



EBN Capital,
Sociedad Gestora
de Instituciones de
Inversión Colectiva,
S.A.

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

Informe de Gestión
Ejercicio 2017

(Junto con el Informe de Auditoría)



CUENTAS ANUALES
INDIVIDUALES
E
INFORME DE GESTIÓN
(Junto con el Informe de Auditoría)

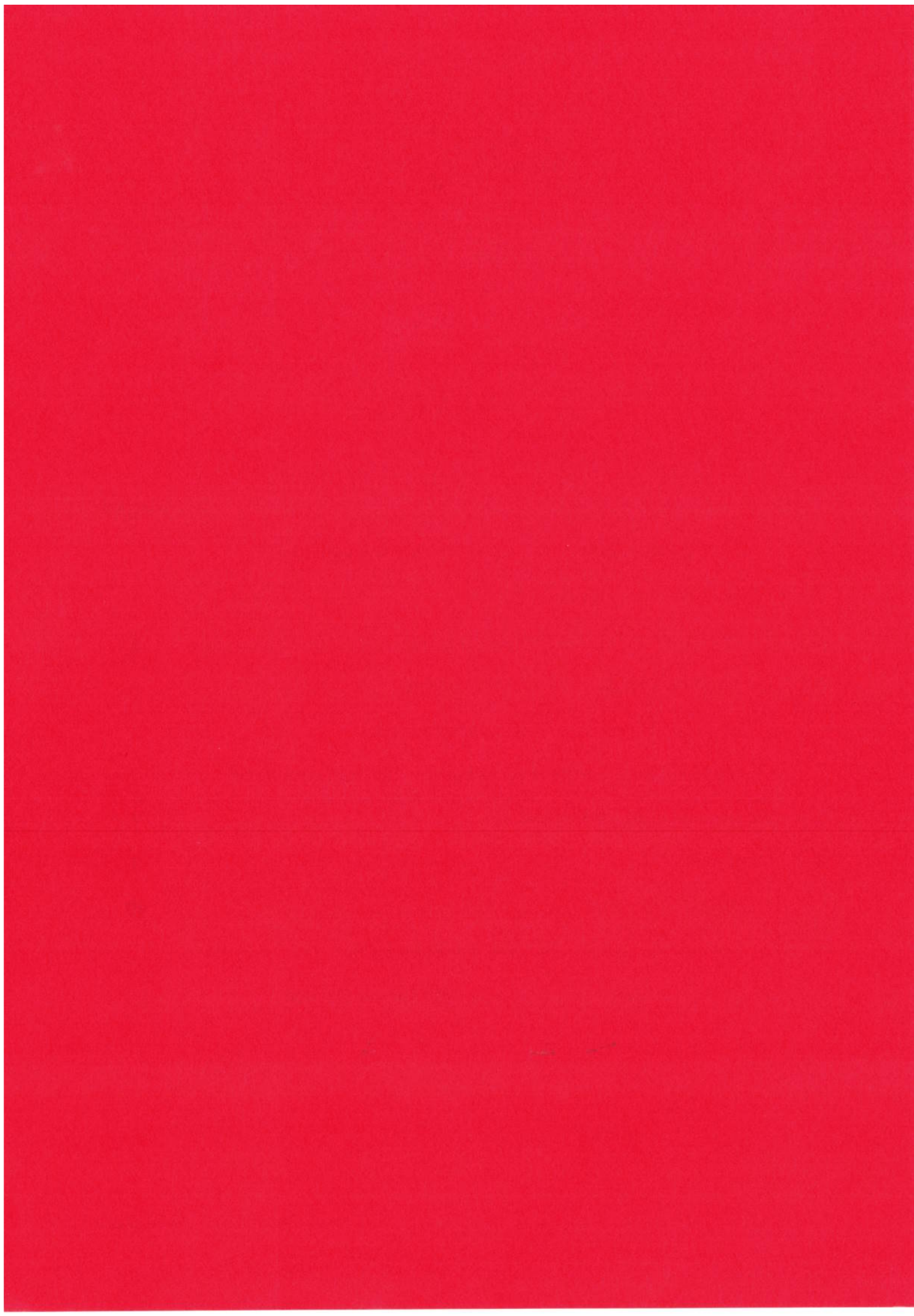
31 de Diciembre de 2017

EBN Capital SGIIC, S.A.



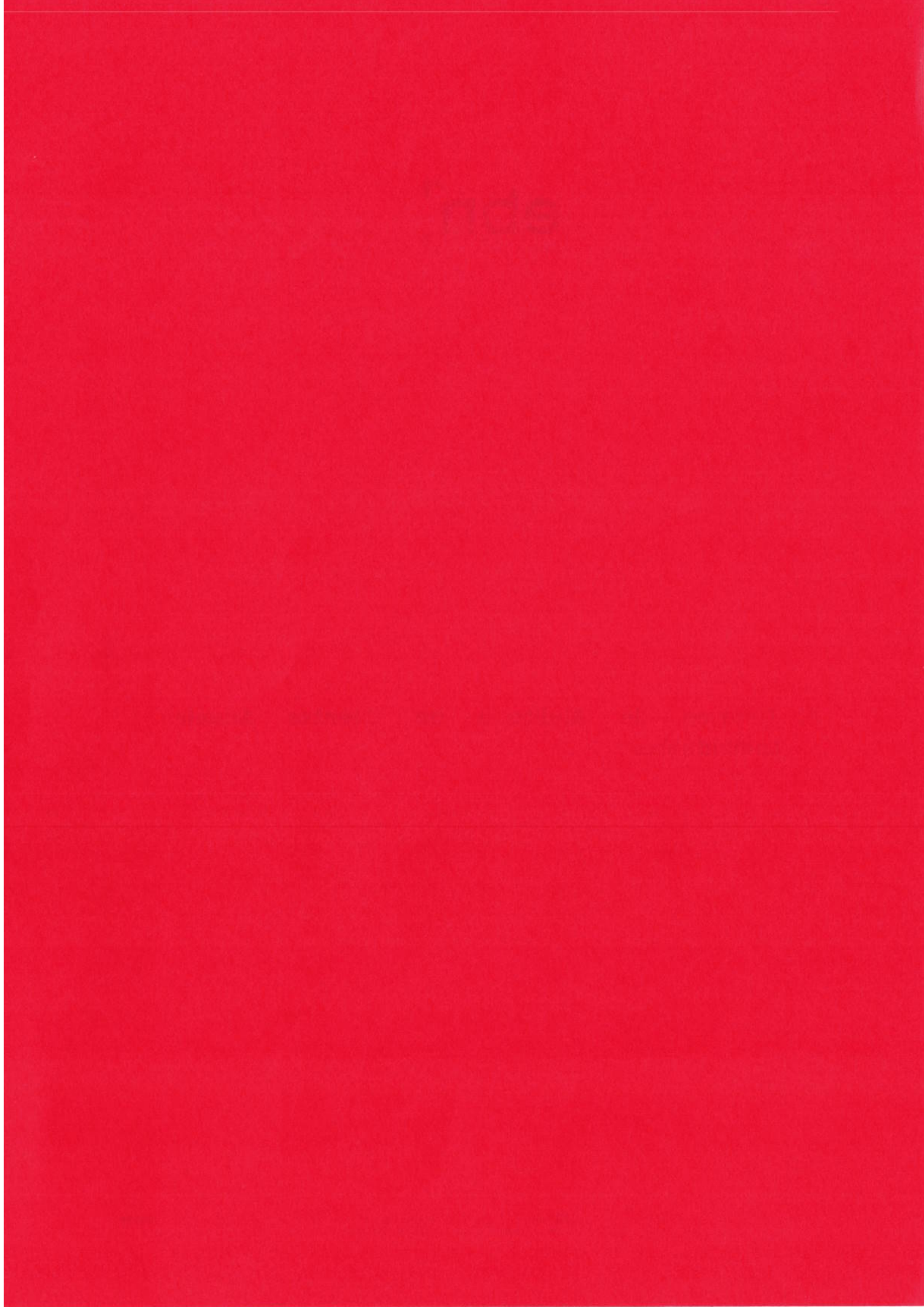
ÍNDICE

	PÁGINA
1.- Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Individuales.	
2.- Balance de Situación Individual.....	1
3.- Cuenta de Pérdidas y Ganancias Individual.....	3
4.- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.....	5
➤ Estado de Ingresos y Gastos reconocidos.	
➤ Estado total de Cambios en el Patrimonio Neto reservado.	
5.- Estado de Flujos de Efectivo.....	7
6.- Memoria.....	9
7.- Informe de Gestión.....	49
8.- Aprobación del Consejo de Administración de la Formulación de las Cuentas Anuales Individuales e Informe de Gestión.....	52





1.- Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Individuales





KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los Accionistas de EBN Capital, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de EBN Capital, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Reconocimiento de ingresos (véase nota 4(g) y nota 13 (c) de las cuentas anuales)

Los principales ingresos de la Sociedad, dada su naturaleza, son los relativos a las comisiones de gestión devengadas que repercute a las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona. El correcto reconocimiento e imputación en el periodo adecuado de estos ingresos es un aspecto relevante de nuestra auditoría de la Sociedad.

