00	-201.782,82	-201.782,82
Cánones por permanencia en mercados y servicios de liquidación	0,00	-49.977,05	-49.977,05
Resultados de incidencias de contratación	6.214,53	-3.883,26	2.331,27
	5.661.665,75	-6.193.407,50	-531.741,75

17. Gastos de personal y otros gastos generales

a) Gastos de Personal

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

	2012	2011
Sueldos y gratificaciones	3.054.605,80	3.015.211,51
Cuotas a la seguridad social	545.923,48	587.358,12
Indemnizaciones por despido	169.669,00	67.901,93
Gastos de formación	15.972,21	21.220,08
Otros gastos de personal	10.932,73	11.452,72
Total	3.797.103,22	3.703.144,36

b) Otros gastos generales

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

	2012	2011
Alquileres de inmuebles e instalaciones	136.716,59	139.417,96
Comunicaciones	431.516,13	432.970,64
Sistemas informáticos	858.717,72	997.459,60
Suministros	16.704,56	14.951,99
Conservación y reparación	7.761,84	6.098,15
Representación y desplazamiento	87.920,40	96.401,83
Otros servicios de profesionales independientes	115.741,78	136.677,13
Resto de gastos	93.385,80	129.183,78
Contribuciones e impuestos	23.509,21	18.445,17
Total	1.771.974,03	1.971.606,25

18. Otras cargas de explotación

El importe de 98.511,41 euros del ejercicio 2012 (119.760,71 euros en 2011) del epígrafe otras cargas de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye la aportación al Fondo General de Garantía de Inversores por importe de 32.969,20 euros (21.400,52 euros en 2011), las tasas de supervisión abonadas a la



Comisión Nacional del Mercado de Valores por importe de 61.846,11 euros (96.926,96 euros en 2011), así como otros gastos extraordinarios por importe de 3.696,10 euros (1.433,23 euros en 2011).

19. Situación fiscal

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

Al 31 de diciembre de 2012 existen diferencias entre el resultado contable del ejercicio y la base imponible individual del Impuesto sobre Sociedades. La conciliación de ambos resultados, así como el cálculo del impuesto sobre beneficios es el siguiente:

	2012	2011
Resultado Contable	893.636,46	198.432,45
Diferencias permanentes	478.094,62	28.818,91
Impuesto sobre beneficios del ejercicio	411.519,32	68.175,41
Dotación a la provisión para riesgos y gastos	100.772,30	6.160,50
Recuperación / aplicación de provisión para riesgos y gastos	-34.197,00	-45.517,00
BASE IMPONIBLE DEL EJERCICIO	1.371.731,08	227.251,36
Compensación de BIN de ejercicios anteriores	0,00	0,00
Base imponible	1.371.731,08	227.251,36
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Cuota Íntegra 30%)	411.519,32	68.175,41
Deducción por doble imposición internacional (artículo 31)	-4.801,98	0,00
Cuota Líquida	406.717,34	68.175,41
Retenciones y pagos a cuenta	-2.806,59	-730,57
Cuota a pagar a la sociedad dominante del Grupo Fiscal	403.910,75	67.444,84

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

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

20. Operaciones con partes vinculadas

Durante los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad ha mantenido con su único accionista CM Capital Markets Holding, S.A. un contrato de cesión de uso parcial de las oficinas sitas en la calle Ochandiano número 2 de Madrid. En concepto de contraprestación la Sociedad paga una renta mensual. El total satisfecho por la Sociedad durante el ejercicio 2012 fue de 86.411,28 euros (igual importe en 2011).

En el transcurso de los ejercicios 2012 y 2011 la sociedad del Grupo CM Capital Markets Brokerage, S.A., A.V. ha prestado a la Sociedad servicios de intermediación operaciones con valores de Deuda Pública. El importe de comisiones pagadas por estos servicios ha ascendido a 3.895.035,92 euros y 2.218.483,80 euros, respectivamente. CM Capital Markets Holding, S.A. es el accionista único de ambas Sociedades.

