JB Capital Markets, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Cuentas Anuales del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

Deloitte, S.L.
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel: +34 915 14 50 00
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al accionista único de JB Capital Markets, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de JB Capital Markets, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) -la Sociedad-, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, 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 1-b 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.

Registro de ingresos por comisiones percibidas por los servicios de asesoramiento en materia de inversión y aseguramiento y colocación de emisiones

Descripción

Los ingresos de la Sociedad corresponden, principalmente, a comisiones percibidas por los servicios de asesoramiento en materia de inversión y aseguramiento y colocación de emisiones, los cuales se encuentran recogidos en el programa de actividades registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El registro de dichos ingresos por comisiones percibidas implica una casuística específica asociada a las distintas condiciones firmadas con cada uno de los clientes. Este hecho, junto a que estos ingresos representan un importe significativo (49%) del total de las comisiones percibidas en el ejercicio 2018, motiva que esta área sea considerada uno de los aspectos más relevantes para nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad y, en particular, en relación al adecuado registro de ingresos por comisiones percibidas por los servicios de asesoramiento en materia de inversión y aseguramiento y colocación de emisiones.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la verificación, para todos los clientes a los que se prestan los servicios antes descritos, de que las condiciones acordadas contractualmente han sido debidamente aplicadas durante el ejercicio.

Asimismo, para determinados clientes a los que se prestan los correspondientes servicios, hemos realizado, en base selectiva, procedimientos analíticos sustantivos y pruebas de detalle, consistentes en el recálculo de los ingresos por comisiones percibidas por la Sociedad conforme a las condiciones acordadas y en la verificación del cobro de dichas comisiones.

Finalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos de confirmación a determinados clientes a los que se les prestan los servicios antes descritos, en base selectiva.

Por último, hemos evaluado que los desgloses de información incluidos en la nota 27 de las cuentas anuales adjuntas en relación con esta cuestión resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

Evaluación de posibles correcciones valorativas por deterioro de las participaciones en empresas del grupo

Descripción	Procedimientos aplicados en la auditoría
Tal y como se detalla en las notas 1 y 8 de la memoria adjunta, la Sociedad mantiene participaciones en el capital social de empresas del grupo que no cotizan en mercados regulados. La Sociedad revisa la necesidad de realizar correcciones valorativas en la totalidad de las participaciones en el capital social de empresas del grupo, siendo el importe de la corrección, en su caso, la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. En general, la Sociedad determina la necesidad de realizar correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su importe, utilizando como referencia el importe recuperable obtenido a partir del patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso), corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la valoración. No obstante lo anterior, para determinadas participaciones la Sociedad calcula dicho importe recuperable a partir del valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. En particular, en el caso de Odontos Holding 2016, S.L., participación indirecta de la Sociedad, por su relevancia, se cuenta con un experto independiente para determinar dicho importe recuperable de la inversión. Todo ello supone que el proceso de evaluación de las posibles correcciones de valor por deterioro tenga cierta complejidad y requiere que la Dirección de la Sociedad realice juicios, estimaciones e hipótesis para la determinación del importe recuperable. El hecho descrito en el párrafo anterior, junto con la relevancia en el activo del balance del	Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad y, en particular, en relación a la evaluación de posibles correcciones valorativas por deterioro de las participaciones mantenidas en el capital social de empresas del grupo. Hemos revisado la información financiera de todas las empresas del grupo, al objeto de obtener evidencia suficiente y adecuada del importe recuperable utilizado por la Sociedad al evaluar posibles correcciones valorativas por deterioro de las mismas en las cuentas anuales de la Sociedad, además de haber obtenido las cuentas anuales auditadas, en su caso, de todas las empresas del grupo, participadas directa o indirectamente, y haber verificado la congruencia de la información financiera utilizada en el proceso de evaluación de las posibles correcciones valorativas por deterioro de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo con la contenida en las citadas cuentas anuales. Asimismo, para aquellos casos en los que la Sociedad, bien internamente o bien mediante expertos independientes, determina el importe recuperable de la inversión en las empresas del grupo, participadas directa o indirectamente, mediante el descuento de proyecciones de flujos de efectivo futuros estimados, hemos realizado procedimientos sustantivos consistentes en la obtención de los mencionados descuentos de proyecciones de flujos de efectivo futuros estimados y en la evaluación, con la colaboración de nuestros expertos internos en valoración, en su caso, de la razonabilidad de dichas proyecciones y de las tasas de descuento y

importe de las participaciones mantenidas en empresas del grupo, que asciende a 21.950 miles de euros al 31 de diciembre de 2018, motiva que esta área sea considerada como uno de los aspectos más relevantes de nuestra auditoría.

de crecimiento a perpetuidad aplicadas, verificando la coherencia de la información financiera en la que se basan con la reflejada en la información financiera al 31 de diciembre de 2018, auditada, de las empresas del grupo y con los presupuestos aprobados y comparando las asunciones realizadas con datos obtenidos de fuentes internas y externas. Asimismo, hemos revisado la corrección aritmética de los cálculos realizados. En relación con el experto independiente, hemos evaluado la capacidad técnica e independencia del mismo, así como la adecuación de su trabajo para que sea utilizado como evidencia de auditoría.

Por último, hemos evaluado que los desgloses de información incluidos en la nota 8 de las cuentas anuales adjuntas en relación con esta cuestión resultan adecuados a los requeridos por la normativa contable aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, 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 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 2018 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 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 son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores 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.

En el Anexo 1 de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas 7 y 8 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Alberto Torija
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20602

16 de abril de 2019

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

DELOITTE, S.L.

2019 Núm. 01/19/09467

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de 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.

- 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 la entidad, 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.

TIMBRE DEL ESTADO



0N7258893

CLASE 8.ª

JB CAPITAL MARKETS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (NOTAS 1 a 3)
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2018	31/12/2017 (*)
TESORERÍA	5	15	19
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:			
Valores representativos de deuda	8	974	1.473
Instrumentos de capital	8	-	2.225
Derivados de negociación	8	-	102
Otros activos financieros		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS:			
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Otros activos financieros		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:			
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital	8	607	610
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS:			
Crédito a intermediarios financieros	6	18.053	22.719
Crédito a particulares	7	29.403	28.666
Otros activos financieros			-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO			
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA:			
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		-	-
Otros		-	-
PARTICIPACIONES:			
Entidades del grupo	8	21.950	11.185
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-
ACTIVO MATERIAL:			
De uso propio	9	449	892
Inversiones inmobiliarias		-	-
ACTIVO INTANGIBLE:			
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible	10	675	748
ACTIVOS FISCALES:			
Corrientes		-	-
Diferidos	18	245	208
RESTO DE ACTIVOS	11	633	736
TOTAL ACTIVO		**73.004**	**69.583**
Promemoria:			
Cuentas de riesgo y compromiso	21	20.203	40.233
Otras cuentas de orden	21	242.221	41.702

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2018	31/12/2017 (*)
PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:			
Deudas con intermediarios financieros	12	3.123	55
Deudas con particulares	12	16.329	13.777
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
PROVISIONES:			
Fondos para pensiones y obligaciones similares	13	-	80
Provisiones para impuestos		-	-
Otras provisiones	9	128	128
PASIVOS FISCALES:			
Corrientes		-	-
Diferidos	18	101	33
RESTO DE PASIVOS	11	3.079	3.400
TOTAL PASIVO		**22.760**	**17.473**
FONDOS PROPIOS		**50.235**	**52.099**
CAPITAL:			
Escriturado	15	2.077	2.077
Menos: Capital no exigido		-	-
PRIMA DE EMISIÓN	16	42.008	42.008
RESERVAS	17	8.220	7.865
OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
Menos: Valores propios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(2.070)	149
Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN	14	9	11
Activos financieros disponibles para la venta		9	11
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Resto de ajustes por valoración		-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		**50.244**	**52.110**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**73.004**	**69.583**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2018.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

ON7258894

CLASE 8.ª

JB CAPITAL MARKETS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (NOTAS 1 a 3)

(Miles de Euros)

	Nota	(Debe) Haber Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	24	194	370
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	25	(308)	(474)
MARGEN DE INTERESES		**(114)**	**(104)**
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	26	3.020	69
COMISIONES PERCIBIDAS	27	12.756	11.403
COMISIONES PAGADAS	28	(965)	(833)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):			
Cartera de negociación	29	124	5.896
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	30	11	(163)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	32.c	1.319	2.190
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	32.b	(90)	(113)
MARGEN BRUTO		**16.061**	**18.345**
GASTOS DE PERSONAL	31	(11.172)	(10.009)
GASTOS GENERALES	32.a	(7.598)	(7.021)
AMORTIZACIÓN	9 y 10	(1.007)	(1.115)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):			
Inversiones crediticias	6	(44)	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		**(3.760)**	**200**
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):			
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**(3.760)**	**200**
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	18	1.690	(51)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		**(2.070)**	**149**
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		**(2.070)**	**149**
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico (Euros)	3	(0,997)	0,072
Diluido (Euros)	3	(0,997)	0,072

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258895

JB CAPITAL MARKETS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (NOTAS 1 a 3)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(2.070)	149
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		(3)	(1)
Activos financieros disponibles para la venta-		(3)	(1)
Ganancias/Pérdidas por valoración	14	(3)	(1)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Activos no corrientes en venta (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
		-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)	13	275	-
		-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)		-	-
Impuesto sobre beneficio (+/-)	18	(68)	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		(1.866)	148

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

JB CAPITAL MARKETS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (NOTAS 1 a 3)
B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Total Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2016 (*)	2.077	42.008	6.948	-	-	893	-	51.926	12	-	51.938
Ajustes por cambios de criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS INICIALES AJUSTADOS AL 1 DE ENERO DE 2017 (*)	2.077	42.008	6.948	-	-	893	-	51.926	12	-	51.938
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	149	-	149	(1)	-	148
Otras variaciones del patrimonio neto:											
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	893	-	-	(893)	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	24	-	-	-	-	24	-	-	24
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (*)	2.077	42.008	7.865	-	-	149	-	52.099	11	-	52.110
Ajustes por cambios de criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS INICIALES AJUSTADOS AL 1 DE ENERO DE 2018	2.077	42.008	7.865	-	-	149	-	52.099	11	-	52.110
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	206	-	-	(2.070)	-	(1.864)	(2)	-	(1.866)
Otras variaciones del patrimonio neto:											
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	149	-	-	(149)	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	2.077	42.008	8.220	-	-	(2.070)	-	50.235	9	-	50.244

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON7258896

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258897

CLASE 8.ª

JB CAPITAL MARKETS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (NOTAS 1 a 3)

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)			
Resultado del ejercicio (+/-)		(2.070)	149
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)		(3.500)	1.097
Amortización (+)	9 y 10	1.007	1.115
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	6	44	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	13	86	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)		-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)		-	-
Otras partidas (+/-)	9, 18 y 26	(4.637)	(18)
Resultado ajustado (+/-)		(5.570)	1.246
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)		9.918	17.234
Inversiones crediticias (+/-)	6 y 7	7.009	(4.487)
Cartera de negociación (+/-)	8	2.826	21.725
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		-	-
Otros activos de explotación (+/-)	11	83	(4)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		5.408	(22.876)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	12	5.620	(22.346)
Cartera de negociación (+/-)	8	-	(497)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	11	(212)	(33)
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	18	(26)	-
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación (1)		9.730	(4.396)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos (-)		(11.304)	(3.511)
Cartera de inversión a vencimiento (-)		-	-
Participaciones (-)	8	(10.780)	(3.007)
Activos materiales (-)	9	(81)	(87)
Activos intangibles (-)	10	(443)	(417)
Otras unidades de negocio (-)		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)		-	-
Cobros (+)		3.015	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones	8	15	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	-
Intereses y dividendos cobrados	26	3.000	-
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión (2)		(8.289)	(3.511)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)			
Pagos (-)		-	-
Amortización instrumentos de capital (-)		-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)		-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)		-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, empréstitos, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)		-	-
Cobros		-	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)		-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)		-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)		-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)		-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		-	-
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación (3)		-	-
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (4)		-	-
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)		1.441	(7.907)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	5 y 6	13.647	21.554
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	5 y 6	15.088	13.647

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

MGR

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258898

JB Capital Markets, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Memoria del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018

1. Reseña histórica de la Sociedad y bases de presentación de las cuentas anuales

a) Reseña histórica de la Sociedad

JB Capital Markets, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) – en adelante, la Sociedad –, cuya creación, bajo la denominación de M&B Capital Markets, Sociedad de Valores, S.A., fue autorizada por el Ministerio de Economía y Hacienda, a propuesta de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.), el 18 de octubre de 2007, se constituyó en Madrid por tiempo indefinido el 31 de octubre de 2007, mediante el procedimiento de fundación simultánea, por Inversiones Zulú, S.L. (Sociedad Unipersonal) y M&B Capital Advisers, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal). Con fecha 9 de marzo de 2009, M&B Capital Advisers, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) vendió a Inversiones Zulú, S.L. (Sociedad Unipersonal) la totalidad de su participación en la Sociedad. Como consecuencia de dicha compraventa, Inversiones Zulú, S.L. (Sociedad Unipersonal) pasó a ser el Accionista Único de la Sociedad. Posteriormente, con fecha 17 de septiembre de 2009, el Accionista Único de la Sociedad aprobó el cambio de denominación de la Sociedad por el actual, formalizado mediante escritura pública de fecha 29 de septiembre de 2009.

La Sociedad figura inscrita con el número 229, en el Registro de Sociedades de Valores de la C.N.M.V.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en la Plaza Manuel Gómez Moreno 2, en Madrid.

Tal y como establecen sus Estatutos Sociales, la Sociedad es una Empresa de Servicios de Inversión y su actividad está sujeta a lo establecido en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y demás entidades que prestan servicios de inversión y sus sucesivas modificaciones, así como en la normativa emanada de la C.N.M.V. Las actividades que conforman el objeto social de la Sociedad, que se reflejan en su programa de actividades, son las siguientes:

1. Prestación de los siguientes servicios de inversión:

   a. La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.

   b. La ejecución de dichas órdenes por cuenta de terceros en mercados secundarios en base a su condición de miembro.

   c. La negociación por cuenta propia.

   d. La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.

   e. La colocación de instrumentos financieros sin base en un compromiso firme.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258899

CLASE 8.ª

f. El aseguramiento de instrumentos financieros o colocación de instrumentos financieros sobre la base de un compromiso firme.

g. El asesoramiento en materia de inversión.

2. Realización de las siguientes actividades complementarias:

a. La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos previstos en el artículo 2 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre.

b. El asesoramiento a empresas sobre estructura del capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.

c. Los servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones o de colocación de instrumentos financieros.

d. La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.