Como parte de nuestro trabajo, en el contexto de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad a en relación con el cálculo de las comisiones de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.

Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre el reconocimiento de ingresos han sido los siguientes:

- Hemos comprobado que las Instituciones de Inversión Colectiva consideradas en el proceso de cálculo y facturación de comisiones coinciden con las que, de acuerdo con los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, han sido gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio.
- Hemos recalculado la comisión de gestión de la totalidad de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona y contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los Folletos de las Instituciones Inversión Colectiva y con los límites establecidos por la normativa de la Comisión Nacional del Mercado Valores.
- Hemos comprobado que los ingresos devengados por la Sociedad por este concepto se encuentran registrados como gasto en las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona. Adicionalmente, hemos comprobado que los importes pendientes de cobro por parte de la Sociedad se encuentran registrados como saldos a pagar en las Instituciones de Inversión Colectiva.
- Hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones de gestión es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de EBN CAPITAL, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.



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

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C nº S0702

María Eugenia Fernández-Villarán Ara
Inscrito en el R.O.A.C nº 02931

28 de marzo de 2018



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/03064
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



2.- Balance de Situación Individual

Balances

31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en euros)



CLASE 8

Activo	Nota	2017	2016	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	2017	2016
Tesorería	5	1.146.427,30	1.839.861,80	Pasivos fiscales Corrientes	9	42.048,04	13.752,97
Activos financieros disponi. para la venta							
Instrumentos de capital	6	800,00	-	Resto de pasivos	11	170.829,65	11.944,60
Inversiones crediticias							
Crédito a intermediarios financieros	7	319.939,77	27.083,33	Total pasivo		212.877,69	25.697,57
Crédito a particulares		5.230,51	15.398,48				

12

Fondos propios
Capital
Escriturado
Reservas
Resultado del ejercicio

1.000.000,00	1.000.000,00
896.568,94	925.196,11
(600.634,62)	(28.627,17)
1.295.934	1.896.568,94
1.508.811,96	1.922.266,51

Total pasivo y patrimonio neto

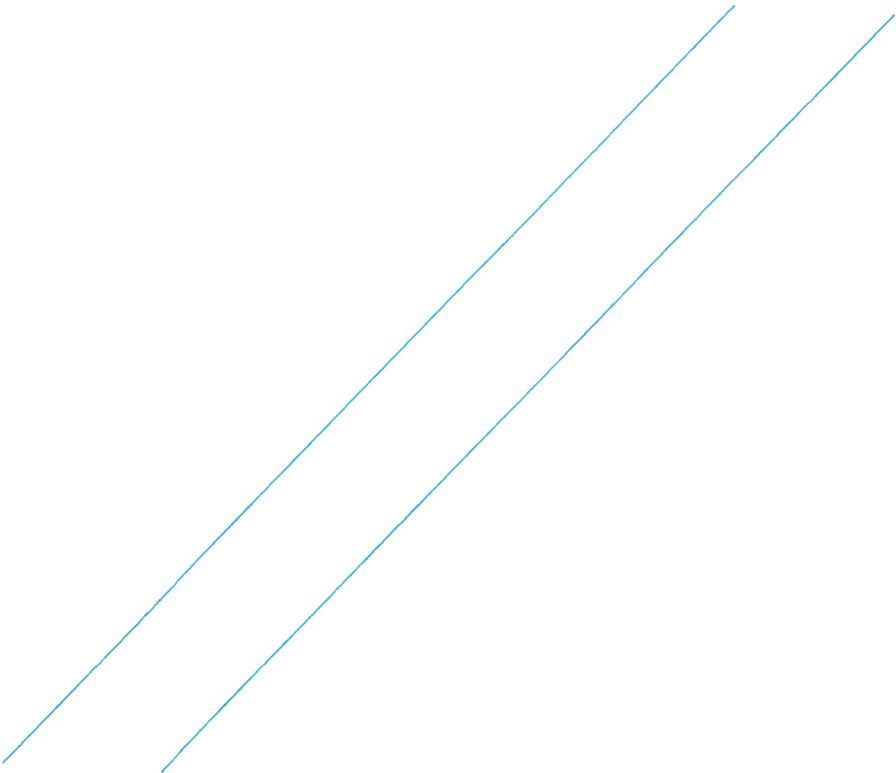
Resto de activos	10	16.149,00	5.050,15
Total activo		1.508.811,96	1.922.266,51

PROMEMORIA

Carteras gestionadas	13(c)-16	42.802.256,40	18.049.091,66
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		42.802.256,40	18.049.091,66

0M7593726

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2017.





3. Cuenta de Pérdidas y Ganancias Individual



OM7593727

Página 3 de 52

CLASE 8.^a

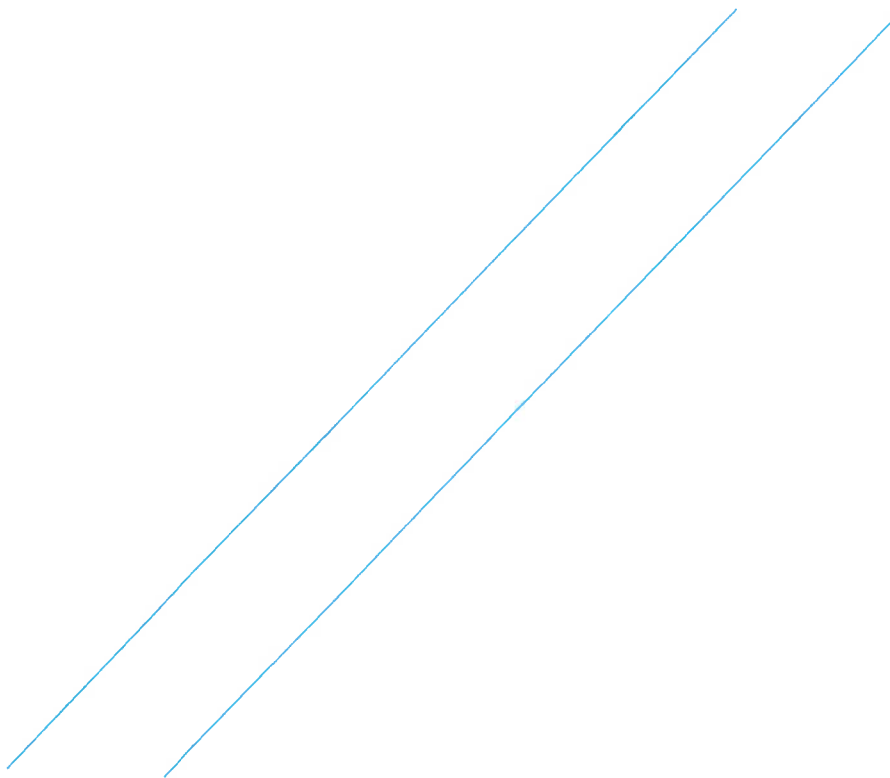
E. 8.1.1.1.1

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
correspondiente a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresadas en euros)

	Nota	2017	2016
Intereses y rendimientos asimilados	13 (b)	-	35.322,66
Margen de Intereses		-	35.322,66
Comisiones percibidas	13 (c)	590.856,35	295.833,33
Diferencias de cambios (neto)		(151,61)	-
Otros productos de explotación	13 (d)	9.600,00	17.600,00
Otras cargas de explotación	13 (e)	(2.611,00)	(31.300,00)
Margen Bruto		597.693,74	317.455,99
Gastos de personal	13 (f)	(613.347,88)	(61.129,76)
Gastos generales	13 (g)	(584.329,28)	(297.222,19)
Amortización	8	(651,25)	-
Beneficio de la actividad de explotación y Beneficio antes de impuestos		(600.634,67)	(40.895,96)
Impuesto sobre beneficios	14	-	12.268,79
Beneficio del ejercicio procedente de las operaciones continuadas y Beneficio del ejercicio		(600.634,67)	(28.627,17)
Beneficio (Pérdidas) por acción (en euros con dos decimales)			
Básico		(600,63)	(28,63)





4.- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto:

- **Estado de Ingresos y Gastos reconocidos**
- **Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Reservado**



OM7593728

Página 5 de 52

CLASE 8.^a

ECONOMÍA

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.,

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en euros)