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

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

a) Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se ha entregado cantidad alguna a los miembros del Consejo de Administración por el hecho de pertenecer al mismo. Uno de los consejeros que mantiene con la Sociedad una relación laboral ha percibido en el ejercicio unas remuneraciones totales de 88.230,72 euros (88.802,76 euros en 2011), por los siguientes conceptos:

33



	2012	2011
Sueldos y gratificaciones	84.000,00	84.000,00
Remuneraciones en especie	4.230,72	4.802,76
Total	88.230,72	88.802,76

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

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

La Sociedad no ha abonado primas de seguros con cobertura del riesgo de fallecimiento e invalidez.

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

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

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

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

Los señores consejeros D. Jon Andreescu, D. Alfonso Ramos Martín y, D. Tomás Saldaña Ruiz de Velasco son también consejeros de las sociedades del grupo CM Capital Markets Holding, S.A. y CM Capital Markets Brokerage, S.A., Agencia de Valores.

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

22. Información sobre medio ambiente

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

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

23 Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados a favor de PricewaterhouseCoopers Auditores S.L., por servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2012 de la Sociedad, ascendieron a 17.018,00 euros (16.850,00 euros en 2011).

Adicionalmente, los honorarios pagados a dicha firma en el ejercicio 2012 por otros servicios ascendieron a 10.460 euros (10.140 euros en el ejercicio 2011).

24. Gestión de riesgos

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

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

34



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 que lo componen son los responsables de aprobar la estructura general de riesgos asumibles, así como los límites por productos, contrapartidas, mercados y sistemas de liquidación.

La responsabilidad de la "Gestión de Riesgo", en sentido amplio, corresponde al "Departamento de Riesgos" y en última instancia al Director de Riesgos. La actividad principal de este Departamento consiste en:

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

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

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

Los principales tipos riesgos a los que la Sociedad se encuentra expuesta en el desarrollo de su actividad en los mercados financieros y que son objeto de estudio e identificación por parte del Departamento de Riesgos son los siguientes:

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



- **Riesgo de reputación:** Es el riesgo de una significativa fama negativa en el mercado, que ocasione pérdidas para la entidad, como consecuencia de una opinión desfavorable en el mercado ocasionada por fallos operativos, sistemas de comunicación e información obsoletos y lentos, deficiente atención a los clientes, etc.

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

a) Intermediación de operaciones cuando se actúa como contrapartida.

- Con carácter general desde que una operación es intermediada hasta que se liquida existe un riesgo que hay que identificar y cuantificar. Este riesgo al que nos referimos, es el llamado "riesgo de reposición" del instrumento intermediado y será controlado al cierre de la sesión.
- Las posiciones que se están intermediando, deberán registrarse en libros claramente definidos e independientes de las posiciones tomadas por cuenta propia.
- Si una contrapartida fallase en sus compromisos con CM Capital Markets, se debería generar una posición propia en los respectivos libros, de tal forma que CM Capital Markets pueda afrontar sus compromisos con las contrapartidas o mercados y pueda registrar los beneficios o pérdidas por el fallido, para posteriores reclamaciones.

b) Posiciones propias, básicamente inducidas por la actividad de intermediación, o las deliberadamente tomadas por cuenta propia, dentro de los parámetros autorizados.

- La actividad de intermediación por parte de la Sociedad podría ocasionar a priori posiciones no deseadas.
- Para las posiciones deliberadamente tomadas se establecen políticas y procedimientos de control de riesgos, claramente definidos.
- Todas las posiciones por cuenta propia son perfectamente identificables, y gestionadas en carteras o libros independientes de las que se están intermediando.
- Para las posiciones por cuenta propia se han establecido límites de "Stop Loss" por cada cartera, producto, etc, definidos en cada caso, que están cuantificados y ratificados por el Comité Ejecutivo.
- En cualquier caso, las posiciones propias nunca podrán superar un porcentaje de los Recursos Propios y se establece la máxima pérdida que se está dispuesto a asumir en caso de movimientos no deseados en el mercado utilizando los correspondientes controles VaR y/o "stress testing".

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

Límites de riesgo:

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

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 emisión, moneda etc., así como detalle de las empresas de calificación autorizadas para aceptar los rating (S&P, Moodys, FITCH IBCA).