Dichos servicios de inversión y, en su caso, las actividades complementarias se prestarán sobre los siguientes instrumentos:

a. Los valores negociables, en sus diferentes modalidades, incluidas las participaciones en Fondos de Inversión.

b. Los instrumentos del mercado monetario que sean valores negociables.

c. Los instrumentos del mercado monetario que no sean valores negociables.

d. Los contratos de cualquier tipo que sean objeto de negocio en un mercado secundario, oficial o no.

e. Los contratos financieros a plazo, los contratos financieros de opción y los contratos de permuta financiera, siempre que los subyacentes sean valores negociables, índices, divisas, tipos de interés o cualquier otro tipo de subyacente de naturaleza financiera, con independencia de la forma en que se liquiden y aunque no sean objeto de negociación en un mercado secundario, oficial o no.

f. Los contratos u operaciones sobre instrumentos no contemplados en las letras anteriores, siempre que sean susceptibles de ser negociados en un mercado secundario, oficial o no, y aunque su subyacente sea no financiero, comprendiendo, a tal efecto, entre otros, las mercancías, las materias primas y cualquier otro bien fungible.

3. Realización de la actividad accesoria de recepción y transmisión de órdenes de clientes sobre préstamos y créditos comerciales.

Las actividades que integran el objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente de modo indirecto, en cualquiera de las formas admitidas en derecho y, en particular, a través de la titularidad de acciones y participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON7258900

La Sociedad es miembro del Sistema Electrónico de Negociación de Deuda (SEND), de la Bolsa de Madrid, del Mercado Alternativo Bursátil, de AIAF Mercado de Renta Fija, S.A. y del Mercado Alternativo de Renta Fija.

La Sociedad está integrada en el Grupo Inversiones Zulú, Grupo de empresas de servicios de inversión supervisado por C.N.M.V. (en adelante, Grupo Inversiones Zulú o el Grupo) cuya Sociedad Dominante es Inversiones Zulú, S.L. (Sociedad Unipersonal), con domicilio social en la Plaza Manuel Gómez Moreno 2, en Madrid, siendo esta sociedad la que formula las correspondientes Cuentas Anuales Consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Inversiones Zulú se depositan en el Registro Mercantil de Madrid y su formulación se realiza dentro del plazo legal establecido, es decir, antes del 31 de marzo de cada año. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2017, fueron aprobadas por su Socio Único el día 30 de abril de 2018.

Si bien durante el ejercicio 2018 la Sociedad ha incurrido en pérdidas, éstas han sido motivadas principalmente por un descenso relevante de los Resultados de operaciones financieras (véase Nota 29) respecto a ejercicios anteriores, dado que el ejercicio 2018 se ha caracterizado por ser un año con grandes turbulencias que ha terminado con rentabilidades negativas en la gran mayoría de los mercados. En cualquier caso, los planes de negocio y los presupuestos aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad ponen de manifiesto que se obtendrán beneficios en el corto plazo. Adicionalmente, cabe destacar que la Sociedad dispone de unos recursos propios muy superiores a los exigidos por la normativa vigente (véanse Notas 1.g y 20).

La Sociedad posee el control directo al 31 de diciembre de 2018 de las sociedades Widecast (Services) LTD y JB Filiales y Participadas, S.L.U. (véase Nota 8). Las cuentas anuales adjuntas no reflejan los aumentos o disminuciones del valor de las participaciones de la Sociedad en dichas entidades que resultarían de aplicar criterios de consolidación a las citadas participaciones pues, acogiéndose a la normativa vigente, no formula cuentas anuales consolidadas al consolidar mediante integración global en el Grupo Inversiones Zulú, cuya sociedad dominante es Inversiones Zulú, S.L. (Sociedad Unipersonal). Si los Administradores de la Sociedad hubiesen formulado cuentas anuales del subgrupo de empresas del que es cabecera la misma, los activos y el resultado del ejercicio habrían aumentado al 31 de diciembre de 2018 en 22.599 y 6.126 miles de euros, mientras que los fondos propios habrían disminuido en 497 miles de euros (64.787 miles de euros de aumento; y 6.924 y 6.076 miles de euros de disminución al 31 de diciembre de 2017, respectivamente).

b) *Bases de presentación de las cuentas anuales*

b.1 Marco Normativo de Información financiera aplicable a la Sociedad

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

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V. y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la C.N.M.V. y, en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1.514/2007, la Circular 4/2017, de 27 de noviembre, 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.
- 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.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258901

b.2 Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión celebrada el 26 de marzo de 2019, se someterán a la aprobación por su Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2017 fueron aprobadas por el Accionista Único de la Sociedad el 30 de abril de 2018.

Considerando la magnitud de las cifras que aparecen en estas cuentas anuales, los Administradores han formulado las mismas incluyendo los valores expresados en miles de euros.

b.3 Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y las normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

b.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 2-a, 2-f, 2-i, 2-j y 2-s).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 2-i y 2-j).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 2-c y 8).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones (véanse Notas 2-x y 13).
- El cálculo de las provisiones (véase Nota 2-n).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2018, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudieran producirse en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

c) *Comparación de la información*

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2017 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2018.

d) *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.

e) *Impacto medioambiental*

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta 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.

f) *Fondo de Garantía de Inversiones y Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria*

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El importe de las contribuciones realizadas por la Sociedad a dicho Fondo, durante los ejercicios 2018 y 2017, ha ascendido a 30 miles de euros, en ambos ejercicios, que se encuentran registrados en el capítulo "Otras Cargas de Explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 8-a y 32-b). Adicionalmente, el saldo de dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2018 y 2017 incluye 1 miles de euros correspondientes al importe de la contribución realizada por la Sociedad, durante dichos ejercicios, al Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (véase Nota 32-b).

g) *Recursos propios mínimos y coeficiente de liquidez*

Con fecha 29 de junio de 2014 entró en vigor la Circular 2/2014, de 23 de junio, de la C.N.M.V., sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, que regula las opciones que el Reglamento 575/2013 atribuye a las autoridades competentes nacionales, aplicables a los grupos consolidables de empresas de servicios de inversión y a las empresas de servicios de inversión españolas integradas o no en un grupo consolidable, relativas a aquellas materias que se consideran necesarias para la aplicación del citado Reglamento 575/2013 desde el 1 de enero de 2014 (véase Nota 20).

Asimismo, las Sociedades de Valores deben mantener un coeficiente de liquidez, materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, equivalente al 10% del total de sus pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad cumplía dicho coeficiente.

h) *Corrección de errores*

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258903

CLASE 8.ª

i) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2017.

j) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2018, 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.

2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2018 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido básicamente en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre de la C.N.M.V:

a) Participaciones

Se consideran "Entidades del grupo" aquéllas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta, general, aunque no únicamente, por la propiedad por parte de la Sociedad, directa o indirecta, de más del 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o, aun siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos otorgan a la Sociedad el control. Conforme a la normativa aplicable, se entiende por control el poder de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Se entiende por "Entidades multigrupo" aquéllas que se encuentran sometidas a control conjunto por dos o más entidades denominadas "partícipes" mediante un acuerdo por el que ningún partícipe controla individualmente la sociedad, sino conjuntamente con el resto, lo que supone que el poder de dirigir las decisiones sobre las actividades relevantes requiere del consentimiento unánime de los partícipes que comparten el control.

Se consideran "Entidades asociadas" aquéllas sociedades sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no constituyen una unidad de decisión con la Sociedad ni se encuentran bajo control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

En la Nota 8 de esta Memoria se facilita información significativa sobre las participaciones en este tipo de sociedades.

Las participaciones en entidades del Grupo, multigrupo y asociadas se presentan en estas cuentas anuales registradas en el capítulo "Participaciones" del balance y valoradas a su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V., de 26 de noviembre, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta, o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de estas clases de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso), corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones se registran, en su caso, con cargo

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258904

al capítulo "Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En cualquier caso, la reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

b) *Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros*

i. Definiciones

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "instrumento de capital" o de "patrimonio neto" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

Los activos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, 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 "Activos No Corrientes en Venta", o correspondan a "Tesorería", "Derivados de Cobertura" o "Participaciones", que 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:

- Cartera de negociación (a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias): incluye los activos financieros adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo con las variaciones que experimenten sus precios y los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable.

- Activos financieros disponibles para la venta: en esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no calificados como "Cartera de 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" o 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 recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Por tanto, recoge, básicamente, las deudas contraídas con ella por los usuarios de los servicios que presta y la inversión de los recursos propios de la Sociedad, materializada en cuentas a la vista.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258905

CLASE 8.ª

iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

Los activos financieros se desglosan en función de su instrumentación en los siguientes epígrafes (o capítulos) del balance:

- Tesorería: saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales (véase Nota 5).

- Crédito a intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo, en su caso, los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables (véase Nota 6).

- Crédito a particulares: saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por la Sociedad, salvo los instrumentados como valores negociables, así como los concedidos a entidades de crédito. En el caso de la Sociedad corresponde fundamentalmente a saldos con sociedades vinculadas (véase Nota 7).

- Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor (véase Nota 8).

- Instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas (véase Nota 8).

- Derivados de negociación: incluye, en su caso, el valor razonable de los derivados no designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables (véase Nota 8).

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

Los pasivos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, 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", que se muestran de forma independiente.

Por lo tanto, los pasivos financieros de la Sociedad se incluyen a efectos de su valoración en alguna de las siguientes categorías:

- Cartera de negociación (a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias): incluye los pasivos financieros emitidos con la intención de readquirirlos en un futuro próximo, contraídos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios, los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable, y los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo ("posiciones cortas de valores").

- Pasivos financieros a coste amortizado: pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance y que responden a actividades de financiación, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su instrumentación, en los siguientes epígrafes del balance:

- Cartera de negociación: incluye, en su caso, el valor razonable de los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo que se registran en la partida "Deudas por ventas en corto y valores recibidos en préstamo", así como el valor razonable de los derivados financieros emitidos que se registran en la cuenta "Derivados de negociación" (véanse Notas 8 y 21).

- Deudas con intermediarios financieros: saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, excepto los instrumentados en valores negociables (véase Nota 12).

- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, excepto los instrumentados en valores negociables (véase Nota 12).

c) 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 contra, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará 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 procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

i. Valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados como "Cartera de Negociación" y "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

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 los 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 riesgos 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.

Para las participaciones en instituciones de inversión colectiva, su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258907

CLASE 8.ª

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 o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y 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.

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 los 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.

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente, excepto los incluidos, en su caso, en el capítulo "Cartera de Negociación" que se valoran a su valor razonable.

iii. Técnicas de valoración

Los activos financieros clasificados en la categoría de "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se valoran conforme a las siguientes técnicas de valoración:

- Las participaciones en fondos de inversión se valoran utilizando los valores liquidativos a la fecha de referencia.

- La participación en la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, dado que su valor razonable no ha podido determinarse de forma suficientemente objetiva ha sido valorada a coste.

La técnica de valoración generalmente aplicada por la Sociedad en la valoración de los activos financieros clasificados en la categoría de "Cartera de Negociación" es la utilización de cotizaciones publicadas en los mercados activos correspondientes. Esta técnica de valoración se utiliza, tanto para valores representativos de deuda pública y privada como para instrumentos de patrimonio (tanto posiciones largas como cortas) y derivados (véase Nota 8).

iv. 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 las 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", según proceda); y las procedentes de la

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258908

CLASE 8.ª

operativa de compra y venta de valores de la cartera de negociación, que se registran en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran transitoriamente, netos de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración"; salvo que procedan, en su caso, de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas en el epígrafe "Ajustes por Valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja del activo en el que tienen su origen, en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero y otros casos similares -, el activo financiero transferido se da de baja del balance; reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos y otros casos análogos -, el activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente:

   a. Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida; que se valora posteriormente a su coste amortizado.

   b. Tanto los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja como los gastos del nuevo pasivo financiero.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero y otros casos semejantes -, se distingue entre:

   a. Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido: se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

   b. Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258909

CLASE 8.ª

De acuerdo con lo anterior, 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).

e) Compensaciones de saldos

Se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

Adicionalmente, se compensarán los saldos de las operaciones pendientes de liquidar con un mismo sistema o cámara de compensación y liquidación de una bolsa o un mercado activo, siempre que concurran en el mismo momento y estén nominados en idéntica moneda.

f) Deterioro del valor de los activos financieros

i. 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 período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

ii. Activos financieros valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por 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 presenta minorando los saldos de los activos que corrige.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente, para todos los activos financieros valorados a su coste amortizado. El conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas.

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.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258910

iii. Activos financieros disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de estos activos equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el capítulo de patrimonio "Ajustes por Valoración" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produce la recuperación (en "Ajustes por Valoración" del balance, en el caso de instrumentos de capital).

iv. Instrumentos de capital valorados al coste

Las pérdidas por deterioro equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste 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 mayor evidencia del importe recuperable, se tomaría en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración que correspondan a elementos identificables en el balance de la participada.

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.

g) Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión (también denominados "operaciones simultáneas") se registran, en su caso, en el balance como una financiación concedida en función de la naturaleza del correspondiente deudor en los epígrafes "Crédito a particulares" y "Crédito a intermediarios financieros" (dentro del capítulo "Inversiones Crediticias").

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registran como intereses financieros durante la vida del contrato.

h) Cesión temporal de activos

La cesión temporal de activos se registra en el balance, en su caso, como un pasivo financiero en el momento en que se reciba la financiación y hasta la fecha de devolución, en función de la naturaleza del correspondiente acreedor en los epígrafes "Deudas con intermediarios financieros" y "Deudas con particulares" (dentro del capítulo "Pasivos Financieros a Coste Amortizado"), si bien la Sociedad únicamente ha realizado este tipo de operaciones con intermediarios financieros.

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registran como intereses financieros durante la vida del contrato.

i) Activos materiales

Incluye el importe del inmovilizado material de uso propio, compuesto por el mobiliario, instalaciones técnicas y equipos para procesos de información propiedad de la Sociedad; todos ellos, dado su destino, clasificados como "Activo Material de uso propio".

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

ON7258911

Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje Anual
Mobiliario e instalaciones técnicas	10 – 20
Equipos para procesos de información	25 – 33
Otros elementos de inmovilizado (*)	-

(*) Corresponde a obras de arte y objetos de colección que no se amortizan.

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activo – Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 9).

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles. Con fecha 18 de diciembre de 2015, la Sociedad formalizó un contrato de arrendamiento operativo sobre un inmueble, estimando que el traslado del mismo se produciría no antes de octubre de 2018 (actualmente se estima que ocurra durante el segundo semestre del ejercicio 2019) – véase Nota 32-a –. En este sentido, como consecuencia de ello, la Sociedad corrigió en el ejercicio 2016 la dotación a la amortización, en base a las nuevas vidas útiles de los elementos del inmovilizado material afectos al inmueble que constituye su sede en la actualidad, cuyo gasto se registra en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de diciembre de 2018 todos estos elementos se encuentran totalmente amortizados.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

j) Activos intangibles

Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados por la Sociedad. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Los activos intangibles son de vida útil definida. La vida útil de los activos intangibles no podrá exceder del período durante el cual la Sociedad tiene derecho al uso del activo. Si el derecho de uso es por un período limitado que puede ser renovado, la vida útil incluirá el período de renovación solo cuando exista evidencia de que la renovación se realizará sin un coste significativo. Cuando la vida útil de los activos intangibles no pueda estimarse de manera fiable, se amortizarán en un plazo de diez años.