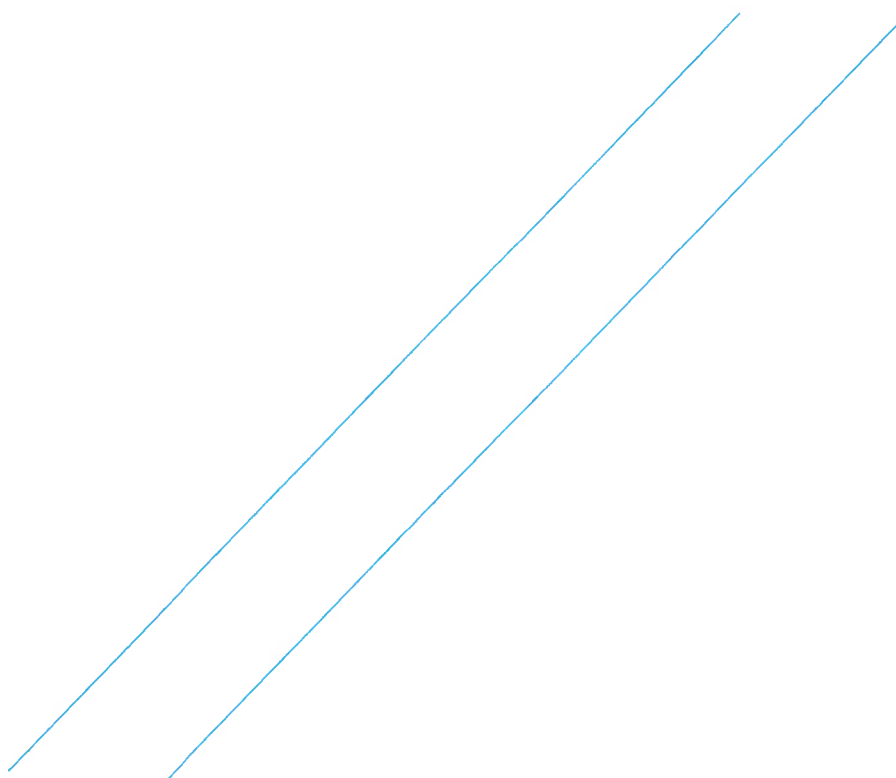
A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2017 y 2016

	2017	2016
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(600.634,67)	(28.627,17)
Total de ingresos y gastos reconocidos	(600.634,67)	(28.627,17)

B) Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2017 y 2016

	Capital Escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	601.010,00	1.282.772,58	41.413,53	1.925.196,11
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2016	601.010,00	1.282.772,58	41.413,53	1.925.196,11
Ampliación de capital social	398.990,00	-	-	398.990,00
Reparto dividendos contra reservas	-	(398.990,00)	-	(398.990,00)
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	(28.627,17)	(28.627,17)
Distribución de resultados	-	41.413,53	(41.413,53)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1.000.000,00	925.196,11	(28.627,17)	1.896.568,94
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2017	1.000.000,00	925.196,11	(28.627,17)	1.896.568,94
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	(600.634,67)	(600.634,67)
Distribución de resultados	-	(28.627,17)	28.627,17	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1.000.000,00	896.568,94	(600.634,67)	1.295.934,27

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2017.





5.- Estado de Flujos de Efectivo



0M7593729

Página 7 de 52

CLASE 8.^a

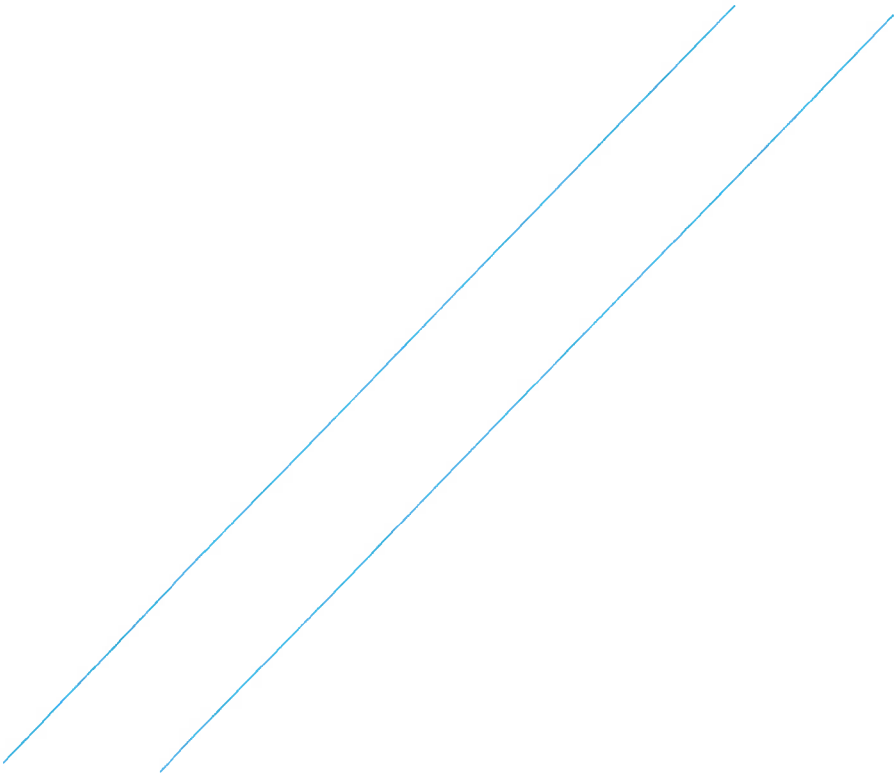
EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales
terminados en 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en euros)

	2017	2016
1. Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación	<u>693.434,50</u>	<u>533.288,48</u>
Resultado del ejercicio	(600.634,67)	(28.627,17)
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Otros ajustes	<u>651,25</u>	<u>(12.268,79)</u>
Resultado ajustado (+/-)	(599.983,42)	(40.895,96)
Aumento/disminución neta en los activos de explotación		
Inversiones crediticias	(282.688,47)	2.180,93
Activos financieros disponibles para la venta	(800,00)	-
Otros activos de explotación	<u>7.740,76</u>	<u>35.546,90</u>
	(275.747,71)	37.727,83
Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación		
Otros pasivos de explotación	<u>187.180,12</u>	<u>(13.913,41)</u>
Pagos por impuestos sobre beneficios	<u>(1.520,00)</u>	<u>(516.146,94)</u>
2. Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	<u>(3.363,49)</u>	<u>-</u>
Pagos		
Inmovilizado material	(3.363,49)	
3. Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación	<u>-</u>	<u>-</u>
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes en efectivo	<u>-</u>	<u>-</u>
5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1 + 2 + 3 + 4)	<u>(693.434,50)</u>	<u>(533.288,48)</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.839.861,80	2.373.090,28
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.146.427,30	1.839.861,80

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2017.





6.- Memoria



OM7593730

Página 9 de 52

CLASE 8.^a

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad

EBN Capital, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., Sociedad Unipersonal (en adelante la Sociedad) se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido el 8 de octubre de 1998, bajo la denominación de EBM, Sociedad Gestora de Entidades de Capital-Riesgo, S.A., habiendo modificado dicha denominación por EBN Capital, Sociedad Gestora de Entidades Capital Riesgo el 22 de septiembre de 2004.

Con fecha 22 de septiembre de 2016, se autorizó por parte de la Comisión Nacional de Mercado de Valores (en adelante CNMV), el proyecto de transformación de EBN Capital SGEGR a una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (SGIIC). La inclusión en el registro administrativo de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de CNMV ha sido aprobada con fecha 13 de febrero de 2017, figurando inscrita con el número 253.

La Sociedad está sometido a la normativa legal específica recogida principalmente por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, por el que se modifica el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, cuya última modificación se encuentra regulada por el Real Decreto 83/2015. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicable, son los siguientes:

- Las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

1. Un capital social mínimo de 125.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado:
 - a) En una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y de las entidades reguladas en el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de tipo cerrado y las que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión hay delegado, pero no las carteras que esté administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros. En ningún caso la suma de capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

- b) Recursos propios adicionales, adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional o suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional. Se entenderá por recursos propios adicionales adecuados para cubrir la anterior responsabilidad, el 0,01% del patrimonio gestionado de las IIC distintas de las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE del 13 de julio.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas, Entidades de Capital Riesgo gestionadas y carteras de terceros el correspondiente a inversiones de éstas en otras Instituciones de Inversión Colectiva o Entidades Capital Riesgo que estén a su vez gestionadas por la misma Sociedad Gestora.

2. El 25% de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente o del actual en el caso de que la estructura de gastos difiera significativamente.

- Los recursos propios mínimos exigibles se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posición especulativa.
- Las Sociedades Gestoras solo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios.
- Las Sociedades Gestoras no podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios.
- Debe hacerse pública la participación de cualquier socio superior o igual al 5% del capital desembolsado.
- En ningún caso podrá emitir obligaciones, pagarés, efectos o títulos análogos, ni dar en garantía o pignorar los activos en que se materialicen los recursos propios mínimos.

El objeto social de la Sociedad lo constituye la gestión de patrimonio por cuenta ajena, la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva, la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión, y en general, la realización de todas las operaciones o actividades permitidas a las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva por el artículo 40 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre. En particular, la Sociedad recoge los siguientes servicios en su programa de actividades:

- Gestión de IIC armonizadas



OM7593731

Página 11 de 52

CLASE 8.^a

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

- Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión, incluidos los fondos de pensiones, siempre que tales carteras incluyan uno o varios de los instrumentos previstos en los apartados 1 y 2 del artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores y asesoramiento, siempre que se refiera a los instrumentos previstos en los apartados 1, 2, 3, 4, 5 y 6 del artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores.

El artículo 102 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio) establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito y el porcentaje restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social. Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

Asimismo el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico.

La Sociedad constituye un grupo consolidable de entidades financieras de los previstos en la normativa vigente cuya entidad dominante es EBN Banco de Negocios, S.A. quien presenta los estados financieros consolidados.

El domicilio social de la Sociedad es Paseo de Recoletos 29, Madrid.