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

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

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

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



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

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

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

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

24.2 Coberturas

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

La actividad de la Sociedad por cuenta propia se basa esencialmente en la operativa "intra-día". Las posiciones "overnight" son de escasa relevancia.

24.3 Exposición al riesgo

a) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 no existen diferencias entre el precio de adquisición y el valor libros de los activos incluidos en la cartera de negociación.

b) Riesgo de crédito

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

En general, las contrapartes de los citados saldos son entidades financieras. En este sentido, la Sociedad 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 de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Entidades de crédito	Otros intermediarios financieros	Empresas y particulares	Total
Ejercicio 2012				
Inversiones crediticias	8.786.370,64	1.793.465,30	16.861,26	10.596.697,20
Depósitos a la vista	7.665.978,00	10.587,57		7.676.565,57
Adquisición temporal de Deuda Pública	53.000,00			53.000,00
Otros créditos	1.054.002,25	1.465.036,72	16.861,26	2.535.900,23
Activos dudosos	9.410,19	479.729,61		489.139,80
Menos provisiones	-1.262,81	-161.888,60		-163.151,41
Ajustes (periodificaciones)	5.243,01			5.243,01
Resto de activos	23.183,26	13.987,09	211.639,70	248.810,05
Créditos y anticipos al personal			75.899,95	75.899,95
Fianzas y depósitos constituidos			13.034,00	13.034,00
Ajustes (periodificaciones)	12.245,33	13.987,09	122.705,75	148.938,17
Deudores varios	10.937,93			10.937,93
Cuentas de riesgo y compromisos	0,00	7.660.000,00	12.600,00	7.672.600,00
Garantía entregada a Iberclear		6.500.000,00		6.500.000,00
Aval ante MEFF Renta Variable		1.160.000,00		1.160.000,00
Otros avales entregados			12.600,00	12.600,00
Total	8.809.553,90	9.467.452,39	241.100,96	18.518.107,25



Ejercicio 2011	Entidades de crédito	Otros intermediarios financieros	Empresas y particulares	Total
Inversiones crediticias	2.432.762,45	4.592.472,96	30.591,74	7.055.827,15
Depósitos a la vista	876.959,26	412.554,97		1.289.514,23
Adquisición temporal de Deuda Pública	1.500.422,51			1.500.422,51
Operaciones pendientes de liquidar		1.015,00		1.015,00
Otros créditos	45.451,80	4.022.159,14	30.591,74	4.098.202,68
Activos dudosos	15.712,56	336.145,48		351.858,04
Menos provisiones	-5.835,31	-179.401,63		-185.236,94
Ajustes (periodificaciones)	51,63			51,63
Resto de activos	1.500,55	27.444,24	174.651,48	203.596,27
Créditos y anticipos al personal			54.699,70	54.699,70
Fianzas y depósitos constituidos			13.034,00	13.034,00
Ajustes (periodificaciones)	1.500,55	27.444,24	106.917,78	135.862,57
Cuentas de riesgo y compromisos	0,00	7.660.000,00	15.000,00	7.675.000,00
Garantía entregada a Iberclear		6.500.000,00		6.500.000,00
Aval ante MEFF Renta Variable		1.160.000,00		1.160.000,00
Otros avales entregados			15.000,00	15.000,00
Total	2.434.263,00	12.279.917,20	220.243,22	14.934.423,42

Se consideran activos financieros deteriorados aquellos cuyos saldos se encuentran vencidos e impagados por un periodo superior a 3 meses, clasificándose como activos dudosos y registrándose una provisión por el importe que se estima no recuperable. El movimiento de dichas provisiones se encuentra incluido en la nota 7.7 de esta memoria.

c) Riesgo tipo de interés

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

Los recursos de la Sociedad son invertidos en su mayor parte en adquisiciones temporales de activos de Deuda Pública española a muy corto plazo y que se renuevan a un tipo de interés de mercado.

d) Otros riesgos de mercado

Al cierre de 2012 y 2011 la Sociedad no mantiene activos disponibles para la venta que coticen en mercados organizados y la única posición en cartera asciende a 902 y 591 euros en acciones de la Sociedad Rectora del Fondo General de Garantía de Inversiones por lo que cualquier variación en su valor razonable no resultaría significativa.