La cuenta "Otro activo intangible", al 31 de diciembre de 2018 y 2017, corresponde fundamentalmente a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso.

Estos activos intangibles se amortizan en función de la vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. Los porcentajes anuales de amortización aplicados como promedio a las mencionadas aplicaciones informáticas son del 33 por 100.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias por la amortización de estos activos se registran en el capítulo "Amortización".

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 10). Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase Nota 2-i).

k) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2018 y 2017 en la Sociedad son operativos y corresponden a inmuebles y plazas de garaje. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

La Sociedad actúa como arrendataria, por lo que los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Gastos Generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 32-a).

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

ON7258913

CLASE 8.ª

l) Activos y pasivos fiscales

Los capítulos "Activos Fiscales" y "Pasivos Fiscales" del balance incluyen el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal como consecuencia del Impuesto sobre Sociedades, diferenciando entre: "Corrientes" (importes a recuperar o a pagar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a pagar o a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

m) Resto de activos y pasivos

El capítulo "Resto de Activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidas por la Sociedad en garantía de arrendamientos, saldos deudores con las Administraciones Públicas, los anticipos al personal y otros activos.

El capítulo "Resto de Pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías, entre los que se incluyen los importes pendientes de pago a los empleados de la Sociedad, correspondientes, principalmente, a retribuciones variables devengadas y saldos acreedores con las Administraciones Públicas, así como con diversos proveedores de la Sociedad.

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

n) Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

a. Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.

b. Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

c. Activos contingentes: activos posibles surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control de la Sociedad. Los activos contingentes no se reconocen en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias pero se informa de ellos en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

En diciembre de 2010 se inició un procedimiento judicial, dirigido de manera conjunta y no individualizada a un número significativo de entidades y personas, entre las que figuraba la Sociedad, que no está cuantificado de modo individual en lo que respecta a la misma, relativo a la comercialización de determinados vehículos de inversión. Dadas la naturaleza y las circunstancias que concurren en el mismo, en el mes de agosto de 2011 el propio demandante acordó con la Sociedad que ésta quedase al margen del procedimiento judicial, si bien se reserva técnicamente el derecho de incluirla nuevamente en el proceso, en su caso, en función de la evolución del resto de procedimientos, situación que no se ha producido a la fecha. En todo caso, los Administradores de la Sociedad y sus abogados internos consideran que es remota la posibilidad de que como consecuencia de este proceso se materialice un quebranto relevante para la Sociedad.

o) Instrumentos de capital propio

Se consideran instrumentos de capital propio sólo cuando se cumplan las siguientes condiciones:

- No incluyen ningún tipo de obligación para la entidad emisora que suponga: (i) entregar efectivo u otro activo financiero a un tercero; o (ii) intercambiar activos financieros o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables para la Sociedad.

- Sí pueden ser, o serán, liquidados con los propios instrumentos de capital de la entidad emisora: (i) cuando sea un instrumento financiero no derivado, no supondrá una obligación de entregar un número variable de sus propios instrumentos de capital; o (ii) cuando sea un derivado, siempre que se liquide por una cantidad fija de efectivo, u otro activo financiero, a cambio de un número fijo de sus propios instrumentos de capital.

Los negocios realizados con instrumentos de capital propio, incluidas su emisión y amortización, serán registrados, en su caso, directamente contra patrimonio neto. Asimismo, los costes de transacción incurridos en operaciones con instrumentos de capital propio se adeudarán con patrimonio neto, una vez ajustado cualquier incentivo fiscal relacionado.

Los cambios de valor de los instrumentos calificados como de capital propio no se registrarán en los estados financieros; las contraprestaciones recibidas o entregadas a cambio de dichos instrumentos se añadirán o deducirán directamente del patrimonio neto.

p) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y Rendimientos Asimilados" e "Intereses y Cargas Asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el capítulo "Rendimientos de Instrumentos de Capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON7258915

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, que se registran durante la vida de tales transacciones o servicios.

  Dentro de este tipo de ingresos por comisiones, se incluyen las comisiones por asesoramiento en materia de inversión, incluyendo determinadas comisiones variables, en la medida en que el importe devengado depende del rendimiento de la inversión asesorada que se registran en el capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 27).

  Los importes satisfechos por la Sociedad por cuotas de adhesión a los sistemas de compensación y liquidación y por el mantenimiento de la condición de miembro de la Bolsa de Valores, se registrarán a lo largo del período, recogiéndose en el capítulo "Comisiones Pagadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 28).

- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

  Dentro de este tipo de ingresos por comisiones, se incluyen, entre otros, los procedentes de la intermediación de valores de renta variable, las comisiones por elaboración de informes de inversión y análisis financiero, así como las comisiones por el aseguramiento, colocación de emisiones y búsqueda y colocación de paquetes en mercados secundarios, que se registran en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 27).

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

q) Quebrantos de negociación

Los quebrantos de negociación, entendiéndose como las pérdidas como consecuencia de incidencias en la negociación de las operaciones realizadas, se reconocerán, en su caso, en el capítulo "Comisiones Pagadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

r) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. La Sociedad registra dentro del capítulo "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias el gasto correspondiente a las indemnizaciones devengadas por los despidos acordados (véase Nota 31). En opinión de los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2018 no existe plan alguno de reducción de personal en la Sociedad que haga necesaria la contabilización de una provisión por este concepto.

s) Impuesto sobre Beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258916

CLASE 8.ª

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre el Beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también, en su caso, con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Desde la fecha de su constitución, la Sociedad tributa en Régimen de Consolidación Fiscal del Grupo fiscal de sociedades que, al 31 de diciembre de 2018, integra, además de a la propia Sociedad, a sus sociedades dependientes JB Filiales y Participadas, S.L.U. y Savia Financiación, S.A., así como a Inversiones Peña Cabarga, S.L., Savia Asset Management, S.L., JBCM Energía e Infraestructuras, S.L.U. y a su matriz Inversiones Zulú, S.L. (Sociedad Unipersonal) - véanse Notas 1 y 18 -.

La política seguida por dicho Grupo, en relación con la distribución del Impuesto sobre Sociedades consolidado resultante, consiste en imputar la cuota a pagar (o a cobrar, en su caso) consolidada, así como los pagos (cobros) a cuenta correspondientes de forma proporcional a los resultados de cada sociedad. En el caso de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2018, la cuota a cobrar consolidada generada, junto, en su caso, con los pagos a cuenta realizados y retenciones, se registra en el epígrafe "Inversiones Crediticias - Crédito a particulares" del balance (véanse Notas 7 y 22).

El artículo 7 de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, establecía que la amortización contable del inmovilizado material, intangible y de las inversiones inmobiliarias correspondiente a los períodos impositivos que se iniciaran dentro de los años 2013 y 2014 para aquellas entidades que, en los mismos, no cumplieran los requisitos establecidos en los apartados 1, 2 o 3 del artículo 108 del entonces vigente Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, se deducirían en la base imponible hasta el 70 por ciento de aquella que hubiera resultado fiscalmente deducible de no aplicarse el referido porcentaje, de acuerdo con los apartados 1 y 4 del artículo 11 de dicha Ley. La amortización contable que no resultase fiscalmente deducible en virtud de lo dispuesto en el mencionado artículo se deducirá de forma lineal durante un plazo de 10 años u opcionalmente durante la vida útil del elemento patrimonial, a partir del primer período impositivo que se inicie dentro del año 2015. Adicionalmente, la disposición transitoria trigésima séptima de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0N7258917

establece que los contribuyentes que tributen al tipo de gravamen previsto en el apartado 1 del artículo 29 de dicha Ley, y les haya resultado de aplicación la limitación a las amortizaciones establecida en el artículo 7 de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, tendrán derecho a una deducción en la cuota íntegra del 5% de las cantidades que integren en la base imponible, derivadas de las amortizaciones no deducidas en los períodos impositivos que se hayan iniciado en 2013 y 2014. Al 31 de diciembre de 2013 y 2014, el Grupo Inversiones Zulú presentaba una cifra de negocios superior a 10 millones de euros, por lo que a la Sociedad le resultó de aplicación esta limitación, habiendo optado por deducir linealmente durante un plazo de 10 años la amortización que no resultó fiscalmente deducible (véase Nota 18).

t) Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor, dentro de las que se incluyen, los importes correspondientes a las Adquisiciones Temporales de Activos, así como las Cuentas a la Vista y la Tesorería.

- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.

- Actividades de financiación: las que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los préstamos tomados por parte de la entidad que no formen parte de las actividades de explotación.

u) Estados de cambios en el patrimonio neto

Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presentan en estas cuentas anuales muestran el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante los ejercicios 2018 y 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:

Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en este estado se presenta:

a. El resultado del ejercicio.

b. El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258918

CLASE 8.ª

d. El impuesto sobre beneficios devengado por los conceptos indicados en las letras b. y c. anteriores.

e. 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:

a. Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.

b. 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 ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c. Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos 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 beneficio" del estado.

Estados totales de cambios en el patrimonio neto

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan 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, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

a. Ajustes por cambios en criterios contables y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.

b. Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en los estados de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.

c. 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.

v) 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".

El contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 asciende a 4.013 y 4 miles de euros, respectivamente (a 3.833 y 5 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) - véase Nota 30 -.

Las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones. Posteriormente, los activos y

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258919

pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, generalmente, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de Cambio (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 30); a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales, en su caso, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable y las diferencias de cambio producidas en instrumentos clasificados como activos financieros disponibles para la venta que se reconocerán en patrimonio neto.

Las partidas no monetarias que se valoren al coste histórico, como son las participaciones en empresas del grupo, multigrupo o asociadas, se convertirán en el momento del registro inicial utilizando el tipo de cambio de contado de la fecha de la transacción. En la determinación del importe recuperable se aplicará el tipo de cambio de cierre al patrimonio neto y a las plusvalías tácitas existentes a esa fecha (véase Nota 2.a).

w) Transacciones con vinculadas

Se consideran transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54ª a.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre de C.N.M.V.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 22).

x) Compromisos por pensiones, retribuciones post-empleo y otros compromisos con el personal

Los compromisos post-empleo mantenidos por la Sociedad con sus empleados se consideran "compromisos de aportación definida", cuando se realizan contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplan las condiciones anteriores son considerados como "compromisos de prestación definida".

La totalidad de los compromisos post-empleo mantenidos por la Sociedad se corresponden con compromisos de prestación definida, no existiendo ningún compromiso adicional con sus empleados.

Planes de prestación definida

Los compromisos post-empleo de prestación definida mantenidos por la Sociedad corresponden a compromisos por premios de jubilación, relativos a la obligación de abonar un premio al empleado conforme especificaba el último convenio colectivo de trabajo aprobado para regular las relaciones laborales entre las Sociedades de Valores establecidas en Madrid y sus empleados (convenio al que están adheridos los empleados de la Sociedad).

La Sociedad realizó, con fecha 10 de octubre de 2012, la exteriorización de los compromisos por premios de jubilación, utilizando como vehículo un contrato de seguros con una entidad aseguradora de adecuada solvencia.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0N7258920

La Sociedad registra en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance el valor actual de los compromisos post-empleo de prestación definida, netos del valor razonable de los activos de la póliza de seguros, según se explica a continuación.

En el caso de que de la aplicación de lo descrito en el párrafo anterior surja un activo, éste se registra, con el límite del valor actual de las prestaciones económicas que pueden retornar a la empresa en forma de reembolsos directos o en forma de menores contribuciones futuras, en el capítulo "Resto de Activos" del activo del balance. Los ajustes que proceda realizar, en su caso, en la valoración del activo vinculado a retribuciones post-empleo, se imputan directamente a patrimonio neto, reconociéndose como reservas.

Se consideran "activos del plan" aquellos con los cuales se liquidarán directamente las obligaciones y reúnen las siguientes condiciones:

- No son propiedad de la Sociedad, sino de un tercero separado legalmente y sin el carácter de parte vinculada al Grupo Inversiones Zulú.

- Sólo están disponibles para pagar o financiar retribuciones post-empleo y no pueden retornar a la Sociedad, salvo cuando los activos que quedan en dicho plan sean suficientes para cumplir todas las obligaciones del plan o de la entidad relacionadas con las prestaciones de los empleados actuales o pasados o para reembolsar las prestaciones de los empleados ya pagadas por la Sociedad.

Se consideran "pérdidas y ganancias actuariales" las que procedan de las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad y de cambios de hipótesis actuariales utilizadas. Las "pérdidas y ganancias actuariales" que surjan se imputarán en el ejercicio, directamente en el patrimonio neto, reconociéndose como reservas (véanse Notas 13 y 17).

El "coste de los servicios pasados" que tiene su origen en modificaciones introducidas en las retribuciones post-empleo ya existentes o en la introducción de nuevas prestaciones se reconoce, en su caso, en la cuenta de pérdidas y ganancia del ejercicio en que tenga lugar la modificación.

Las retribuciones post-empleo se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma:

- El coste de los servicios del período corriente (entendido como el incremento del valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados), en el capítulo "Gastos de Personal" (véanse Notas 13 y 31).

- El coste por intereses (entendido como el incremento producido en el ejercicio del valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo), en el capítulo "Intereses y Cargas Asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 13 y 25).

- El rendimiento esperado de los activos asignados a la cobertura de los compromisos y las pérdidas y ganancias en su valor, menos cualquier coste originado por su administración y los impuestos que les afecten, en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 13 y 24).

- El coste de los servicios pasados, en su caso, en el capítulo "Intereses y Cargas Asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En los estados financieros correspondientes al ejercicio 2017 no se había registrado el efecto financiero y actuarial derivado de los compromisos de prestación definida, sin que tuviese efecto significativo en las cuentas anuales del mencionado ejercicio (véase Nota 13).

3. Distribución de los resultados de la Sociedad y Beneficio por acción

a) *Distribución de resultados de la Sociedad*

La propuesta de distribución de los resultados positivos correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 fue aprobada por decisión de su Accionista Único el 30 de abril de 2018.