(2) Bases de Presentación de las Cuentas anuales

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, y han sido formuladas en el Consejo de Administración de fecha 27 de marzo de 2018 de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

1. El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

2. 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 capital-riesgo y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en lo no previsto en éstas, el Plan General Contable aprobado por el Real Decreto 1514/2007, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores.
3. Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
4. El resto de la normativa contable que resulte de aplicación.

El Consejo de Administración de la Sociedad estima que las cuentas anuales del ejercicio 2017 serán aprobadas por el Accionista Único sin cambios significativos.

(b) Comparación de la Información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2016, aprobadas por el Accionista Único el 29 de junio de 2017.

Se ha procedido a reclasificar determinadas partidas del balance y cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016 para facilitar la comparabilidad de los epígrafes "Pasivos fiscales-Corrientes" y "Resto de pasivos" en el balance y "Otras cargas de explotación" y "Gastos Generales" en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como determinados detalles de los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias "Gastos de personal" y "Gastos generales".

De igual manera, el epígrafe de cuentas de orden "Carteras Gestionadas" se ha procedido a reconocer, para los saldos del ejercicio 2016 correspondientes a dos fondos capital riesgo que venía gestionando la sociedad, según patrimonio neto en lugar de capital suscrito como se venía haciendo para homogeneizar criterio y comparabilidad.

**CLASE 8.^a**

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

La preparación de las cuentas anuales ha requerido de la aplicación de estimaciones para:

- El cálculo del Impuesto sobre Sociedades (véase nota 14).
- Las pérdidas por deterioro de determinados activos

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(e) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2017.

(f) Cambios en criterios contables

En la elaboración de estas cuentas anuales no se han efectuado cambios en los criterios contables aplicados.

(g) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

(h) Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, esta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

(i) Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en el ejercicio 2016 ascendió a 20.000,00 euros correspondiente a la contribución obligatoria por su adhesión inicial al Fondo de Garantía de Inversiones.

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad es titular de 4 acciones de la Sociedad Gestora del Fondo General de Inversiones, S.A. de 200,00 euros de valor nominal cada una (nota 6).

(3) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

Reconocimiento y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad se convierte en parte de los acuerdos contractuales de conformidad con las disposiciones de dichos acuerdos.

Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo. Con carácter general, la Sociedad registra la baja en el balance de los instrumentos financieros en la fecha desde la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes o el control de los mismos se transfieren a la parte adquirente.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.



OM7593733

Página 15 de 52

CLASE 8.^a

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos por tales aquellos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones de mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, se reconocen en la fecha de contratación o liquidación.

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

Los activos financieros se presentan agrupados en el balance dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que deban presentarse, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", "Derivados de cobertura" o "Participaciones", en cuyo caso se muestran de forma independiente.

Por tanto, los activos financieros de la Sociedad se incluyen, a efectos de su valoración, en alguna de las siguientes carteras:

Activos financieros disponibles para la venta: incluye los valores representativos de deuda no calificados como "Inversión a Vencimiento", "Cartera de Negociación" u "Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias", y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas o multigrupo, siempre que no se hayan considerado como "Cartera de Negociación" a como "Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias".

Inversiones crediticias: incluye los activos financieros que no negociándose en un mercado activo ni siendo obligado valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperara todo el desembolso realizado por la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Por tanto, recoge, en su caso, básicamente, las deudas contraídas con la Sociedad por los usuarios de los servicios que presta y la inversión de los recursos propios de la Sociedad, materializada, en su caso, en depósitos (a la vista o a plazo) y adquisiciones temporales de activos.

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

Los pasivos financieros se presentan agrupados en el balance dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican, a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Pasivos Asociados con Activos no Corrientes en Venta", o correspondan a "Derivados de Cobertura", en cuyo caso se muestran de forma independiente.

Los pasivos financieros de la Sociedad se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de "Pasivos Financieros a Coste Amortizado", que recoge los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del pasivo del balance y que responden a actividades de financiación, cualquiera que sea su forma de instrumentación y su plazo de vencimiento.

Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajusta por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan, en su caso, en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se precede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración de los activos financieros

Los activos financieros (excepto las inversiones crediticias, las inversiones a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos) se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma disposición.



OM7593734

Página 17 de 52

CLASE 8.^a

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas en la materia. El valor razonable se determinará sin deducir los costes de transacción en las que pudiera incurrirse en la enajenación. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero para estimar su valor razonable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniendo en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgo que el instrumento lleva asociados. No obstante lo anterior, 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 instrumento financiero no coincida exactamente con el precio por el que dicho instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva se mantienen, en su caso, a su coste de adquisición, corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Las "Inversiones crediticias" se valoran a su "coste amortizado", utilizando en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo a pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y por la parte imputada sistemáticamente a la cuenta de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y su correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, en su caso, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. 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, en su caso, 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.

Los importes por las que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros, al haberse clasificado todos ellos como "Pasivos Financieros a Coste Amortizado" se valoran a su coste amortizado, tal y como este ha sido definido anteriormente.

Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre los que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y Rendimientos Asimilados", "Intereses y Cargas Asimiladas" y "Rendimientos de Instrumentos de Capital", en su caso, según proceda) las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos y los que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en su caso, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

**CLASE 8.^a**

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

Transferencia de activos financieros

Las transferencias de activos financieros se valoran según los siguientes criterios:

- Cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia.
- Cuando se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero no se da de baja del balance y se reconoce un pasivo financiero por el importe de la transacción que se valora a coste amortizado.
- Cuando ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, si la Sociedad no retiene el control, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia. Si, por el contrario, la Sociedad retiene el control, el activo financiero no se da de baja del balance y continua registrando el activo.

Deterioro del valor de los activos financieros**Definición**

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

El importe de las pérdidas por deterioro de estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos financieros valorados a su coste amortizado.

El reconocimiento, en la cuenta de pérdidas y ganancias, del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados por tener importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

Instrumentos de capital valorados al coste

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido este como el mayor importe entre su valor razonable, menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomara en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tacitas existentes, en su caso, en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

**CLASE 8.^a**

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

(b) Activos Materiales

El inmovilizado material se valora a su coste de adquisición y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

La Sociedad evalúa para cada inmovilizado material adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un inmovilizado material tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

La amortización del inmovilizado material con vida útil finita se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Mobiliario	Lineal	6-10
Equipos informáticos	Lineal	4

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados materiales al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(c) Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y, en caso contrario, como arrendamientos operativos. La Sociedad mantiene arrendamientos operativos.

- Arrendamientos operativos

Durante los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad tiene arrendadas las oficinas en las que desempeña su actividad.

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos concedidos o recibidos, se reconocen como ingreso o gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento, dependiendo de si la Sociedad actúa como arrendadora o arrendataria, respectivamente, excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

(d) Activos y pasivos fiscales

Los capítulos "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance incluye el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal relacionada con el Impuesto sobre Sociedades, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a recuperar por impuestos en las próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

(e) Resto de activos y pasivos

El capítulo "Resto de Activos" del balance recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre las que pueden figurar saldos deudores con Administraciones Públicas, las anticipos y créditos al personal y otros activos (véase nota 9).

El capítulo "Resto de Pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías, entre las que figuran saldos acreedores con Administraciones Públicas, remuneraciones pendientes de pago al personal y otros pasivos (véase nota 9).

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados, que se recogen en los epígrafes en las que se incluyan los instrumentos financieros que los generan.

(f) Provisiones

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

**CLASE 8.^a**

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles 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. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que 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, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

(g) Comisiones e intereses**Comisiones**

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo no específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

Las comisiones surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de la ejecución del servicio.

Intereses y rendimientos de valores representativos de deuda y de imposiciones a plazo fijo

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

(h) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad.

Las indemnizaciones por cese voluntario se reconocen cuando han sido anunciadas, sin que quepa posibilidad realista de retirar la oferta y se valoran por la mejor estimación del colectivo de empleados que se van a acoger al plan.

(i) Cuentas de orden

La cuenta "Valores propios y de terceros en poder de otras entidades" recoge, por su valor de mercado, los valores y otros instrumentos financieros, propios de la Sociedad o recibidos de terceros en depósito, sobre los que la Sociedad mantiene su responsabilidad como depositaria y que se encuentran confiados a otras entidades para su custodia, gestión o administración.

(j) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre beneficios relativa a la base imponible del ejercicio.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.



OM7593738

Página 25 de 52

CLASE 8.^a

ECONOMÍA

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en el balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada realización o liquidación.

(k) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo y con partes vinculadas, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(l) Estados de cambios en el patrimonio neto

Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto desde el inicio del ejercicio 2017 hasta el 31 de diciembre del 2017. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

Estado de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan las ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio 2017, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho periodo y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en estos estados se presentan:

- El resultado de los ejercicios 2017 y 2016.
- El Importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.

El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en la letra (j) anteriormente mencionada.

El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

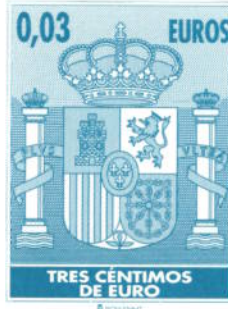
- Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo periodo, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Otras reclasificaciones: recoge el importe de los trasposos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presenta todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, par tanto, una conciliación del valor en libros desde el inicio del periodo al final del ejercicio 2017 de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Total ingresos y gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.