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, la Sociedad mantiene la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito.

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

La Sociedad está sometida al cumplimiento del coeficiente de liquidez. Esta Sociedad ha cumplido durante todo el ejercicio con el mencionado coeficiente. Al cierre del ejercicio el estado de cumplimiento del coeficiente de liquidez refleja un superávit de 8.310.751,17 euros (3.938.420,90 euros en 2011).

f) Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo más importante, al que están sujetas las actividades de la Sociedad. Las pérdidas directas e indirectas que puede sufrir la Sociedad se pueden producir, principalmente, por las siguientes causas:

- Fallos en el suministro eléctrico
- Interrupciones y fallos de los sistemas informáticos y pérdida de datos
- Accesos inadecuados y fallos en la seguridad de los sistemas informáticos



- Interrupción de las comunicaciones y accesos a los mercados
- Errores en la recepción, transmisión y ejecución de las operaciones
- Errores en la confirmación, liquidación de las operaciones y otros procesos administrativos

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

En relación con la interrupción y fallos en los sistemas informáticos y pérdidas de datos, la Sociedad cuenta con un plan de contingencia y protocolos de actuación para la recuperación de los sistemas y de sus datos. Existen para los servidores de las redes informáticas, que se consideran críticos para la actividad, servidores de respaldo cuyos datos son actualizados en tiempo real. Adicionalmente, para el caso de una caída total de los sistemas, la Sociedad mantiene servidores informáticos en instalaciones externas de proveedores de servicios "hosting" y de "housing" en los que las aplicaciones y sistemas informáticos esenciales de la Sociedad se encuentran igualmente actualizados en tiempo real.

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

Para evitar la interrupción de las comunicaciones, las líneas telefónicas de voz y de datos son redundantes (se encuentran duplicadas).

Para evitar y detectar errores en la recepción, transmisión y ejecución de órdenes la Sociedad del grupo graba 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 la Sociedad cuenta 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, del quebranto económico del error y realiza un seguimiento hasta la subsanación de la incidencia al tiempo que, conforme al grado de importancia del mismo, mantiene informada a la alta dirección.

Para minimizar los errores en la confirmación, liquidación de las operaciones y otros procesos administrativos, las operaciones son confirmadas a los clientes y a otros intermediarios de forma automática una vez que las operaciones se encuentran validadas en los sistemas. Los sistemas de liquidación, en su caso, se encuentran conectados con las cámaras de liquidación, y cuentan con interfaces automáticas con los programas de contabilidad que reducen al máximo la posibilidad de errores. La Sociedad dispone de manuales de procedimientos internos para cada una de las áreas administrativas que contienen, entre otras, la obligación de realizar conciliaciones periódicas, e incluso diarias, de las cuentas de efectivo y de valores.

25. Gestión de capital

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

A 31 de diciembre de 2012, el estado de cobertura de los recursos propios exigibles de CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A., conforme a las normas establecidas en la Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, muestra un superávit de los recursos propios computables sobre los recursos propios exigibles de 4.075 miles de euros (4.397 miles de euros en 2011).

La alta dirección de CM Capital Markets Bolsa, S.V., S.A. evalúa de forma continua el nivel de recursos exigibles y se han establecido los procedimientos de gestión y control de riesgo que permiten controlar el mantenimiento de los importes de recursos propios exigibles y adecuados para cubrir los riesgos asumidos.

La Sociedad dispone de un sistema adecuado de información y seguimiento de las posiciones de riesgos que permiten cuantificar los riesgos que pueden afectar al cumplimiento de la suficiencia de recursos mínimos.

26. Servicio de Atención al Cliente

Durante los ejercicios 2012 y 2011 el Servicio de Atención al Cliente no recibió ninguna queja o reclamación.