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2018 que su Consejo de Administración propondrá a su Accionista Único para su aprobación, se muestra a continuación, junto con la propuesta aprobada del ejercicio 2017, que se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos:

	Miles de Euros	
	2018	2017
A reserva voluntaria	-	149
A resultado negativos de ejercicio anteriores	(2.070)	-
Beneficio/(Pérdida) neto del ejercicio	**(2.070)**	**149**

b) *Beneficio por acción*

i. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto de la Sociedad en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	2018	2017
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	**(2.070)**	**149**
Número medio ponderado de acciones en circulación	2.077.198	2.077.198
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	**2.077.198**	**2.077.198**
Beneficio/(Pérdida) básico por acción (euros)	**(0,997)**	**0,072**

ii. Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido se calcula, conceptualmente, como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la entidad.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existían acciones ordinarias con efecto dilusivo.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258922

4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

Las retribuciones devengadas durante los ejercicios 2018 y 2017 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Ejercicio 2018

	Miles de Euros						
	Sueldos	Otras prestaciones	Asignaciones	Otras Prestaciones a Largo Plazo	Prestaciones de Jubilación (2)	Indemni-zaciones por Cese	Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio
Consejo de Administración	892 (1)	383	388	-	-	-	-

(1) De los que 133 miles de euros se han abonado durante el ejercicio 2019.

(2) No se han realizado pagos durante el ejercicio 2018.

Ejercicio 2017

	Miles de Euros						
	Sueldos	Otras prestaciones	Asignaciones	Otras Prestaciones a Largo Plazo	Prestaciones de Jubilación (2)	Indemni-zaciones por Cese	Pagos Basados en Instrumentos de Patrimonio
Consejo de Administración	893 (1)	259	384	-	-	-	-

(1) De los que 119 miles de euros se han abonado durante el ejercicio 2018.

(2) No se han realizado pagos durante el ejercicio 2017.

Por su parte, la Alta Dirección de la Sociedad ha devengado, durante el ejercicio 2018, sueldos por importe de 4.347 miles de euros, asignaciones por importe de 186 miles de euros y ningún importe por concepto de otras prestaciones. Del importe devengado correspondiente a sueldos, existen 541 miles de euros que han sido abonados durante el ejercicio 2019. No se devengaron ni liquidaron importes por el resto de conceptos indicados en el cuadro anterior. Al 31 de diciembre de 2018, existe un préstamo vivo concedido a una persona de la Alta Dirección por importe de 10 miles de euros, concedido en virtud del Convenio Colectivo de Mercado de Valores (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2017).

Durante el ejercicio 2017, la Alta Dirección de la Sociedad devengó sueldos por importe de 3.307 miles de euros, asignaciones por importe de 187 miles de euros y ningún importe por concepto de otras prestaciones, sin tener en cuenta el efecto financiero de la actualización de las mismas. Del importe devengado correspondiente a sueldos, 709 miles de euros fueron abonados durante el ejercicio 2018. No se devengaron ni liquidaron importes por el resto de conceptos indicados en el cuadro anterior.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existían créditos concedidos por la Sociedad a miembros del Consejo de Administración. Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existían anticipos concedidos por la Sociedad ni

se habían contraído obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida ni asumido compromisos por garantías con los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración distintos de los mencionados anteriormente.

Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, y durante dichos ejercicios, la Sociedad ha tenido contratado seguros de responsabilidad civil de los Administradores por importe de 46 y 55 miles de euros, respectivamente.

En cumplimiento de lo establecido en la indicación Décima del artículo 260 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, y como complemento a lo indicado en la Nota 31-b), se informa que el Consejo de Administración está compuesto por 9 miembros, 89% pertenecientes al género masculino y 11% al género femenino a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales y a 31 de diciembre de 2018 y 2017. Por su parte, la Alta Dirección de la Sociedad está compuesta al 31 de diciembre de 2018 por quince miembros, catorce de género masculino y uno del género femenino (trece miembros al 31 de diciembre de 2017, doce de género masculino y uno del género femenino); de los cuales cuatro miembros son a su vez miembros del Consejo de Administración.

Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio 2018 los Administradores de la Sociedad no han comunicado al Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad.

5. Tesorería

El desglose del saldo de este capítulo del balance al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Caja:		
Euro	4	7
Otras monedas (Nota 30)	11	12
	15	**19**

6. Crédito a Intermediarios financieros

a) Desglose

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017, atendiendo a la clasificación, naturaleza, área geográfica y moneda, de las operaciones se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258924

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2018	2017
Clasificación:		
Inversiones crediticias	18.053	22.719
	18.053	**22.719**
Naturaleza:		
Cuentas a la vista	15.073	13.628
Adquisición temporal de activos	-	-
Créditos por operaciones de valores pendientes de liquidar (Nota 21)	18	6.892
Otros créditos (Notas 22 y 27)	2.960	2.199
Activos dudosos	62	16
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados	-	-
Deterioro de valor de créditos con intermediarios financieros	(60)	(16)
	18.053	**22.719**
Área geográfica:		
España	15.315	18.917
Resto del mundo	2.738	3.802
	18.053	**22.719**
Moneda:		
Euro	17.051	21.997
Otras monedas (Nota 30)	1.002	722
	18.053	**22.719**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en el saldo de la cuenta "Cuentas a la vista" se recogen las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad con entidades financieras nacionales y sucursales en España, todas ellas de adecuado nivel crediticio. Las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad no han sido remuneradas durante ambos ejercicios.

Adicionalmente, en el saldo de la cuenta "Créditos por operaciones de valores pendientes de liquidar" se incluían al 31 de diciembre de 2017 por importe de 6.887 miles de euros las garantías depositadas en efectivo por la operativa en derivados en mercados organizados y no organizados -véase Nota 21-.

El saldo de la cuenta "Otros créditos" recoge por importe 2.842 miles de euros (2.082 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) las comisiones devengadas y pendientes de cobro por los servicios prestados por la Sociedad (véanse Notas 22 y 27), así como el saldo que Widecast (Capital) LLP adeudaba a la Sociedad por los pagos realizados por cuenta suya por importe de 118 miles de euros (117 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) -véase Nota 22-.

El saldo de la cuenta "Activos dudosos" recoge los saldos de facturas pendientes de cobro, encontrándose dichos saldos deteriorados en su práctica totalidad en la cuenta "Ajustes por valoración – Deterioro de valor de créditos con intermediarios financieros". La dotación del deterioro realizada durante el ejercicio 2018 se registró en el

epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros (neto) – Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Adquisiciones y enajenaciones

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2018 y 2017 en las adquisiciones temporales de activos sin contar los ajustes por valoración, se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2017	-
Adquisiciones/suscripciones	622.394
Vencimientos	(622.394)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-
Adquisiciones/suscripciones	74.819
Vencimientos	(74.819)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	-

Los intereses generados por la operativa de adquisición temporal de activos se registran, en su caso, en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 24).

c) Activos deteriorados

A continuación, se muestra un detalle de los activos financieros considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2018, en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado más antiguo de cada operación:

Activos deteriorados (provisionados) al 31 de diciembre de 2018 (Miles de euros)						
Hasta 3 Meses	Entre 3 y 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Entre 12 y 18 Meses	Entre 18 y 24 Meses	Más de 24 Meses	Total
11	26	9	-	-	16	**62**

7. Crédito a particulares

a) Desglose

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017, atendiendo a los criterios de clasificación, naturaleza, área geográfica y moneda, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Clasificación:		
Inversiones crediticias	29.403	28.666
	29.403	**28.666**
Naturaleza:		
Otros créditos y anticipos (Notas 22 y 27)	29.306	28.576
Activos dudosos	-	-
Ajuste por valoración-		
Intereses devengados	97	90
Deterioro de valor de créditos con particulares	-	-
	29.403	**28.666**
Área geográfica:		
España	29.386	28.329
Resto del mundo	17	337
	29.403	**28.666**
Moneda:		
Euro	29.403	28.567
Otras monedas (Nota 30)	-	99
	29.403	**28.666**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 en el saldo de la cuenta "Otros créditos y anticipos" se incluyen por importe de 23.210 y 23.185 miles de euros, respectivamente, las garantías depositadas en efectivo por la operativa de préstamos de valores (véanse Notas 21 y 22).

Adicionalmente, el saldo de dicha cuenta recoge la financiación concedida a empresas del Grupo conforme al siguiente detalle:

31.12.2018

	Prestatario	Divisa	Fecha de concesión inicial	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Miles de euros	
						Importe dispuesto	Importe disponible
Préstamo participativo	Savia Financiación, S.A.	Euro	26/09/2013	26/09/2023	3%-7% (*)	2.850	N/A
Línea de financiación	Widecast (Services) LTD	Libras esterlinas	7/12/2016	07/12/2019 (**)	LIBOR a 3 meses + diferencial	-	1.000
Cuenta corriente mercantil	JBCM Energía e Infraestructuras, S.L.U.	Euro	25/01/2017	25/01/2019 (**)	EURIBOR a 1 año+ diferencial	95	1.000

(*) Tipo de interés fijo del 3% anual más un tipo de interés variable en función de los resultados de la participada, que no podrá ser superior al 4%, liquidable anualmente. Este préstamo podrá ser amortizado anticipadamente, de forma total o parcial, sin penalización alguna.

(**) Renovación tácita anual.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258927

CLASE 8.ª

31.12.2017

	Prestatario	Divisa	Fecha de concesión inicial	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Miles de euros	
						Importe dispuesto	Importe disponible
Préstamo participativo	Savia Financiación, S.A.	Euro	26/09/2013	26/09/2023	3%-7% (*)	2.850	N/A
Línea de financiación	Widecast (Services) LTD	Libras esterlinas	7/12/2016	07/12/2018 (**)	LIBOR a 3 meses + diferencial	99	1.000
Cuenta corriente mercantil	JBCM Energía e Infraestructuras, S.L.U.	Euro	25/01/2017	25/01/2018 (**)	EURIBOR a 1 año+ diferencial	383	1.000
Cuenta corriente mercantil	JB Filiales y Participadas, S.L.U.	Euro	26/07/2017	26/07/2018 (**)	EURIBOR a 1 año + diferencial	32	200

(*) Tipo de interés fijo del 3% anual más un tipo de interés variable en función de los resultados de la participada, que no podrá ser superior al 4%, liquidable anualmente. Este préstamo podrá ser amortizado anticipadamente, de forma total o parcial, sin penalización alguna.

(**) Renovación tácita anual.

Los intereses generados por esta financiación durante los ejercicios 2018 y 2017 han ascendido a 103 y 90 miles de euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 22 y 24).

La cuenta "Otros créditos y anticipos" recoge adicionalmente el saldo neto a percibir imputable a la Sociedad de su entidad matriz en concepto del impuesto sobre beneficios de los ejercicios 2018, 2017 y 2016 por importe de 2.644 miles de euros (965 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

Por último, el saldo de la cuenta "Otros créditos y anticipos" recoge por importe de 507 miles de euros (1.062 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), las comisiones devengadas y pendientes de cobro por los servicios prestados por la Sociedad de los cuales, corresponde a empresas del Grupo y vinculadas 335 miles de euros (569 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) – véanse Notas 22, 27 y 32.c -.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales la práctica totalidad de los servicios prestados pendientes de cobro se había liquidado.

8. Cartera de inversiones financieras

a) Desglose

El desglose del saldo de estos epígrafes del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017, atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza es el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258928

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	Activo	
	2018	2017
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta-		
Instrumentos de capital	607	610
Cartera de negociación (véase Nota 29) -		
Instrumentos de capital	-	2.225
Valores representativos de deuda	974	1.473
Derivados de negociación	-	102
Participaciones-		
Entidades del Grupo	21.950	11.185
	23.531	**15.595**
Cotización:		
Cotizados	1.580	4.409
No cotizados	21.951	11.186
	23.531	**15.595**
Moneda:		
Euro	20.531	12.595
Otras monedas (Nota 30)	3.000	3.000
	23.531	**15.595**
Naturaleza:		
Acciones	21.951	13.411
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	606	609
Instrumentos de deuda	974	1.473
Derivados	-	102
	23.531	**15.595**

Activos financieros disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en el saldo de la cuenta "Activos financieros disponibles para la venta – Instrumentos de capital" se recoge, por importe de 1 miles de euros, el valor razonable de las 5 acciones de 200 euros de valor nominal cada una de la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones (véanse Notas 1-f y 32-b). Asimismo, en la misma cuenta se recoge al 31 de diciembre de 2018 el valor razonable, a dicha fecha, de las participaciones mantenidas por la Sociedad en dos fondos de inversión por importe de 606 miles de euros (609 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) – véase Nota 14 -.

Cartera de negociación

Al 31 de diciembre de 2018, en el saldo de la cuenta "Cartera de negociación – Valores representativos de deuda" se recoge, por importe de 974 miles de euros, el valor razonable de distintas posiciones en renta fija cotizada mantenidas en cartera (1.473 miles de euros al 31 de diciembre de 2017). Asimismo, al 31 de diciembre de 2017, se recogía en la cuenta "Cartera de negociación – Instrumentos de capital" la inversión que la Sociedad poseía por importe de 2.225 miles de euros en distintos instrumentos de capital (acciones, todos ellas cotizadas) -véase Nota 2-c-.

Los ingresos generados durante el ejercicio correspondientes al devengo de intereses de valores representativos de deuda han ascendido a 7 miles de euros (182 miles de euros durante el ejercicio 2017) y se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 24). Los dividendos generados por las participaciones y por la cartera de negociación en renta variable,

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258929

que han ascendido a 3.000 y 20 miles de euros, respectivamente (ningún importe y 69 miles de euros durante el ejercicio 2017), se registran en el capítulo "Rendimientos de Instrumentos de Capital" (véase Nota 26).

Por otro lado, en el saldo de la cuenta "Cartera de negociación – Derivados de negociación" del activo del balance se recogía, al 31 de diciembre de 2017, por importe de 102 miles de euros la valoración de los futuros financieros comprados en mercados organizados, así como de un equity swap (véanse Notas 21 y 29).

Participaciones

La información cuantitativa más significativa relacionada con las participadas, todas ellas no cotizadas, al 31 de diciembre de los ejercicios 2018 y 2017, incluyendo el detalle de los dividendos percibidos, es la siguiente:

Ejercicio 2018

Datos de las Sociedades Participadas al 31 de diciembre de 2018 (Miles de Euros)

	Actividad	Porcentaje de Participación		Coste de Adquisición	Valor en libros	Capital	Prima de emisión	Reservas/ Resultados ejercicios anteriores y ajustes por valoración	Beneficio/ (Pérdida) del Ejercicio	Dividendo a cuenta	Total Patrimonio Neto	Dividendos Recibidos (Nota 26) [7]
		Directo	Indirecto									
Savia Financiación, S.A. [1]	Descuento de efectos y anticipos de facturas	5%	80%	100	100	150	-	260	8	-	418	-
Inversiones Peña Cabarga, S.L. [1][3]	Administración mobiliaria e inmobiliaria	10%	-	1.700	1.700	3.000	10.000	2.534	(420)	-	15.114	-
Widecast (Services) LTD [1][3][4]	Sociedad de régimen común	100%	-	3.000	3.000	2.997	-	(1.528)	660	-	2.129	-
JB Filiales y Participadas, S.L.U. [2][6]	Sociedad de régimen común	100%	-	17.150	17.150	275	6.526	9.919	5.449	(3.000)	19.169	3.000
Savia Asset Management, S.L. [1]	Intermediación y gestión de deuda distressed	-	80%	N/A	N/A	50	910	10	28	-	998	-
FYP Inversiones Dentales 2018, S.L.U. (anteriormente denominada Seven Hills Management, S.L.U.) [5]	Sociedad de régimen común	-	100%	N/A	N/A	3	-	10.000	(76)	-	9.927	-
JBCM Energía e Infraestructuras, S.L.U. [2]	Gestión de infraestructuras	-	100%	N/A	N/A	19	-	149	(44)	-	124	-
				21.950	**21.950**							3.000

(1) Datos obtenidos de las cuentas anuales individuales de la sociedad del ejercicio 2018, que son objeto de auditoría. Si bien a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha emitido todavía el correspondiente informe de auditoría, no se espera que este hecho pueda tener un efecto significativo.