OM7593739

Página 27 de 52

CLASE 8.^a

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

- Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

(m) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujo de efectivo, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las sociedades gestoras de entidades de capital riesgo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

A efectos del estado de flujos de efectivo, no se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que no forman parte de la gestión de tesorería de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

(n) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance, registrándose las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio en el capítulo "Diferencias de Cambio (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El tipo de cambio utilizado por la Sociedad para realizar la conversión de las saldos denominados en moneda extranjera a euros, a efectos de la elaboración de las cuentas anuales, y considerando los criterios anteriormente indicados, ha sido el tipo de cambio de cierre del Banco Central Europeo.

(4) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de las pérdidas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, que han ascendido a 600.634,67 euros, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por el Accionista Único, es su traspaso íntegro a resultados negativos ejercicios anteriores.

La distribución de la pérdida del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, que fue de 28.627,17 euros, aprobada por el Accionista Único el 29 de junio de 2017, ha sido su traspaso íntegro a Resultados negativos de ejercicios anteriores y se presenta en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(5) Tesorería

Este capítulo del balance recoge los saldos en cuentas corrientes con entidades de crédito denominados en euros.

El importe depositado en bancos al 31 de diciembre 2017 y 2016, es a la vista y se encuentra remunerado a tipos de interés de mercado. No se han devengado ingreso por intereses en el ejercicio 2017 al ser el tipo de interés aplicado del 0%, ascendiendo los ingresos obtenidos durante el ejercicio 2016 a 35.322,66 euros (véanse notas 13(b) y 15(a)).



OM7593740

Página 29 de 52

CLASE 8.^a

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

Al 31 de diciembre de 2017 este epígrafe incluye 1.135.469,70 euros (1.832.093,13 euros al 31 de diciembre de 2016) con partes vinculadas (véase nota 15(a)).

(6) Activos financieros disponibles para la venta

El saldo de este capítulo al 31 de diciembre de 2017 se corresponde íntegramente con la participación de la Sociedad en de la Sociedad Gestora del Fondo General de Inversiones, S.A. representativa de 4 acciones de 200,00 euros de valor nominal cada una, tal y como se ha descrito en la nota 2 (i) de la presente memoria.

(7) Inversiones Crediticias

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Crédito a intermediarios financieros		
Deudores por comisiones pendientes con Fondos de Inversión y Fondos Capital Riesgo (notas 12(c) y 14(a))	262.359,33	27.083,33
Deudores por comisiones - Gestión discrecional de carteras	39.879,85	-
Fianzas constituidas	17.700,59	-
	<u>319.939,77</u>	<u>27.083,33</u>
Crédito a particulares		
Otros deudores	5.230,51	15.398,48
	<u>307.989,47</u>	<u>42.481,81</u>

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros y su vencimiento es inferior al año al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 este epígrafe incluye 17.180,81 euros (cero euros al 31 de diciembre de 2016) con partes vinculadas, adicionales al saldo por "Deudores por comisiones pendientes con Fondos de Inversión y Fondos Capital Riesgo" por importes de 262.359,33 euros y 27.083,33 euros en el ejercicio 2017 y 2016 respectivamente (véase nota 15(a)).

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

(a) Deudores por comisiones pendientes con Fondos de Inversión y Fondos de Capital Riesgo

Este saldo incluye las comisiones de gestión de los fondos de inversión y entidades de capital riesgo gestionadas por la Sociedad, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (véase nota 13(c)).

(b) Otros deudores

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Anticipo a proveedores	2.782,51	9.590,48
Deudores por prestación de servicios de asesoramiento	2.448,00	5.808,00
	<u>5.230,51</u>	<u>15.398,48</u>

(8) Activo Material

El detalle y movimiento del activo material al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	31.12.16	Altas	Bajas	31.12.17
Mobiliario	8.696,96	-		
Equipos informáticos	<u>16.188,24</u>	<u>3.363,49</u>	<u>(8.696,96)</u>	<u>19.551,73</u>
	24.885,20	3.363,49	(8.696,96)	19.551,73
Menos, amortización acumulada	<u>(24.885,20)</u>	<u>(651,25)</u>	<u>8.696,96</u>	<u>(16.839,49)</u>
Valor neto	<u>-</u>	<u>2.712,24</u>	<u>-</u>	<u>2.712,24</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el importe de elementos totalmente amortizados que se encuentran en uso asciende a 16.188,24 euros (24.885,20 euros al 31 de diciembre de 2016).

**CLASE 8.^a**

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

(9) Activos y Pasivos fiscales

La composición de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

Activos fiscales Diferidos recoge al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el crédito fiscal de las pérdidas del ejercicio 2016 correspondiendo íntegramente a partes vinculadas (nota 15 (a))

Un detalle de los Activos y Pasivos Fiscales Corrientes es como sigue:

Activos Fiscales Corrientes	Euros	
	2017	2016
Administraciones Públicas		
Pagos fraccionados por Impuesto sociedades (notas 14 y 15)	1.520,00	9.060,45
Hacienda Pública Deudora por retenciones (nota 14)	3.764,35	13.543,51
	<u>5.284,35</u>	<u>22.603,96</u>

Pasivos Fiscales Corrientes	Euros	
	2017	2016
Administraciones Públicas		
H.P. Acreedora por IVA	3.209,98	12,08
H.P. Acreedora por retenciones practicadas	38.838,06	13.740,89
	<u>42.048,04</u>	<u>13.752,97</u>

"Hacienda Pública deudora por retenciones", incluye al 31 de diciembre de 2017 un importe de 3.764,35 euros correspondiente a ejercicios anteriores ("Pagos fraccionados por Impuesto de Sociedades" y "Hacienda Pública deudora por retenciones" incluían al 31 de diciembre de 2016 un importe de 5.296,10 euros y 6.832,20 euros respectivamente correspondiente a ejercicios anteriores).

Pagos fraccionados se corresponden íntegramente con partes vinculadas (nota 15 (a)).

(10) Resto de Activos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 este epígrafe recoge fundamentalmente gastos pagados no devengados. Su vencimiento es inferior al año.

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad tiene arrendado, en régimen de arrendamiento operativo, el inmueble en el que realiza su actividad. Una descripción del contrato de arrendamiento es como sigue:

Arrendamiento	Plazo de renovación	Penalizaciones
Espacio de trabajo en Paseo Recoletos, 29 (Madrid)	1 de septiembre de 2018; prorrogable anualmente transcurrido dicho plazo	Rentas mensuales que quedan hasta finalización del periodo inicial del arrendamiento

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en el ejercicio 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Pagos mínimos anuales por arrendamiento (nota 15(a))	<u>83.472,68</u>	<u>81.435,86</u>

(11) Resto de Pasivos

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Acreedores por prestaciones de servicios	24.833,38	7.193,05
Gastos devengados no vencidos	135.919,72	-
Administraciones públicas,		
Otros pasivos	<u>10.076,55</u>	<u>4.751,55</u>
	<u>170.829,65</u>	<u>11.944,60</u>

El epígrafe "Gastos devengados no vencidos" incluye al 31 de diciembre de 2017 costes devengados por la Sociedad de asesores externos para la gestión de las inversiones de las entidades de inversión que gestiona (véase nota 13 (g)).

El vencimiento de los saldos incluidos en este epígrafe es inferior al año al 31 de diciembre de 2017 y 2016, excepto para determinados importes a pagar a asesores externos que pudiera exceder del año.



OM7593742

Página 33 de 52

CLASE 8.^a

EBN

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

(12) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital Escriturado

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el capital social está representado por 1.000 acciones nominativas de 1.000,00 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas en un 100% por EBN Banco de Negocios, S.A.

Con fecha 23 de noviembre de 2016, el Socio Único acordó una ampliación de capital social mediante aumento del valor nominal de las 1.000 acciones nominativas, pasando de 601,01 euros valor nominal por acción a 1.000 euros de valor nominal por acción. El importe de la ampliación de capital asciende así a 398.990 euros.

Como se indica en la nota 1, la Sociedad debe mantener un capital social mínimo de 125.000,00 euros. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad cumple este requisito.

(b) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 esta reserva aún no ha alcanzado el 20% del capital social.

(c) Reservas voluntarias

Las reservas son de libre disposición, excepto en un importe de 2,10 euros que es indisponible correspondiente a la conversión a euros del capital social.

Con fecha 4 de octubre de 2016, la Junta de Socios aprobó el reparto de un dividendo con cargo a reservas voluntarias de importe de 398.990 euros para el ejercicio 2016.

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

(13) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

La actividad económica de la Sociedad es, fundamentalmente, la gestión y administración de entidades de capital-riesgo (véanse notas 1 y 13(c)), y la totalidad de sus ingresos ordinarios han sido obtenidos en España.