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

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



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

De manera adicional, la disposición adicional tercera de dicha norma indica que las sociedades deberán publicar de forma expresa las informaciones sobre plazos de pago a sus proveedores en la memoria de sus cuentas anuales individuales y consolidadas. En cumplimiento de dicha disposición, el detalle de los pagos realizados y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de la Sociedad, es el siguiente:

Pagos realizados y pendientes de pago en al cierre del ejercicio	2012		2011	
	Importe	% sobre el total	Importe	% sobre el total
Dentro del plazo máximo legal	9.052.144,60	95,42%	8.111.738,18	97,90%
Resto	434.113,95	4,58%	173.776,51	2,10%
Total pagos del ejercicio	9.486.258,55	100,00%	8.285.514,69	100,00%
Plazo medio ponderado de pagos excedidos (días)	22		13	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el máximo legal	484,39		0	

28. Actualización de balances

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

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

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

Tras haber evaluado las potenciales implicaciones contables y fiscales de la mencionada Ley 16/2012, los Administradores de la Sociedad han decidido no acogerse a la mencionada Ley de actualización de balances.



**INFORME DE GESTION DE QUE PRESENTAN LOS ADMINISTRADORES DE
CM CAPITAL MARKETS BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

Escenario económico del ejercicio 2012

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Evolución de los mercados en 2012

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

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

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

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

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

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

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

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

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

42



Evolución de los negocios de la Sociedad

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

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

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

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

MEFF Renta variable (miembro negociador y liquidador)
EUREX, Mercado de futuros y Opciones Alemán
Bolsa de Valores de Barcelona
Bolsa de Valores de Madrid
Miembro del Sistema de Interconexión Bursátil
Miembro negociador de LATIBEX
Entidad adherida al Sistema de Registro, Compensación y Liquidación de Valores

Evolución previsible de la actividad durante el próximo ejercicio

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

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

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

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

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

Políticas de gestión en riesgo y exposición al riesgo

La política de gestión de riesgo y la exposición al riesgo se recoge en la nota 24 de la memoria de estas cuentas anuales.

Modificación de estatutos y variaciones en el Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2012 no se han producido modificaciones de los estatutos sociales, ni han existido ceses o nombramientos de consejeros por lo que la composición del Consejo de Administración de la Sociedad permanece invariable respecto al cierre del ejercicio anterior.

Acciones propias

Durante el ejercicio 2012 no se ha producido transacción alguna sobre las acciones propias de la Sociedad.

Hechos posteriores a la fecha del balance

Como se comenta en la nota 3 de la memoria, con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la formulación de este informe no se han producido hechos relevantes que puedan afectar a estas cuentas anuales.



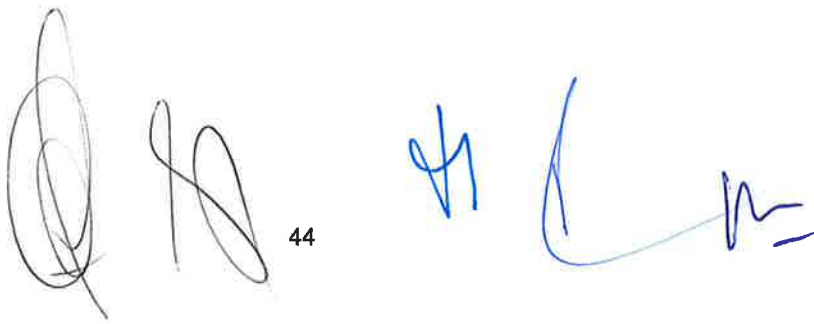
Actividades en materia de investigación y desarrollo

El tipo de actividad desarrollada por la Sociedad no ha hecho necesario el realizar actividades en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2012.

Información sobre medio ambiente

Como se comenta en la nota 22 de la memoria, la Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

En Madrid, a 25 de marzo de 2013.





**FIRMAS DE LOS ADMINISTRADORES QUE FORMULAN LAS CUENTAS ANUALES
Y EL INFORME DE GESTION DE
CM CAPITAL MARKETS BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

Tomás Saldaña Ruiz de Velasco
Presidente

Alfonso Ramos Martín
Consejero

Juan-Yago Hernández-Canut Fernández-España
Consejero

Jon Andreescu
Consejero

José Manuel Gutiérrez Martín
Consejero



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2012 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CM Capital Markets Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Antonio Greño Hidalgo
Socio – Auditor de Cuentas

22 de abril de 2013



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