(2) Datos obtenidos de las cuentas anuales de la sociedad del ejercicio 2018, que son objeto de revisión limitada a los efectos de la emisión del informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas. JB Filiales y Participadas, S.L.U. es la tenedora de la participación en Savia Asset Management, S.L., FYP Inversiones Dentales 2018, S.L.U. (anteriormente denominada Seven Hills Management, S.L.U.) , JBCM Energía e Infraestructuras, S.L.U. y el 80% de las acciones de Savia Financiación, S.A. En consecuencia, la Sociedad mantiene dichas participaciones de manera indirecta a través de JB Filiales y Participadas, S.L.U.

(3) Al 31 de diciembre de 2018, los Administradores de la Sociedad no han considerado necesario registrar correcciones por deterioro en Inversiones Peña Cabarga, S.L. y Widecast (Services) LTD.

(4) Se incluye la información correspondiente al subgrupo consolidado que forma esta Sociedad.

(5) Datos obtenidos de las cuentas anuales de la sociedad del ejercicio 2018, que son objeto de revisión limitada a los efectos de la emisión del informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas. FYP Inversiones Dentales 2018, S.L.U. (anteriormente denominada Seven Hills Management, S.L.U.) al ser una sociedad tenedora de participaciones, la práctica totalidad de su activo se corresponde con su participación en Odontos Holding 2016, S.L., sociedad que es objeto de auditoría. Adicionalmente, la Sociedad cuenta con un experto independiente para determinar dicho importe recuperable de la inversión.

(6) Si los Administradores de la Sociedad hubiesen formulado cuentas anuales del subgrupo de empresas del que es cabecera la misma, los activos y el resultado del ejercicio habrían aumentado al 31 de diciembre de 2018 en 22.783 y 3.016 miles de euros, respectivamente, mientras que los fondos propios habrían disminuido en 2.010 miles de euros.

(7) La Sociedad percibió dividendos en el ejercicio 2018 por importe de 3.000 miles de euros (véase Nota 26) procedentes de JB Filiales y Participadas, S.L.U., que corresponden a un dividendo a cuenta del ejercicio 2018 aprobado con fecha 30 de junio de 2018.

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON7258930

Ejercicio 2017

Datos de las Sociedades Participadas al 31 de diciembre de 2017 (Miles de Euros)												
	Actividad	Porcentaje de Participación		Coste de Adquisición	Valor en libros	Capital	Prima de emisión	Reservas/ Resultados ejercicios anteriores y ajustes por valoración	Beneficio/ (Pérdida) del Ejercicio	Dividendo a cuenta	Total Patrimonio Neto	Dividendos Recibidos (Nota 26)
		Directo	Indirecto									
Savia Financiación, S.A. (1)	Descuento de efectos y anticipos de facturas	5%	80%	100	100	150	-	253	7	-	410	-
Inversiones Peña Cabarga, S.L. (1)(3)	Administración mobiliaria e inmobiliaria	10%	-	1.300	1.300	3.000	10.000	(1.201)	(265)	-	11.534	-
Widecast (Services) LTD (1)(3)(4)	Sociedad de régimen común	100%	-	3.000	3.000	2.997	-	(825)	(1.119)	-	1.053	-
JB Filiales y Participadas, S.L.U. (2)(3)(6)	Sociedad de régimen común	100%	-	6.785	6.785	274	6.511	-	(431)	-	6.354	-
Savia Asset Management, S.L. (1)	Intermediación y gestión de deuda distressed	-	83,5%	N/A	N/A	50	910	714	41	-	1.715	-
JBCM Inversiones Dentales 2016, S.L. (5)	Sociedad de régimen común	-	50%	N/A	N/A	10.003	-	(19)	(223)	-	9.761	-
JBCM Energía e Infraestructuras, S.L.U. (2)	Gestión de infraestructuras	-	100%	N/A	N/A	19	384	(46)	(539)	-	(182)	-
				11.185	**11.185**							

(1) Datos obtenidos de las cuentas anuales individuales de la sociedad del ejercicio 2017, que fueron objeto de auditoría.

(2) Datos obtenidos de las cuentas anuales de la sociedad del ejercicio 2017, que fueron objeto de revisión limitada a los efectos de la emisión del informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas. Como consecuencia de la aportación no dineraria realizada durante el ejercicio 2017, JB Filiales y Participadas, S.L.U. es la tenedora de la participación en Savia Asset Management, S.L., JBCM Inversiones Dentales 2016, S.L. JBCM Energía e Infraestructuras, S.L.U. y el 80% de las acciones de Savia Financiación, S.A., que mantenía la Sociedad en 2016. En consecuencia, la Sociedad mantenía dichas participaciones de manera indirecta a través de JB Filiales y Participadas, S.L.U.

(3) Al 31 de diciembre de 2017, los Administradores de la Sociedad no consideraron necesario registrar correcciones por deterioro en Inversiones Peña Cabarga, S.L., Widecast (Services) LTD y JB Filiales y Participadas, S.L.U. En particular, en JB Filiales y Participadas, S.L.U., en el caso de Odontos Holding 2016, S.L. (participación indirecta mantenida a través de JBCM Inversiones Dentales 2016, S.L.) la Sociedad contó con un experto independiente para determinar dicho importe recuperable de la inversión.

(4) Se incluye la información correspondiente al subgrupo consolidado que forma esta Sociedad.

(5) Datos obtenidos de las cuentas anuales de la sociedad del ejercicio 2017, que fueron objeto de revisión limitada a los efectos de la emisión del informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas. En el caso de JBCM Inversiones Dentales 2016, S.L. al ser una sociedad tenedora de participaciones, la práctica totalidad de su activo se corresponde con su participación en Odontos Holding 2016, S.L. (anteriormente denominada Big Hill, S.L.), sociedad que fue objeto de auditoría.

(6) Si los Administradores de la Sociedad hubiesen formulado cuentas anuales del subgrupo de empresas del que es cabecera la misma, los activos habrían aumentado al 31 de diciembre de 2017 en 40.175 miles de euros y los fondos propios al 31 de diciembre de 2017 y el resultado del ejercicio 2017 habrían disminuido en 4.779 y 4.568 miles de euros, respectivamente.

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO
ON7258931

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258932

CLASE 8.ª

b) Adquisiciones y enajenaciones

El detalle de las adquisiciones y enajenaciones (incluyendo las aportaciones no dinerarias) realizadas durante el ejercicio 2018 en el capítulo "Participaciones" del balance se indican a continuación:

- El 28 de febrero de 2018, la Sociedad adquirió 750 participaciones de la clase A de Savia Asset Management, S.L. (representativas del 1,5% del capital social) a otro socio persona física por importe de 15 miles de euros, que posteriormente aportó a JB Filiales y Participadas, S.L.U. para suscribir la ampliación de capital realizada por esta última sociedad con fecha 5 de abril de 2018. Adicionalmente, el 12 de julio de 2018 y el 27 de septiembre de 2018, la Sociedad, como Socio Único de JB Filiales y Participadas, S.L.U., aprobó dos aportaciones dinerarias no reintegrables, con carácter de irrevocable, por importes de 350 y 10.000 miles de euros, respectivamente.

- El 20 de julio de 2018, la Junta General de Socios de Inversiones Peña Cabarga, S.L. aprobó una aportación dineraria no reintegrable, con carácter de irrevocable, por importe de 4.000 miles de euros cuyo desembolso se realizó en función del porcentaje de participación en el capital social. Por este concepto la Sociedad desembolsó 400 miles de euros.

- Con posterioridad al cierre del ejercicio, el 13 de marzo de 2019, la Junta General de Socios de Inversiones Peña Cabarga, S.L. ha aprobado una nueva aportación dineraria no reintegrable, con carácter de irrevocable, por importe de 5.000 miles de euros cuyo desembolso se ha realizado en función del porcentaje de participación en el capital social. Por este concepto la Sociedad ha desembolsado 500 miles de euros.

- El 18 de diciembre de 2018 JB Filiales y Participadas, S.L.U. trasmitió a una persona física 2.500 participaciones sociales de Savia Asset Management, S.L., que representan el 5% de su capital social, por importe de 24 miles de euros.

- El 29 de junio de 2018, Inversiones Zulú, S.L. y la Sociedad (a través de JB Filiales y Participadas, S.L.U.) vendieron la totalidad de participaciones sociales de JBCM Inversiones Dentales 2016, S.L. a una empresa vinculada, por importe de 19.674 miles de euros (9.837 miles de euros correspondientes a JB Filiales y Participadas, S.L.U.), generándose un beneficio de 9.671 miles de euros (4.836 miles de euros correspondientes a JB Filiales y Participadas, S.L.U.).

- Con fecha 11 de septiembre de 2018, la Sociedad, a través de JB Filiales y Participadas, S.L.U., adquirió la totalidad de las participaciones (3.000 participaciones de un euro de valor nominal) de FYP Inversiones Dentales 2018, S.L.U. (anteriormente denominada Seven Hills Management, S.L.U.) por importe de 3 miles de euros. Por último, JB Filiales y Participadas, S.L.U., como Socio Único de la misma, acordó, el 27 de septiembre de 2018, incrementar los fondos propios de la sociedad realizando una aportación dineraria no reintegrable, con carácter irrevocable, por importe de 10.000 miles de euros, que fue utilizada por la sociedad para comprar una participación en Odontos Holding 2016, S.L.

- El 12 de junio de 2018, JB Filiales y Participadas, S.L.U., como Socio Único de JBCM Energía e Infraestructuras, S.L.U., aprobó una aportación dineraria no reintegrable, con carácter de irrevocable, por importe de 350 miles de euros. Adicionalmente, adoptó, sin realizar aportaciones adicionales, determinadas decisiones al objeto de reestructurar los fondos propios de la sociedad.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0N7258933

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2018 y 2017, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	Activos Financieros Disponibles para la Venta (*)	Cartera de negociación (*)	Participaciones (*)	Total
Saldo al 1 de enero de 2017	**611**	**25.525**	**8.154**	**34.290**
Compras (*)	1	6.733.708	9.774	6.743.483
Ventas y reembolsos (*)	(2)	(6.755.433)	(6.743)	(6.762.178)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	**610**	**3.800**	**11.185**	**15.595**
Compras (*)	1	2.979.709	10.780	2.990.490
Ventas y reembolsos (*)	(4)	(2.982.535)	(15)	(2.982.554)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**607**	**974**	**21.950**	**23.531**

(*) Incluye ajustes por valoración.

c) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a "Instrumentos de capital" clasificados como disponibles para la venta ni a los activos clasificados en el epígrafe "Participaciones" (los restantes activos financieros se presentan valorados a su valor razonable, registrándose cualquier variación a su valor en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se produce, tal y como se ha indicado en la Nota 2).

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

9. Activo material

El movimiento de las cuentas de inmovilizado material de la Sociedad y de su correspondiente amortización acumulada, durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Instalaciones Técnicas	Mobiliario	Equipos para Procesos de Información	Otros elementos de inmovilizado	Total
Coste:					
Saldos al 1 de enero de 2017	2.699	451	1.134	102	4.386
Adiciones	47	8	32	-	87
Saldos al 31 de diciembre de 2017	**2.746**	**459**	**1.166**	**102**	**4.473**
Adiciones	60	-	21	-	81
Otros movimientos	(33)	-	-	-	(33)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**2.773**	**459**	**1.187**	**102**	**4.521**
Amortización acumulada:					
Saldos al 1 de enero de 2017	(1.719)	(237)	(957)	-	(2.913)
Dotaciones (Nota 2-i)	(512)	(41)	(115)	-	(668)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	**(2.231)**	**(278)**	**(1.072)**	**-**	**(3.581)**
Dotaciones (Nota 2-i)	(407)	(38)	(46)	-	(491)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**(2.638)**	**(316)**	**(1.118)**	**-**	**(4.072)**
Activo material neto:					
Saldos netos al 31 de diciembre de 2017	515	181	94	102	892
Saldos netos al 31 de diciembre de 2018	135	143	69	102	449

La Sociedad registró como adición del ejercicio 2015, con abono al epígrafe "Provisiones - Otras provisiones" del pasivo del balance, 128 miles de euros en concepto de provisión por desmantelamiento para hacer frente al coste de dejar las oficinas arrendadas en las condiciones iniciales, en el momento en que se pudieran abandonar las mismas. Los Administradores de la Sociedad estiman que cualquier variación en el importe provisionado no es significativa para estas cuentas anuales.

Las adiciones realizadas durante los ejercicios 2018 y 2017, se corresponden fundamentalmente a mejoras realizadas en las oficinas de la Sociedad, así como a la adquisición de mobiliario y nuevos equipos informáticos.

Al 31 de diciembre de 2018 existían elementos del inmovilizado material totalmente amortizados por importe de 2.134 miles de euros (1.844 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), que siguen en uso.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro del inmovilizado material.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inmovilizaciones inmobiliarias.

La Sociedad tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos del inmovilizado material.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

ON7258935

CLASE 8.ª

10. Activo intangible

El desglose del saldo habido en este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017, que incluye fundamentalmente activos intangibles de vida útil definida, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Aplicaciones Informáticas	Otros Activos Intangibles	Total
Coste:			
Saldos al 1 de enero de 2017	2.250	1	2.251
Adiciones	417	-	417
Saldos al 31 de diciembre de 2017	**2.667**	**1**	**2.668**
Adiciones	443	-	443
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**3.110**	**1**	**3.111**
Amortización acumulada:			
Saldos al 1 de enero de 2017	(1.472)	(1)	(1.473)
Dotaciones (Nota 2-j)	(447)	-	(447)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	**(1.919)**	**(1)**	**(1.920)**
Dotaciones (Nota 2-j)	(516)	-	(516)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**(2.435)**	**(1)**	**(2.436)**
Activo intangible neto:			
Saldos netos al 31 de diciembre de 2017	748	-	748
Saldos netos al 31 de diciembre de 2018	675	-	675

Las adiciones del inmovilizado inmaterial que se han producido durante los ejercicios 2018 y 2017, se corresponden fundamentalmente a la adquisición de software informático que da soporte a la operativa de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2018 existían elementos de activos intangibles totalmente amortizados por importe de 1.626 miles de euros (1.186 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), que siguen en uso.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro del activo intangible.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0N7258936

11. Resto de activos y pasivos

La composición de los saldos de estos capítulos de los balances al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Activo		Pasivo	
	2018	2017	2018	2017
Fianzas	98	123	-	-
Anticipos y créditos al personal	190	224	-	-
Otros activos	258	363	-	-
Otras Periodificaciones (Nota 13)	62	-	892	1.324
Administraciones Públicas (Nota 18)	25	26	896	475
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 31)	-	-	1.291	1.601
	633	**736**	**3.079**	**3.400**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de la cuenta "Resto de activos – Fianzas" se corresponde, fundamentalmente, a fianzas depositadas en relación con el arrendamiento de oficinas por parte de la Sociedad (véase Nota 32-a).