(b) Intereses y rendimientos asimilados

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2017 y 2016, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Intereses y rendimientos asimilados		
Intermediarios financieros		
Ingresos por cuenta corriente (véase notas 5 y 15(a))	-	35.322,66

(c) Comisiones percibidas

Comisión de Gestión IIC

	2017		
	Activos totales medios	Pendiente de cobro	Total devengado
EBN ITALIAN REITS, FIL	8.814.845,32	196.202,58	212.082,03
EBN PRE IPO US, FIL	1.731.733,32	11.606,83	16.959,60
EBN BRASIL VC, FICC	1.650.000,00	2.802,74	2.802,74
EBN INMOBILIARIO NY, FIL	3.313.710,65	24.663,85	43.102,26
	15.510.289,29	235.276,00	274.946,63
		(notas 7(a) y 15(a))	(nota 15(a))



OM7593743

Página 35 de 52

CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

Comisión por Gestión discrecional de Carteras

2017		
Activos totales medios	Pendiente de cobro	Total devengado
6.510.972,52	39.879,85	36.898,06
	(notas 7(a) y 15(a))	(nota 15(a))

Al 31 de diciembre de 2017, hay un importe de 17.180,81 euros en concepto de saldos pendientes de cobro y 14.199,02 euros en total devengado que se corresponde con saldos de partes vinculadas (Véase nota 15 (a))

Fondos Capital Riesgo (vigentes a 31 de diciembre de 2016)

Un detalle de las comisiones pendientes de cobro, y de los importes devengados de los fondos de capital riesgo gestionados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017		
	Patrimonio Neto	Pendiente de cobro	Total devengado
EBN Vaccaria, FCRRS	8.173.895,26	8.333,33	102.970,00
EBM Alisma, FCRRS	5.083.222,70	18.750,00	176.041,66
	13.257.117,96	27.083,33	279.011,66
		(notas 7(a) y 15(a))	(nota 15(a))

	2016		
	Patrimonio Neto	Pendiente de cobro	Total devengado
EBN Vaccaria, FCRRS	7.954.282,11	8.333,33	145.833,33
EBM Alisma, FCRRS	10.094.809,55	18.750,00	150.000,00
	18.049.091,66	27.083,33	295.833,33
		(notas 7(a) y 15(a))	(nota 15(a))

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

La Sociedad percibe las siguientes comisiones:

Las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión de EBN Vaccaria, F.C.R.R.S. (véanse notas 1 y 12(a)) presentan el siguiente detalle:

- Comisión de Gestión Fija, ascendiendo el importe anual a 100.000,00 euros para el ejercicio 2017 (145.833,33 euros para el ejercicio 2016), siendo su liquidación trimestral para ambos ejercicios.
- Comisión de Gestión Variable, calculada como un porcentaje sobre el precio de venta neto de cada participación, siendo dicho porcentaje del 1,5% sobre el precio de venta de cada participada, para las operaciones de desinversión que se realicen desde el 1 de diciembre de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2017 y porcentaje del 1,25% para las operaciones de desinversión que se realicen desde el 1 de diciembre 2015 y hasta el 30 de noviembre de 2016).

El comité de inversiones del fondo EBN Vaccaria, F.C.R.R.S., ha aceptado unánimemente en su sesión de 14 de diciembre de 2017, establecer la comisión de gestión fija anual en el importe de 75.000,00 euros anuales con efecto desde el 1 de diciembre de 2017. Respecto de la comisión de gestión variable, se ha decidido aplicar el 2% sobre el precio de venta neto de costes, de cada participada objeto de desinversión a partir del 1 de enero de 2017.

Del total comisiones devengadas en el ejercicio 2017 y 2016 para el Fondo EBN Vaccaria, F.C.R.R.S., un importe de 2.970,00 euros corresponde a comisiones variables en el ejercicio 2017 por operaciones de desinversión de participaciones llevadas a cabo por el Fondo no existiendo importe por este concepto en el ejercicio 2016.

Las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión de EBM Alisma, F.C.R.R.S., (véanse notas 1 y 12(a)) presentan el siguiente detalle:

- Comisión de Gestión Fija, ascendiendo el importe anual para los ejercicios 2017 y 2016 a 150.000,00 euros.
- Comisión de Gestión Variable, calculada como un porcentaje sobre el precio de venta neto de cada participación, siendo dicho porcentaje variable en función del momento en que se lleve a cabo la operación de desinversión.
 - Comisión del 1,25% sobre el precio de venta de cada participada, para las operaciones de desinversión que se realicen entre el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2017.



OM7593744

Página 37 de 52

CLASE 8.^a

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

El comité de inversiones del fondo EBM Alisma, F.C.R.R.S., ha aceptado unánimemente en su sesión de 14 de diciembre de 2017, reducir la comisión de gestión fija anual al importe de 75.000,00 euros a partir del 1 de enero de 2017 y hasta 30 de septiembre de 2018, fecha prevista de finalización del fondo. Respecto de la comisión de gestión variable, ha decidido establecerla en el 2% sobre el precio de venta neto de costes, de cada participada objeto de desinversión desde el 1 de enero de 2017 hasta el 30 de septiembre de 2018.

Del total comisiones devengadas en el ejercicio 2017 y 2016 para el Fondo EBM Alisma, F.C.R.R.S., un importe de 26.041,66 euros corresponde a comisiones variables en el ejercicio 2017 por operaciones de desinversión de participaciones llevadas a cabo por el Fondo no existiendo importe por este concepto en el ejercicio 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 este epígrafe incluye 279.011,66 euros (295.833,33 euros al 31 de diciembre de 2016) con partes vinculadas (véase nota 14(a)).

(d) Otros productos de explotación

El detalle de este epígrafe para los ejercicios 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por prestación de servicios de asesoramiento a otras empresas	<u>9.600,00</u>	<u>17.600,00</u>

(e) Otras cargas de explotación

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge para los ejercicios 2017 y 2016 la contribución al Fondo de Garantía de Inversiones así como las tasas a organismos oficiales.

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

(f) Gastos de personal

El detalle de este epígrafe para los ejercicios 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Sueldos y salarios	503.954,11	44.985,22
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	88.869,90	12.323,45
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones	1.800,00	900,00
Otros gastos de personal	18.723,87	2.921,09
	<u>613.347,88</u>	<u>61.129,76</u>

La distribución de los empleados de la Sociedad por categorías y sexos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	2017			2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Técnicos	7	3	10	2	1	3
Administrativos	-	-	-	1	-	1
	<u>7</u>	<u>3</u>	<u>10</u>	<u>3</u>	<u>1</u>	<u>4</u>

El número medio de empleados en el ejercicio 2017 ha ascendido a 7 empleados.

Durante el ejercicio 2017 y 2016 la Sociedad no ha tenido trabajadores con una discapacidad mayor o igual al 33%.



OM7593745

Página 39 de 52

CLASE 8.^a

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

(g) Gastos generales

El detalle de este epígrafe para los ejercicios 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Arrendamientos	91.951,22	97.577,69
Reparaciones y conservación	12,48	1.400,18
Sistemas Informáticos	95.272,10	-
Transportes	970,53	705,70
Primas de seguros	18.848,94	22.018,04
Servicios bancarios y similares	1.180,19	734,33
Publicidad y representación	27.064,22	169,51
Servicios de profesionales independientes	345.810,93	154.242,23
Otros gastos	2.173,41	11.158,46
Contribuciones e impuestos	1.045,26	9.216,05
	<u>584.329,28</u>	<u>297.222,19</u>

En los ejercicios 2017 y 2016, Servicios de profesionales independientes incluye los gastos por asistencia a los Comités de Inversiones de los Fondos que gestiona por importe de 34.715,78 y 37.611,26 euros, respectivamente. Asimismo, recoge también un importe de 95.552,52 euros (95.720,04 euros en 2016) por servicios jurídicos, de gestión, de informática y de personal por un contrato marco de prestación de servicios con su Accionista Único (véase nota 15(a)).

Durante el ejercicio 2017, "Servicios profesionales independientes" recoge principalmente los costes soportados por la Sociedad por asesores externos para la adaptación de la Sociedad a los requerimientos regulatorios que su nueva figura como Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva le impone así como asesores para la gestión de las inversiones de determinadas entidades que gestiona (véase nota 11).

Al 31 de diciembre de 2017 este epígrafe incluye 179.025,20 euros (177.155,90 euros al 31 de diciembre de 2016) con partes vinculadas (véase nota 15(a)).

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

(14) Situación Fiscal

Durante el ejercicio 2012 EBN Banco de Negocios, S.A. como sociedad dominante del grupo de consolidación fiscal número 295/12, al que pertenece EBN Securities S.V., S.A., solicitó a las autoridades fiscales la aplicación del régimen fiscal especial de consolidación fiscal en el Impuesto sobre Sociedades. La aplicación de este régimen fiscal especial supone que la base imponible del grupo fiscal sea el resultado de la agregación de las bases imponibles individuales de cada una de las entidades que integran el grupo.

Durante el año 2017, EBN Securities, S.V., S.A con motivo de su constitución, pasa a formar parte de este grupo de consolidación fiscal, integrado por EBN Banco, como entidad dominante, y por las sociedades EBN Capital, S.G.I.I.C., S.A., y EBN Securities, S.V., S.A como entidades dependientes.