El saldo de la cuenta "Resto de activos – Otros activos", al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge, fundamentalmente, los saldos por gastos generales anticipados (véase Nota 32-a).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de la cuenta "Resto de pasivos - Otras periodificaciones" del pasivo del cuadro anterior corresponde fundamentalmente a los saldos pendientes de pago por los gastos generales (véase Nota 32-a). A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, dichos importes se habían liquidado en su práctica totalidad.

12. Pasivos financieros a coste amortizado

a) Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado-		
Deudas con intermediarios financieros	3.123	55
	3.123	**55**
Naturaleza:		
Deudas por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	-	5
Dispuesto de pólizas de crédito (Nota 21)	3.102	-
Comisiones pendientes de pago (Nota 28)	14	48
Cesión temporal de activos	-	-
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados no vencidos	7	2
	3.123	**55**
Área geográfica:		
España	3.122	51
Resto	1	4
	3.123	**55**
Moneda:		
Euro	3.119	50
Otras monedas (Nota 30)	4	5
	3.123	**55**

El saldo de la cuenta "Cesión temporal de activos" recoge, en su caso, el valor efectivo y los intereses devengados de los activos cedidos por la Sociedad, no existiendo importe por estos conceptos al 31 de diciembre de 2018 y al 31 diciembre de 2017. Los intereses generados durante el ejercicio 2018 por este concepto han ascendido a 17 miles de euros que se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (85 miles de euros en el ejercicio 2017) – véase Nota 25 -.

Asimismo, el saldo de la cuenta "Dispuesto de pólizas de crédito" recoge, en su caso, el saldo dispuesto de las pólizas de crédito contratadas por la Sociedad por importe de 3.102 miles de euros al 31 de diciembre de 2018 (ningún importe por este concepto al 31 diciembre de 2017). Los intereses generados durante el ejercicio 2018 por este concepto han ascendido a 44 miles de euros que se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (10 miles de euros registrados en el epígrafe "Gastos Generales – Resto de gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2017) – véanse Notas 21, 25 y 32.a –.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258938

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2018 y 2017 en las cesiones temporales de activos, sin contar los ajustes por valoración, se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2017	18.189
Adquisiciones/suscripciones	685.707
Vencimientos	(703.896)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-
Adquisiciones/suscripciones	70.683
Vencimientos	(70.683)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	-

b) Deudas con particulares

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado-		
Deudas con particulares	16.329	13.777
	16.329	**13.777**
Naturaleza:		
Otros débitos	16.329	13.777
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados no vencidos	-	-
	16.329	**13.777**
Área geográfica:		
España	16.328	13.777
Resto	1	-
	16.329	**13.777**
Moneda:		
Euro	16.329	13.777
Otras monedas (Nota 30)	-	-
	16.329	**13.777**

La cuenta "Otros débitos" recoge, fundamentalmente, el saldo de la financiación concedida por empresas del Grupo conforme al siguiente detalle (véase Nota 22).:

31.12.2018

	Prestatario	Divisa	Fecha de concesión inicial	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Miles de euros	
						Importe dispuesto	Importe disponible
Cuenta corriente mercantil	Inversiones Zulú, S.L.	Euro	16/01/2017	16/01/2019 (*)	EURIBOR a 1 año+ diferencial	11.568	30.000
Cuenta corriente mercantil	JB Filiales y Participadas, S.L.U.	Euro	26/07/2017	26/07/2019 (*)	EURIBOR a 1 año + diferencial	4.760	5.000

(*) Renovación tácita anual.

31.12.2017

	Prestatario	Divisa	Fecha de concesión inicial	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Miles de euros	
						Importe dispuesto	Importe disponible
Cuenta corriente mercantil	Inversiones Zulú, S.L.	Euro	16/01/2017	16/01/2018 (*)	EURIBOR a 1 año+ diferencial	13.777	30.000

(*) Renovación tácita anual.

Los intereses devengados de las mencionadas cuentas mercantiles ascienden en el ejercicio 2018 a 195 miles de euros y se registran en el capítulo "Intereses y Cargas Asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (278 miles de euros en el ejercicio 2017) -véanse Notas 22 y 25-.

13. Fondos para pensiones y obligaciones similares

El detalle de este epígrafe del balance al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, así como los principales movimientos registrados durante ambos ejercicios, son los siguientes:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258940

	Fondos para Pensiones y Obligaciones Similares (véase Nota 2-x)
Saldo al 1 de enero de 2017	87
Dotación neta con cargo a resultados	92
Aportaciones	(99)
Liberación neta con abono a Patrimonio Neto (véanse Notas 17 y 18)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	**80**
Dotación neta con cargo a resultados	86
Liberación neta con abono a Patrimonio Neto (véanse Notas 17 y 18)	(275)
Fondos utilizados	47
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (*)	**(62)**

(*) Al 31 de diciembre de 2018, el activo resultante del exceso del valor actual de los contratos de seguros vinculados a los compromisos por retribuciones en comparación con el valor actual de dichos compromisos se registraba en la cuenta "Resto de activos – Otras Periodificaciones" del activo del balance (véase Nota 11).

El valor actual de los compromisos fue determinado por actuarios independientes cualificados, quienes aplicaron para su cuantificación los siguientes criterios:

- Método de cálculo: "unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones, valorando cada unidad de forma separada.

- Hipótesis actuariales utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Con carácter general, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron los siguientes:

	Premios de Jubilación	
	2018	2017
Crecimiento anual de la indemnización	0,50%	2,00%
Tablas de mortalidad	PERM/ F 200P	PERM/ F 200P
Tipo de interés	1,75%	1,84%
Edad de jubilación	63 o 65 años	63 o 65 años
Método actuarial	UNIT CREDIT	UNIT CREDIT

- Tasa de descuento: La Sociedad ha determinado la tasa de descuento a partir de la rentabilidad, a cierre del ejercicio, de emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad crediticia que se corresponden con la moneda y el plazo de pago estimado para el pago de las prestaciones.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258941

CLASE 8.ª

Los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias por los compromisos por retribuciones a largo plazo al personal de prestación definida se muestran a continuación:

Fondos para Pensiones y Obligaciones Similares – Premios de Jubilación	Miles de Euros	
	2018	2017
Coste de servicios del período corriente (Nota 31)	86	92
Coste por intereses (Nota 25)	9	-
Rendimiento esperado de los contratos de seguro (Nota 24)	(9)	-
Total	**86**	**92**

El movimiento en el valor actual de los compromisos asumidos por la Sociedad es el siguiente:

Fondos para Pensiones y Obligaciones Similares – Premios de Jubilación	Miles de Euros	
	2018	2017
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	532	440
Coste de servicios del período corriente	86	92
Coste por intereses	9	-
(Ganancias)/pérdidas actuariales	(292)	-
Valor actual de las obligaciones al cierre del ejercicio	**335**	**532**

El movimiento en el valor actual de los contratos de seguros vinculados a los compromisos por retribuciones a largo plazo al personal de prestación definida fue el siguiente:

Fondos para Pensiones y Obligaciones Similares – Premios de Jubilación	Miles de Euros	
	2018	2017
Valor razonable de los contratos de seguro vinculados a pensiones al inicio del ejercicio	452	353
Aportaciones	-	99
Primas pagadas/(fondos utilizados)	(47)	-
Rendimiento esperado de los contratos de seguro	9	-
Ganancias/(pérdidas) actuariales	(17)	-
Valor razonable de los contratos de seguro vinculados a pensiones al cierre del ejercicio	**397**	**452**

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0N7258942

La situación de los compromisos por retribuciones a largo plazo al personal de prestación definida al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Valor actual de las obligaciones	335	532
Menos:		
Valor razonable de los activos del plan	(397)	(452)
Saldo de balance	**(62)**	**80**

Al 31 de diciembre de 2017 no se habían registrado en los estados financieros correspondientes a ese ejercicio el efecto financiero y actuarial derivado de los compromisos de prestación definida, sin que tuviese efecto significativo en las cuentas anuales del mencionado ejercicio.

14. Ajustes por valoración

Los saldos del capítulo "Ajustes por Valoración" incluyen los importes netos, en su caso, del efecto fiscal (véase Nota 18) de los ajustes realizados a los activos y pasivos registrados transitoriamente en el patrimonio neto a través del estado de cambios en el patrimonio neto hasta que se produzca su extinción o realización, momento en el que se reconocen definitivamente entre los fondos propios a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2018 y 2017 se presenta a continuación:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2017	12
Ganancias (pérdidas) netas por valoración	(1)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	**11**
Ganancias (pérdidas) netas por valoración (Nota 8)	(3)
Variaciones por:	
Impuesto diferido neto (Nota 18)	1
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**9**

15. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el capital social de la Sociedad se componía de 2.077.198 acciones nominativas de un euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y todas ellas con los mismos derechos. Las acciones de la Sociedad no cotizan en Bolsa.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el único accionista de la Sociedad era Inversiones Zulú, S.L. (Sociedad Unipersonal) – véase Nota 1 -.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON7258943

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad está sujeta al régimen de unipersonalidad, habiéndose comunicado dicha circunstancia al Registro Mercantil. Dicho régimen establece la obligación de que la Sociedad, entre otros aspectos, desglose en la memoria los contratos mantenidos con su Accionista Único.

La Sociedad tiene un contrato firmado con su Accionista Único, por el que le presta servicios administrativos. Adicionalmente desde el ejercicio 2016 se formalizó una cuenta corriente mercantil entre la Sociedad y su Accionista Único (véanse Notas 12 y 22).

16. Prima de emisión

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se ha producido movimiento alguno en este capítulo del balance.

17. Reservas

La composición del saldo de este capítulo del balance, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Reservas		
Reserva legal	416	416
Reservas voluntarias (*)	7.804	7.449
	8.220	**7.865**

(*) Al 31 de diciembre de 2018 incluía 282 miles de euros con origen en las ganancias actuariales, netas del efecto fiscal, de los premios de jubilación (76 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) -véase Nota 13-.

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas y destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la reserva legal se encontraba completamente constituida.

Reservas Voluntarias

El saldo acumulado registrado en el epígrafe "Reservas voluntarias" del balance es de libre disposición.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258944

CLASE 8.ª

18. Situación fiscal

Desde el 31 de octubre de 2007, la Sociedad tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación fiscal en el Grupo Tributario del que es sociedad dominante Inversiones Zulú, S.L. (Sociedad Unipersonal) – véase Nota 2-s -.

i. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas es la siguiente:

El saldo del epígrafe "Resto de activos" del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017 incluye los siguientes saldos (véase Nota 11):

	Miles de Euros	
	2018	2017
Hacienda Pública deudora por IVA	25	26
	25	**26**

El saldo del epígrafe "Resto de pasivos" del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017 incluye los siguientes saldos (véase Nota 11):

	Miles de Euros	
	2018	2017
Organismos de la Seguridad Social acreedores	105	84
Hacienda Pública acreedora por IRPF	598	212
Hacienda Pública acreedora por IVA	193	179
	896	**475**

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
CLASE 8.ª
0N7258945

ii. Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible fiscal del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Resultado contable antes de impuestos	(3.760)	200
Diferencias permanentes:		
Disminuciones (Nota 8)	(3.000)	-
Diferencias temporarias:		
Con origen en el ejercicio-		
Deterioro de valor de créditos con intermediarios financieros (Nota 6)	35	-
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal (Notas 13 y 31)	294	235
Con origen en otros ejercicios-		
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal (Nota 31)	(143)	(140)
Amortizaciones (*) (Notas 9 y 10)	(32)	(32)
Base imponible fiscal	**(6.606)**	**263**

(*) Corresponde a la parte imputable de la reversión del gasto por amortización del inmovilizado que no fue deducible fiscalmente en los ejercicios 2014 y 2013 (véase Nota 2-s).

iii. Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

El detalle y movimiento producido en el epígrafe "Pasivos fiscales – Diferidos" del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros				
	2016	Aumentos/ (Disminu-ciones)	2017	Aumentos/ (Disminu-ciones)	2018
Diferencias temporarias (Impuestos diferidos):					
Valoración de activos financieros disponibles para la venta (Nota 14)	5	-	5	(1)	4
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal (Nota 13)	28	-	28	69	97
Total pasivos por impuesto diferido	**33**	**-**	**33**	**68**	**101**
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio	**33**	**-**	**33**	**68**	**101**

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0N7258946

iv. Conciliación entre la base imponible fiscal y el gasto (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la conciliación entre la base imponible fiscal y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Base imponible	**(6.606)**	**263**
Cuota al 25%	(1.652)	66
Deducciones / bonificaciones	(1)	(1)
Cuota líquida	(1.653)	65
Impacto diferencias temporarias	(37)	(14)
Gasto por impuesto diferido correspondiente a ejercicios anteriores	-	-
Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	**(1.690)**	**51**

La Sociedad ha tributado en los ejercicios 2018 y 2017 por el régimen ordinario recogido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2018, la cuota a devolver imputable a la Sociedad, que asciende a 1.679 miles de euros, representa un saldo deudor con Inversiones Zulú, S.L. (Sociedad Unipersonal) e incluye retenciones y pagos a cuenta realizadas por importe de 26 miles de euros, registrándose en el epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a particulares" del balance (véanse Notas 7 y 22). Dicho epígrafe también recoge la cuota a devolver del ejercicio 2016 por importe de 1.001 miles de euros y la cuota a pagar del ejercicio 2017 por importe de 36 miles de euros (incluye las retenciones soportadas por importe de 29 miles de euros durante el mencionado ejercicio).

v. Desglose del gasto (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades

El desglose del gasto (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	(1.653)	65
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	(37)	(14)
Total gasto (ingreso) por impuesto	**(1.690)**	**51**

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON7258947

vi. Activos por impuesto diferido registrados

El detalle de activos por impuesto diferido es el siguiente:

	Miles de euros				
	2016	Aumentos/ (Disminu-ciones)	2017	Aumentos/ (Disminu-ciones)	2018
Activos por impuesto diferido:					
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	117	23	140	38	178
Amortizaciones	77	(9)	68	(10)	58
Deterioro de valor de créditos con intermediarios financieros	-	-	-	9	9
Total activos por impuesto diferido	**194**	**14**	**208**	**37**	**245**

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance por considerar el Consejo de Administración de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

vii. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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. Son susceptibles de actuación inspectora por las autoridades fiscales para la Sociedad los últimos cuatro ejercicios en relación con el impuesto sobre beneficios y con el resto de los principales impuestos.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, los resultados de las inspecciones que pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los ejercicios sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente, cuyo importe no es posible cuantificar de manera objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a estas cuentas anuales de la Sociedad.