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 30% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

El cálculo de la provisión y gasto corriente por Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	(600.634,67)	(40.895,96)
Diferencias permanentes	-	-
Base contable del impuesto	(600.634,67)	(40.895,96)
Diferencias temporales	-	-
Base imponible fiscal	(600.634,67)	(40.895,96)
Cuota íntegra al 30% (nota 15)	(180.190,40)	(12.268,79)
Retenciones y pagos a cuenta (nota 9 y 15)	(1.520,00)	(10.475,66)
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	<u>(181.710,40)</u>	<u>(22.744,45)</u>



OM7593746

Página 41 de 52

CLASE 8.^a

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

El gasto del ejercicio 2017 y 2016 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Base contable del Impuesto al 30%	(180.190,40)	12.268,79
Ingreso del ejercicio	-	12.268,79

Al 31 de diciembre de 2017, los Administradores de la Sociedad han optado por no reconocer Activos Fiscales Diferidos en base a un criterio de prudencia motivado por el cambio de negocio y actividades nuevas desarrolladas por la Sociedad en el ejercicio 2017 con motivo de su transformación en Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. A pesar de ello, la Sociedad ha elaborado unas proyecciones para un periodo de tres años que soportarían los Activos Fiscales Diferidos resultantes de la base imponible para el ejercicio 2017.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2014. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 Activos Fiscales Diferidos recoge un importe de 12.268,79 euros con partes vinculadas, correspondiente al crédito fiscal generado en el ejercicio 2016 y aprovechado en aplicación del régimen de consolidación fiscal (véase nota 15(a)).

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

(15) Partes Vinculadas(a) Transacciones de la Sociedad y saldos con empresas del Grupo y Asociadas

Los saldos con empresas del Grupo mantenidos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

	Euros	
	2017	2016
<u>Activo</u>		
Bancos, cuentas corrientes (nota 5)	1.135.469,70	1.832.093,13
Deudores por comisiones pendientes con Fondos de Inversión y Fondos Capital Riesgo (notas 7 y 13(c))	262.359,33	27.083,33
Deudores por comisiones – Gestión discrecional de carteras (nota 13 (c))	17.180,81	-
Deudores por Pagos anticipados Impuesto sociedades (notas 9 y 14)	1.520,00	9.060,45
Activo Fiscal Diferido (nota 9)	12.268,79	12.268,79

Pasivo

No hay saldos de pasivo con partes vinculadas ni al 31 de diciembre de 2017 ni 2016.

Las principales transacciones con empresas del Grupo y Asociadas han sido las siguientes:

<u>Gastos</u>	Euros	
	2017	2016
Servicios de profesionales independientes (nota 13(g))	95.552,52	95.720,04
Arrendamientos (nota 10)	83.472,68	81.435,86
	<u>179.025,20</u>	<u>177.155,90</u>



OM7593747

Página 43 de 52

CLASE 8.^a

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

Ingresos

Comisiones percibidas (nota 13(c))	568.157,31	295.833,33
Ingresos financieros por cuenta corriente (notas 5 y 13(b))	-	35.322,66
	<u>568.157,31</u>	<u>331.155,99</u>

(b) Información relativa a Administradores de la Sociedad y personal de alta Dirección de la Sociedad

Durante los ejercicios 2017 y 2016 los miembros del Consejo los miembros del Consejo de Administración no han devengado importe alguno en concepto de remuneraciones en atención a dichos cargos.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no mantiene saldo alguno con los miembros del Consejo de Administración. Con fecha 23 de noviembre de 2016, el Consejo de Administración nombra un Consejero Delegado, que junto con dos directores generales nombrados en el ejercicio 2017 desempeñan las labores de gestión de la Sociedad, que hasta la fecha mencionada eran desempeñadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, al no mantener empleados en plantilla asimilables a dicha categoría.

La Sociedad no tiene contraída ninguna obligación en materia de pensiones con los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración. Asimismo, no existen otras obligaciones ni saldos con los citados miembros del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración está compuesto por cinco personas de las cuales cuatro son hombres y una mujer.

(c) Situación de conflicto de los Miembros del Consejo de Administración

Los administradores de la sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art.229 de TRLSC.

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

(16) Carteras gestionadas

Un detalle de las carteras gestionadas al 31 de diciembre 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
<u>PATRIMONIO GESTIONADO</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Fondos de inversión de carácter financiero	1.646.358,41	-
Fondos de inversión libre	16.984.242,69	-
Fondos de capital riesgo	16.386.051,61	18.049.091,66
	<u>35.016.652,71</u>	<u>18.049.091,66</u>
<u>Resto de Patrimonio en Gestión</u>		
<u>Discrecional de Carteras</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Acciones en cartera interior	88.038,46	-
Acciones en cartera exterior	7.697.565,23	-
	<u>7.785.603,69</u>	<u>-</u>
	<u>42.802.256,40</u>	<u>18.049.091,66</u>

(17) Información Medioambiental

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos, los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2017 y 2016.

**CLASE 8.^a**

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

(18) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 han ascendido a 4.785,00 euros en ambos ejercicios, con independencia del momento de su facturación.

(19) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. "Deber de Información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

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 empezó a regir el 1 de enero de 2013.

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. Se incluye a continuación la información requerida sobre el periodo medio de pago a proveedores correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016:

	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	7	5
Ratio de operaciones pagadas	7	5
Ratio de operaciones pendientes de pago	15	6

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

	Importe (miles de euros)	Importe (miles de euros)
Total pagos realizados	446.923,61	270.214,67
Total pagos pendientes	8.621,66	1.450,98

(20) Política y Gestión de Riesgos

EBN CAPITAL ha delegado la unidad de Gestión de Riesgos en el área de Riesgos y Control de EBN BANCO

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

EBN Capital ha delegado la unidad de Gestión de Riesgos en el área de Riesgos y Control de EBN Banco.

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. La Dirección identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona directrices para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

(i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en valores representativos de deuda. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

**CLASE 8.ª**

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

(ii) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, excepto las adquisiciones temporales de activos. La Sociedad dentro de la actividad normal de la misma, tiene diversificado el riesgo entre todas las entidades de crédito.

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota 7.

(iii) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, basada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

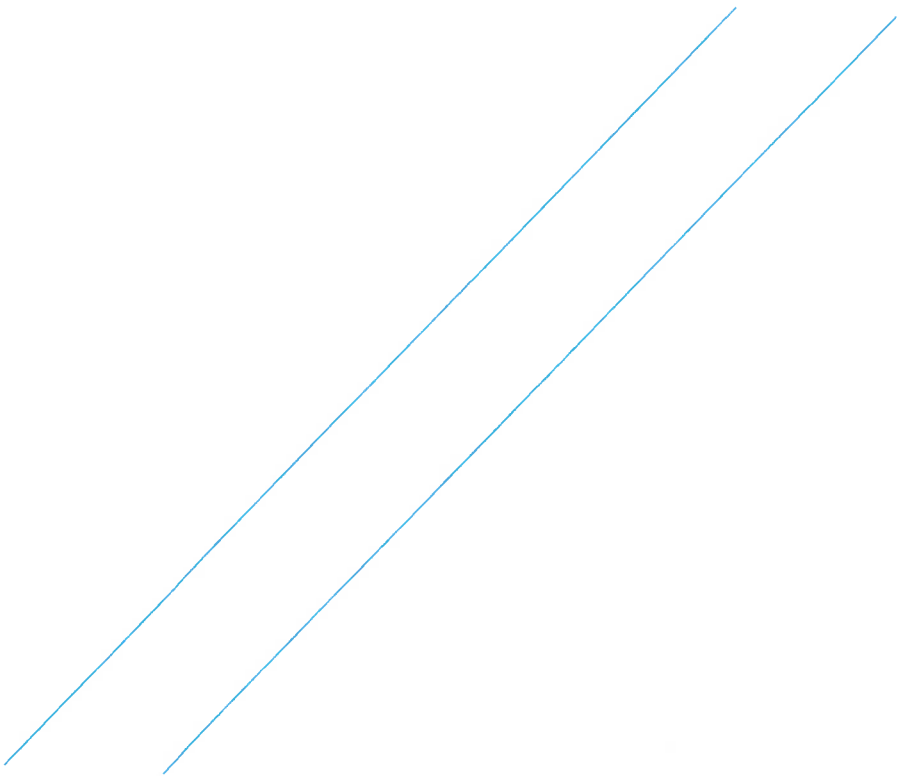
La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas 7 y 11.

(iv) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, excepto cuentas corrientes bancarias, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

(21) Hechos Posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2017, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.





7.- Informe de Gestión



CLASE 8.^a



OM7593750

Página 49 de 52

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE CAPITAL-RIESGO, S.A.,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Informe de Gestión

A 31 de diciembre de 2017

EBN Capital Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. se constituye el día 8 de octubre de 1998, siendo su objeto social exclusivo la gestión, administración y comercialización de fondos y sociedades de inversión, la gestión discrecional de carteras, el asesoramiento sobre inversiones, la custodia y administración de participaciones de fondos de inversión y la recepción y transmisión de órdenes de clientes. El 23 de noviembre de 2016 adoptó su actual denominación social mediante escritura pública.

Tras la autorización, por parte de la CNMV el 22 de septiembre de 2016, del proyecto de transformación de EBN Capital SGEIC en una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva, el 13 de febrero de 2017 fue inscrita en los registros públicos de CNMV EBN Capital SGIIC, dando paso a un nuevo capítulo en el desarrollo de la sociedad.