19. Gestión del riesgo

La Sociedad cuenta con políticas de control adecuadas a los riesgos más relevantes asociados a su actividad, lo cual permite realizar una gestión de los mismos implicando a todos los departamentos y empleados. Cabe destacar, dentro del proceso de gestión de riesgos, la existencia de unas líneas de responsabilidad claramente definidas.

La actividad de la Sociedad exige el control de los siguientes riesgos:

- Riesgo de mercado.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

ON7258948

CLASE 8.ª

- Riesgo de crédito.
- Riesgo operacional.
- Riesgo de tipo de interés.
- Riesgo de liquidez.

A continuación, se describen los procesos establecidos para el control de los riesgos mencionados:

Exposición al riesgo de mercado

El riesgo de mercado es aquél que comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los precios de mercado de los instrumentos financieros, de los tipos de interés de los activos y pasivos y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales o fuera de balance.

La Sociedad se basa en métodos estándar para establecer los requerimientos de recursos propios por riesgo por posición en renta variable, renta fija y tipo de cambio.

La Sociedad cuantifica este riesgo calculando VAR (*Value at Risk),* que recae en la cartera propia. Sobre ésta, se verifica diariamente que se cumplen los límites establecidos, remitiendo dicha información a la alta dirección. En este sentido, se realizan diariamente los cálculos de VAR que se complementan con medidas de short fall, incremental, marginal VAR y Stresstesting. La Sociedad dispone de sistemas de medición de riesgo de mercado que permiten la evaluación de la cartera en cualquier momento del día, mejorando así el control integral de las posiciones tomadas.

Exposición al riesgo de crédito

El método utilizado para el cálculo de la exposición por riesgo de crédito es el método estándar.

La gestión del riesgo de crédito se basa en el establecimiento, seguimiento y control de límites por concentración para clientes y contrapartes incluyéndose las posiciones de cartera propia.

En este sentido, distinguimos entre riesgo propiamente de crédito como el derivado de depósitos, posiciones en emisores de renta fija y derivados OTC, y el equivalente en crédito generado de la operativa pendiente de liquidar de la actividad recurrente de la Sociedad con clientes y contrapartes

Exposición al riesgo operacional

Para la Sociedad, el riesgo operacional engloba las pérdidas económicas debidas a fallos o inadecuaciones de los procesos, el personal y los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos. La Sociedad considera que los principales componentes del riesgo operacional son el riesgo de ejecución, el riesgo de cumplimiento normativo y el riesgo tecnológico.

El riesgo de ejecución se deriva de cualquier error en la ejecución de una orden que pueda suponer un perjuicio para la Sociedad.

El riesgo de cumplimiento normativo recoge el impacto adverso que puede derivarse de sanciones (riesgo normativo) y del deterioro de la reputación (riesgo reputacional), como consecuencia del incumplimiento de disposiciones legales, estándares y códigos de conducta.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

ON7258949

CLASE 8.ª

La Sociedad es consciente de la relevancia del entorno regulatorio al que se encuentra sometido su actividad y, por lo tanto, dispone de recursos y procedimientos adecuados y suficientes que controlan y mitigan la exposición al riesgo de cumplimiento normativo.

La Sociedad invierte de manera regular en disponer de recursos humanos y medios materiales para conseguir el máximo grado de automatismo front-to-back, de forma que se mitigue el riesgo operacional en todo el ciclo de vida de las operaciones contratadas.

La Sociedad define el riesgo tecnológico como la posibilidad de ocurrencia de impactos negativos provocados por fallos en los sistemas informáticos y, dada la dependencia del negocio a las nuevas tecnologías, es consciente de que el correcto funcionamiento de los sistemas informáticos es un hecho clave para prevenir que este tipo de eventos provoquen pérdidas o daños a la Sociedad.

Asimismo, la Sociedad tiene establecidas una serie de medidas y controles con la finalidad de reducir al máximo el riesgo operacional en el que pueda incurrir. Entre estas medidas y controles podemos mencionar los manuales de procedimientos, planes de contingencia, seguimiento de la evolución de las plataformas informáticas, revisiones de auditoría interna y externa, etc.

Finalmente, para controlar y medir de forma homogénea todos los riesgos del grupo, se dispone de una matriz de riesgos globales en la que se detallan procesos, tipos de riesgos, controles, eficacia de los mismos y riesgo final residual de cada proceso.

Para el cálculo de la exposición por riesgo operacional se utiliza el método del indicador básico.

Riesgo de tipo de interés estructural de balance

El riesgo de tipo de interés estructural de balance es el riesgo actual o potencial que se deriva de cambios en la estructura financiera de la Sociedad debidos a movimientos adversos de los tipos de interés.

La Sociedad no está expuesta al riesgo de tipo de interés de manera significativa, ya que su estructura de balance no es materialmente sensible a los movimientos de tipo de interés.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo actual o potencial ocasionado por la incapacidad de una institución para satisfacer sus obligaciones cuando vencen.

Se complementa el control de este riesgo con informes diarios que monitorizan la posición de liquidez en diferentes momentos del tiempo, pudiendo anticipar y resolver con antelación las posibles dificultades de liquidez que pudieran existir. En este sentido, con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, además de su efectivo (véase Nota 6), la Sociedad cuenta con líneas crediticias que comparte con otras empresas del Grupo Inversiones Zulú (véase Nota 21).

Conclusiones

Los procedimientos de gestión de riesgos están en un proceso de continua revisión y mejora, y los que actualmente se emplean, se consideran adecuados a la naturaleza y nivel de complejidad de las actividades de la Sociedad, que cuenta con personal cualificado que aporta el conocimiento y la experiencia suficiente en la gestión de los riesgos y garantiza la evolución y la mejora de los procesos de gestión adecuándolos a la práctica diaria.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258950

Por todo ello, los sistemas de gobierno, gestión y control en el ámbito individualizado y conjunto de riesgos se consideran adecuados y adaptados a la realidad de la Sociedad.

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados epígrafes de los balances, sin tener en cuenta las correcciones valorativas por deterioro, al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258951

CLASE 8.ª

31 de diciembre de 2018

	Miles de Euros							
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Más de 12 Meses	Indeter-minado	Total
Activo:								
Tesorería (Nota 5)	15	-	-	-	-	-	-	15
Cartera de negociación-								
Valores representativos de deuda (Nota 8)	-	-	-	974	-	-	-	974
Instrumentos de capital (Nota 8)	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados de negociación (Nota 8)	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta-								
Instrumentos de capital (Nota 8)	-	-	-	-	-	-	607	607
Inversiones crediticias-								
Crédito a intermediarios financieros (Nota 6)	15.073	18	2.960	-	-	-	2	18.053
Crédito a particulares (Nota 7)	-	-	23.692	97	2.764	2.850	-	29.403
Participaciones-								
Entidades del Grupo (Nota 8)	-	-	-	-	-	-	21.950	21.950
Total Activo	**15.088**	**18**	**26.652**	**1.071**	**2.764**	**2.850**	**22.559**	**71.002**
Pasivo:								
Cartera de negociación (Nota 8)	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado-								
Deudas con intermediarios financieros (Nota 12)	-	21	-	3.087	15	-	-	3.123
Deudas con particulares (Nota 12)	-	-	1	-	16.328	-	-	16.329
Total Pasivo	**-**	**21**	**1**	**3.087**	**16.343**	**-**	**-**	**19.452**
Diferencia Activo menos Pasivo	**15.088**	**(3)**	**26.651**	**(2.016)**	**(13.579)**	**2.850**	**22.559**	**51.550**

31 de diciembre de 2017

	Miles de Euros							
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Más de 12 Meses	Indeter-minado	Total
Activo:								
Tesorería (Nota 5)	19	-	-	-	-	-	-	19
Cartera de negociación-								
Valores representativos de deuda (Nota 8)	-	-	1.473	-	-	-	-	1.473
Instrumentos de capital (Nota 8)	-	-	-	-	-	-	2.225	2.225
Derivados de negociación (Nota 8)	102	-	-	-	-	-	-	102
Activos financieros disponibles para la venta-								
Instrumentos de capital (Nota 8)	-	-	-	-	-	-	610	610
Inversiones crediticias-								
Crédito a intermediarios financieros (Nota 6)	13.628	6.892	2.199	-	-	-	-	22.719
Crédito a particulares (Nota 7)	-	-	24.761	90	965	2.850	-	28.666
Participaciones-								
Entidades del Grupo (Nota 8)	-	-	-	-	-	-	11.185	11.185
Total Activo	**13.749**	**6.892**	**28.433**	**90**	**965**	**2.850**	**14.020**	**66.999**
Pasivo:								
Cartera de negociación (Nota 8)	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado-								
Deudas con intermediarios financieros (Nota 12)	-	55	-	-	-	-	-	55
Deudas con particulares (Nota 12)	-	-	-	-	13.777	-	-	13.777
Total Pasivo	**-**	**55**	**-**	**-**	**13.777**	**-**	**-**	**13.832**
Diferencia Activo menos Pasivo	**13.749**	**6.837**	**28.433**	**90**	**(12.812)**	**2.850**	**14.020**	**53.167**

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258952

CLASE 8.ª

20. Gestión de capital

La Directiva 2013/36, de 26 de junio de 2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y el Reglamento 575/2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, regulan el acceso a la actividad, el marco de supervisión y las disposiciones prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, así como los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades, la forma en la que se determinan dichos recursos propios, y los procesos e información sobre la autoevaluación de capital que deben realizar las entidades.

Con fecha 29 de junio de 2014 entró en vigor la Circular 2/2014, de 23 de junio, de la C.N.M.V., sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, que regula las opciones que el Reglamento 575/2013 atribuye a las autoridades competentes nacionales, aplicables a los grupos consolidables de empresas de servicios de inversión y a las empresas de servicios de inversión españolas integradas o no en un grupo consolidable, relativas a aquellas materias que se consideran necesarias para la aplicación del citado Reglamento 575/2013 desde el 1 de enero de 2014.

Los requerimientos de recursos propios mínimos establecidos por la normativa se calculan en función de la exposición de la Sociedad a los riesgos de mercado, de crédito, de liquidez, operativos, y otros que puedan derivarse de su actividad.

La planificación de capital se basa en el objetivo de mantener el perfil de riesgo, así como mantener el nivel de recursos propios de manera que, como ocurre en la actualidad, se cubran sobradamente las necesidades de capital de cada una de las líneas de consumo existentes derivadas de las previsiones de volumen de su actividad.

Dada la naturaleza y dimensión de la Sociedad, el citado exceso de recursos propios permitirá cubrir cualquier necesidad adicional de capital en el medio y largo plazo que pudiera producirse por un incremento de la actividad que conlleve un mayor requerimiento por el aumento de la exposición al riesgo. La Sociedad tiene como objetivo de capital el mantenimiento de un nivel de recursos propios elevado, que permita asegurar la capacidad de negocio incluso en circunstancias adversas de mercado.

La elaboración de escenarios de stress pone de manifiesto que ante las diferentes situaciones planteadas, la Sociedad mantendría una holgura de solvencia suficiente por encima tanto de las exigencias regulatorias como del objetivo interno definido por la Sociedad.

El plan de negocio para los próximos años contempla aumentar los ingresos por las actividades de análisis en materia de inversión, la intermediación en renta variable, y la banca de inversión. De esta forma, se estima que los recursos propios exigibles aumenten ligeramente con el crecimiento de estas actividades.

La Directiva 2013/36, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, contiene las disposiciones relativas al acceso a la actividad de las entidades, las modalidades de su gobierno y su marco de supervisión, tales como las disposiciones que regulen la autorización de la actividad, la adquisición de participaciones cualificadas, el ejercicio de la libertad de establecimiento y de la libre prestación de servicios, y las facultades de las autoridades competentes de los Estados miembros de origen y de acogida a este respecto, así como las disposiciones que regulen el capital inicial y la revisión supervisora de las entidades.

El Reglamento 575/2013, relativo a los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, recoge, entre otras cosas, aquellos requisitos prudenciales aplicables a las entidades que se refieran exclusivamente al funcionamiento de los mercados de servicios bancarios y financieros, y que tengan por objeto garantizar tanto la estabilidad financiera de los operadores en estos mercados como un elevado grado de protección de los inversores y los depositantes.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258953

Este paquete legislativo persigue, entre otros aspectos:

a. Incrementar la cantidad, calidad, consistencia y transparencia del capital del sistema bancario europeo.

b. Limitar el apalancamiento del mismo.

c. Prevenir y mitigar el riesgo sistémico a través de políticas macroprudenciales.

d. Desarrollar un sistema de colchones de liquidez que asegure que las entidades cuentan con una reserva diversificada de activos líquidos suficiente para satisfacer sus necesidades de liquidez en caso de crisis de liquidez a corto plazo.

e. Desarrollar un marco normativo destinado a asegurar que las entidades cuentan con una estructura de financiación estable a más largo plazo.

f. Reforzar las prácticas de gobierno corporativo de las entidades, mejorando así la disciplina del mercado.

Los resultados de esta supervisión continua son informados mediante el Informe Anual de Autoevaluación de Capital y el Informe de Solvencia, aprobados por el Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los recursos propios computables de la Sociedad, y de su Grupo consolidable, excedían a los requeridos por la normativa en vigor en cada momento.