El ejercicio 2017 ha sido el del despliegue del nuevo proyecto de EBN Capital, focalizado en la exploración de activos y formas de gestión poco transitadas, con el fin de aportar a nuestros clientes el complemento al perfil de rentabilidad riesgo que desean para sus carteras, más allá de los activos y formas de gestión tradicionales.

Dicho despliegue se ha concretado en el establecimiento de la estructura que dará soporte a los vehículos de gestión que la gestora promueva, y el lanzamiento de los primeros de estos vehículos, con cuatro fondos de inversión bajo tres categorías jurídicas diferentes: dos Fondos de Inversión Libre, un Fondo de Capital Riesgo y un Fondo de Inversión Colectiva Cerrado. Los fondos fueron aprobados e inscritos por el regulador entre los meses de junio y octubre de 2017. Junto con estos cuatro nuevos proyectos, la actividad de gestión discrecional de carteras y la gestión de los dos fondos de capital riesgo de régimen simplificado, ya en fase avanzada de desinversión, completan la actividad llevada a cabo por EBN Capital durante el ejercicio.

Tanto la rentabilidad ofrecida como la captación de activos realizada por los vehículos de nueva creación están en línea con las expectativas y esperanzas que habían acompañado el nacimiento de los diferentes proyectos:

- i. Los activos comprometidos tras los pocos meses que han estado los fondos en activo se aproximan a los 25 millones de euros (con un desembolso cercano al 90%).
- ii. La rentabilidad ponderada anualizada de esos seis primeros meses de vida supera el 10%, y se situará por encima del 13% para la publicación de estas cuentas, con niveles de riesgo realmente contenidos y altos niveles de colateralización.

EBN CAPITAL, SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE CAPITAL-RIESGO, S.A.,

Informe de Gestión

A 31 de diciembre de 2017

Sendas cifras, relativas a captación y rentabilidad, hablan muy bien de la acogida que las propuestas de EBN Capital han encontrado entre los inversores y de cómo esa acogida ha resultado correspondida por parte de EBN Capital.

Los nuevos proyectos que cristalizarán a lo largo del 2018 y el pleno desarrollo de los ya iniciados, terminarán de perfilar el diseño que para EBN Capital han perfilado sus accionistas.

Responsabilidades medioambientales

Dada la actividad de la sociedad, no existen este tipo de riesgos.

Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

Dada la actividad de la sociedad no existen actividades relevantes en materia de investigación y desarrollo.

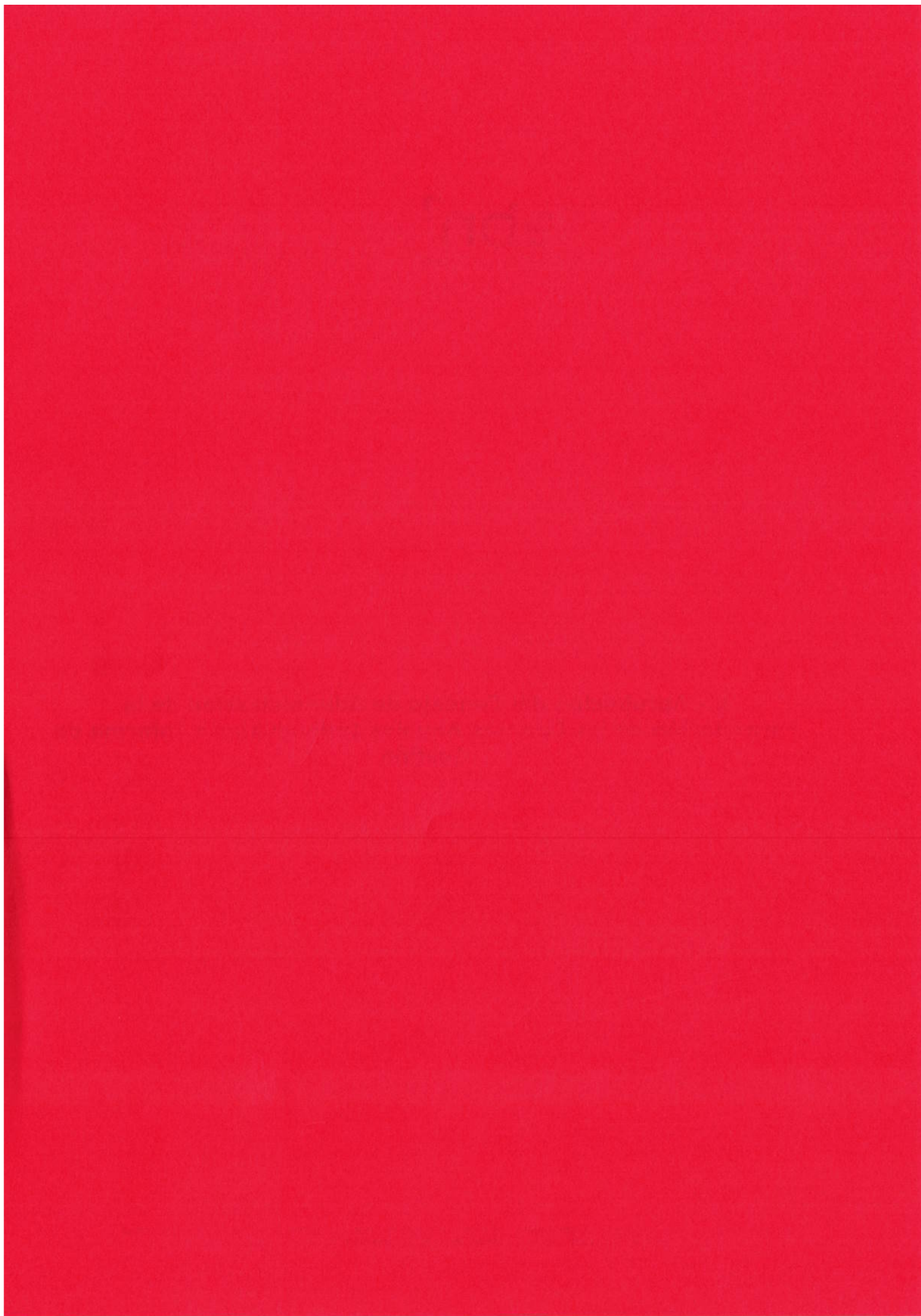
Otra información

La Sociedad no ha adquirido durante el ejercicio acciones propias.

El periodo medio de pago a proveedores asciende a 7 días



8.- Aprobación del Consejo de Administración de la Formulación de las Cuentas Anuales Individuales e Informe de Gestión





CLASE 8.^a

0,03



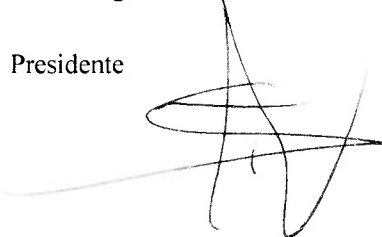
OM7593751

DILIGENCIA DE FIRMA

Las presentes Cuentas Anuales, compuestas del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria, así como el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017, han sido formuladas y firmadas por todos los Administradores en la reunión del día 27 de marzo de 2018, en 52 páginas impresas en folios de "Timbre del Estado" con la siguiente numeración: De la OM7593726 a la OM7593751, ambas inclusive

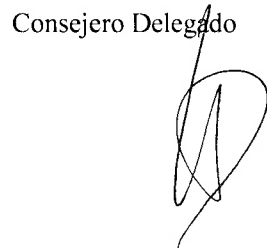
D. Santiago Fernández Valbuena

Presidente



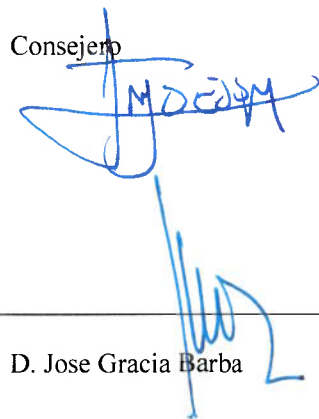
D. Jose María Alonso- Gamo Sandoval

Consejero Delegado



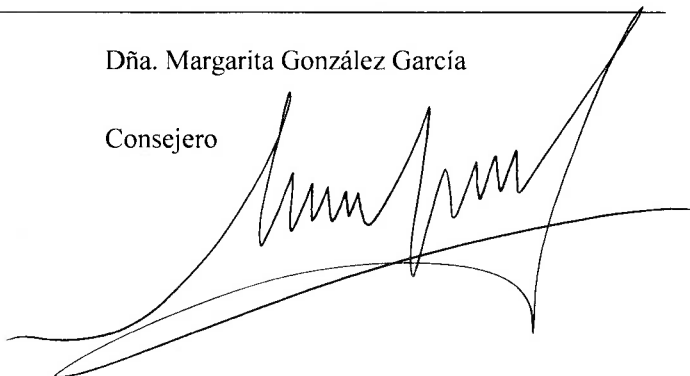
D. Íñigo Esquibel Iglesias

Consejero



Dña. Margarita González García

Consejero



D. Jose Gracia Barba

Consejero



D. Fernando Mata Leonor

Secretario no consejero