21. Cuentas de orden

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.

i. Cuentas de riesgo y compromiso

La composición al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Avales y garantías concedidas:		
Otros	13.377	11.409
Órdenes propias sobre valores pendientes de ejecutar:		
Órdenes de compra	2.562	-
Órdenes de venta	2.564	-
Activos afectos a garantías propias o de terceros	1.700	1.300
Derivados financieros	-	27.524
	20.203	**40.233**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la cuenta "Otros" recoge el importe que garantiza la Sociedad a su sociedad participada Inversiones Peña Cabarga, S.L. ante una entidad de crédito para hacer frente a los pagos que se derivan de una operación de financiación contratada por dicha sociedad en el ejercicio 2015.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018, el saldo de la cuenta "Activos afectos a garantías propias o de terceros" corresponde al coste de la participación que la Sociedad ostenta en Inversiones Peña Cabarga, S.L., por importe de 1.700 miles de euros (1.300 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) – véase Nota 8 –, sobre la que se otorgó derecho real de prenda a favor de una entidad financiera nacional para hacer frente a los pagos y obligaciones que se derivan de determinadas operaciones contratadas por dicha sociedad en el ejercicio 2015.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el detalle del saldo de la cuenta "Derivados financieros" incluido en el epígrafe "Cuentas de riesgo y compromiso" es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Futuros financieros comprados sobre valores e índices bursátiles	-	15.042
Futuros financieros vendidos sobre valores e índices bursátiles	-	7.659
Otros contratos	-	4.823
	-	**27.524**

El saldo de las cuentas "Futuros financieros vendidos sobre valores e índices bursátiles" y "Futuros financieros comprados sobre valores e índices bursátiles" del cuadro anterior recogía el valor nominal comprometido al 31 de diciembre de 2017 de diversos contratos de futuros vendidos y comprados en mercados organizados. El saldo de la cuenta "Otros contratos" recogía el valor nominal comprometido al 31 de diciembre de 2017 de diversos contratos de permutas financieras no negociados en mercados organizados sobre acciones negociadas en mercados organizados (equity swap).

Las garantías depositadas en efectivo para la operativa con derivados, que al 31 de diciembre de 2017 ascendieron a 6.887 miles de euros (5.030 miles de euros para la operativa de equity swap), se registraban en el epígrafe "Inversiones Crediticias - Crédito a intermediarios financieros" del balance, dentro de la cuenta "Créditos por operaciones de valores pendientes de liquidar" (véase Nota 6).

ii. Otras cuentas de orden

El saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 registrado en "Otras cuentas de orden" corresponde a:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito	-	-
Órdenes de clientes de compra de valores	28.129	8.550
Órdenes de clientes de venta de valores	192.982	2.894
Depósito de instrumentos financieros	-	1.473
Préstamo de valores recibidos	21.054	28.729
Activos en suspenso regularizados	56	56
	242.221	**41.702**

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
CLASE 8.ª
0N7258955

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad dispone de pólizas de crédito contratadas de manera conjunta con otras entidades del Grupo Inversiones Zulú sobre cuyos saldos disponibles pueden actuar libremente, y con el límite del saldo disponible, cualquiera de las sociedades que tienen contratadas las mencionadas pólizas. El detalle del saldo disponible de dichas pólizas, una vez considerados los saldos dispuestos por las sociedades que componen el Grupo (véanse Notas 1 y 12) es el siguiente (si bien no se registra ningún importe en la cuenta "Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito", por tener dicho carácter conjunto):

Ejercicio 2018

	Miles de Euros			
	Saldo dispuesto por la Sociedad (Nota 12)	Saldo dispuesto por otras empresas del Grupo	Límite conjunto para el Grupo	Vencimiento
Póliza de crédito (1) (2)	-	2.276	7.000	01/07/2019
Póliza de crédito (1)(2)	3.087	6.640	12.000	27/06/2019
Póliza de crédito (1)	15	1.509	12.000	21/12/2019
Saldos al 31.12.2018	3.102	**10.425**	**36.000**	

(1) Póliza que devenga un tipo de interés variable referenciado al Euribor, revisable y liquidable trimestralmente.

(2) Renovación tácita anual.

Ejercicio 2017

	Miles de Euros			
	Saldo dispuesto por la Sociedad (Nota 12)	Saldo dispuesto por otras empresas del Grupo	Límite conjunto para el Grupo	Vencimiento
Póliza de crédito (1) (2)	-	2.951	12.000	01/07/2018
Póliza de crédito (1)	-	11.750	12.000	21/12/2018
Saldos al 31.12.2017	-	**14.701**	**24.000**	

(1) Póliza que devenga un tipo de interés variable referenciado al Euribor, revisable y liquidable trimestralmente.

(2) Renovación tácita anual.

El saldo de la cuenta "Depósito de instrumentos financieros" del desglose anterior recoge el valor razonable de los instrumentos financieros de la cartera propia de la Sociedad sobre los que actúa como entidad depositaria.

Las garantías depositadas en efectivo para la operativa con préstamo de valores, que al 31 de diciembre de 2018 ascendieron a 23.210 miles de euros, se encuentran registradas en el epígrafe "Inversiones crediticias – Crédito a particulares" del balance (23.185 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) -véase Notas 7 -. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, existían préstamos de valores articulados con partes vinculadas, sin que fuera necesario el depósito de las correspondientes garantías, por valor de 5.017 miles de euros, sin que a cierre del mencionado ejercicio se hubiesen vendido o cedidos en préstamo a otras entidades.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

ON7258956

CLASE 8.ª

22. Partes vinculadas

a) *Operaciones con sociedades del Grupo, con el Accionista Único de la Sociedad y con otras partes vinculadas*

El detalle de operaciones vinculadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2018		2017	
	Accionista Único	Resto de sociedades del Grupo	Accionista Único	Resto de sociedades del Grupo
BALANCE:				
Activo-				
Crédito a intermediarios financieros (Nota 6)				
Otros créditos	-	2.520	-	1.795
Crédito a particulares (Nota 7)-				
Otros créditos y anticipos	2.665	3.207	1.052	3.842
Ajustes por valoración	-	97	-	87
Participaciones (Nota 8)	-	21.950	-	11.185
Pasivo-				
Deudas con particulares (Nota 12-b)	11.568	4.760	13.777	-
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:				
Gastos-				
Intereses y cargas asimiladas (Notas 12 y 25)	182	51	278	-
Gastos generales (Nota 32)	-	16		
Ingresos-				
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 24)	-	103	-	90
Rendimientos de instrumentos de capital (Nota 26)	-	3.000	-	-
Otros productos de explotación (Nota 32-c)	83	1.225	147	1.917
Comisiones percibidas (Nota 27)	-	2.851	-	2.222

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, existían saldos y resultados generados con empresas asociadas al grupo en concepto de:

- Ingresos por comisiones de asesoramiento en el ejercicio 2018 por importe de 18 miles de euros (387 miles de euros durante el ejercicio 2017) -véase Nota 27- de los cuales 5 miles de euros se encontraban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2018 (5 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) -véase Nota 7-.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017 y 2018, existían saldos y resultados generados con otras partes vinculadas en concepto de:

- Préstamos de valores concedidos a la Sociedad por importe de 21.054 miles de euros (28.729 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) -véase Nota 21-.

- Garantías depositadas en efectivo para la operativa con préstamo de valores por importe de 23.210 miles de euros al 31 de diciembre de 2018 (23.185 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) – véanse Notas 7 y 21-.

- Ingresos por comisiones de asesoramiento en el ejercicio 2018 por importe de 1.673 miles de euros (765 miles de euros, en el ejercicio 2017), que se encuentran registrados en el capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, existiendo importes pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2018 por este mismo concepto por importe de 53 y 37 miles de euros que se encuentran registrados en los epígrafes "Inversiones crediticias – Créditos a Intermediarios financieros" e "Inversiones Crediticias - Crédito a particulares", respetivamente (100 miles de euros en el epígrafe "Inversiones crediticias – Créditos a Intermediarios financieros" al 31 de diciembre de 2017) – véanse Notas 6, 7 y 27 –.

- Ingresos por el subarrendamiento de una parte de las oficinas durante los ejercicios 2018 y 2017 por importe de 11 miles de euros, en ambos ejercicios, que se encuentran registrado en el capítulo "Otros productos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias, quedando pendiente de cobro por este concepto 1 miles de euros, en ambos ejercicios, que se encuentran registrados en el epígrafe "Inversiones crediticias – Crédito a particulares" del activo del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (véanse Notas 7 y 32-c). Adicionalmente, durante el ejercicio 2018 se han devengado intereses por diversos préstamos a corto plazo concedidos por la Sociedad por importe de 64 miles de euros que se encuentran registrado en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (77 miles de euros durante el ejercicio 2017) – véase Nota 24 –.

- Ingresos facturados por la Sociedad a otras partes vinculadas durante el ejercicio 2017 por importe de 115 miles de euros, conforme se recogía en los correspondientes contratos de soporte operativo, que se encontraban registrados en el capítulo "Otros productos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Importes pendientes de cobro por distintos conceptos por importe de 9 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Inversiones crediticias – Crédito a particulares" del activo del balance al 31 de diciembre de 2018 (véase Notas 7).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 existen personas físicas y jurídicas, que entran dentro del concepto de partes vinculadas y que realizan con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera, por importes no significativos, en condiciones de mercado o de empleado, según proceda.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0N7258958

b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

La información sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad y el saldo de las operaciones de riesgo directo concertados con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad se detalla en la Nota 4.

23. Departamento de Atención al Cliente

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad dispone de un Departamento de Atención al Cliente, para el que existe un reglamento que regula de forma sistemática y completa su funcionamiento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

El Departamento de Atención al Cliente ha presentado ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 26 de marzo de 2019 y 15 de marzo de 2018 el informe explicativo del desarrollo de su función durante los ejercicios 2018 y 2017, respectivamente. En dichos informes se indica que no se ha recibido reclamación o queja alguna de clientes durante el ejercicio 2018 ni en 2017 por lo que no ha sido necesario dictar ningún tipo de decisión, recomendación o sugerencia.

24. Intereses y rendimientos asimilados

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por la Sociedad en los ejercicios 2018 y 2017:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Valores representativos de deuda (Notas 6 y 8)	18	203
Otros	176	167
	194	**370**

El saldo de la cuenta "Otros" incluye, entre otros, los intereses devengados por los préstamos y cuentas corrientes mercantiles concedidas por la Sociedad a sus sociedades dependientes y otras empresas vinculadas por importe de 167 miles de euros en los ejercicios de 2018 y 2017 – véanse Notas 7 y 22 – y en el ejercicio 2018 los rendimientos esperados de los contratos de seguro vinculados a los fondos para pensiones y obligaciones similares por importe de 9 miles de euros (véase Nota 13).

25. Intereses y cargas asimiladas

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los pasivos financieros con rendimiento, implícito o explícito que se obtienen de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias en los ejercicios 2018 y 2017, atendiendo a su origen, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Deudas con intermediarios financieros	66	196
Deudas con particulares	242	278
	308	**474**

En el ejercicio 2018, el saldo de la cuenta "Deudas con intermediarios financieros" recoge los intereses devengados por la operativa con valores representativos de deuda, operativa con derivados y préstamo de valores, por importe conjunto de 5 miles de euros (41, 68 y 2 miles de euros en el ejercicio 2017). Asimismo, el saldo de esta cuenta recoge los intereses devengados por las adquisiciones y cesiones temporales de activos por importe de 17 miles de euros (85 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) – véase Notas 6 y 12 –. Adicionalmente, en el ejercicio 2018, el saldo de esta cuenta incluye los intereses generados durante el ejercicio 2018 por el saldo dispuesto de las pólizas de crédito contratadas por la Sociedad por importe de 44 miles de euros (10 miles de euros registrados en el epígrafe "Gastos Generales – Resto de gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2017) – véanse Notas 12, 21 y 32.a –.

En el ejercicio 2018, el saldo de la cuenta "Deudas con particulares" recoge, entre otros, los costes por intereses con origen en los fondos para pensiones y obligaciones similares por importe de 9 miles de euros (véase Nota 13). Adicionalmente, se incluyen los intereses devengados por préstamos o líneas de financiación por importe conjunto de 233 miles de euros (278 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) – véase Notas 7 y 22 –.

26. Rendimientos de instrumentos de capital

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias por carteras y por naturaleza de los instrumentos financieros es el que se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Instrumentos de capital clasificados como:		
Cartera de negociación (Nota 8)	20	69
Participaciones (Notas 8 y 22)	3.000	-
	3.020	**69**
Instrumentos de capital con la naturaleza de:		
Acciones	3.020	69
	3.020	**69**

27. Comisiones percibidas

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
ON7258960

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017, es el siguiente:

Comisiones Percibidas con Origen en:	Miles de Euros	
	2018	2017
Tramitación y ejecución de órdenes para compraventa de valores	1.957	1.823
Comisiones por elaboración de informes de inversión, análisis financiero y asesoramiento en materia de inversión (Nota 22)	5.333	3.476
Aseguramiento, colocación de emisiones, búsqueda y colocación de paquetes en mercados secundarios y otras comisiones (Nota 22)	5.466	6.104
	12.756	**11.403**

El saldo de la cuenta "Comisiones por elaboración de informes de inversión, análisis financiero y asesoramiento en materia de inversión" incluye comisiones por la elaboración de informes de inversión por importe de 790 miles de euros (438 miles de euros en el ejercicio 2017). El resto del saldo se corresponde con asesoramiento en materia de inversión e incluye 2.170 miles de euros correspondiente a la comisión de éxito por el asesoramiento, directo e indirecto, de determinados vehículos de inversión (1.429 miles de euros en el ejercicio 2017).

El saldo de la cuenta "Aseguramiento, colocación de emisiones, búsqueda y colocación de paquetes en mercados secundarios y otras comisiones" corresponde fundamentalmente a ingresos por asesoramiento y, adicionalmente, entre otras, a las comisiones percibidas por la Sociedad por la realización de la actividad de colocación de emisiones tanto en el mercado primario como en el mercado secundario y, en su caso, de aseguramiento por importe de 1.690 miles de euros (4.521 miles en el ejercicio 2017).

Las comisiones devengadas pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2018 por todos los conceptos descritos anteriormente (algunas de ellos con partes vinculadas – véase Nota 22), se incluyen en la cuenta "Inversiones crediticias – Créditos a intermediarios financieros – Otros créditos" e "Inversiones crediticias – Créditos a particulares – Otros créditos y anticipos" del activo del balance, respectivamente -véanse Notas 6 y 7-.

28. Comisiones pagadas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias, correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Operaciones con valores	726	519
Operaciones con derivados	41	53
Comisiones pagadas a mercados y otras comisiones	198	261
	965	**833**

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0N7258961

29. Resultados de operaciones financieras

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Cartera de negociación (Nota 8)	124	5.896
	124	**5.896**
Origen:		
Valores mobiliarios (Notas 8 y 21)	684	4.250
Derivados (Notas 8 y 21)	(560)	1.646
	124	**5.896**

Dentro del capítulo "Resultados de operaciones financieras (neto)" se recogen los resultados generados por la operativa de cartera propia y de venta de valores recibidos en préstamo de la Sociedad.

30. Diferencias de cambio

El desglose al 31 de diciembre de 2018 y 2017 del contravalor en euros de los principales saldos de activo y pasivo del balance mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran y a las divisas más significativas en las que se encuentran denominados, es el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258962

CLASE 8.ª

Naturaleza de los Saldos en Moneda Extranjera:	Contravalor en Miles de Euros			
	2018		2017	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Saldos en dólares estadounidenses:				
Tesorería (Nota 5)	3	-	4	-
Inversiones crediticias (Nota 6)	325	-	353	-
Deudas con intermediarios financieros (Nota 12)	-	4	-	4
Saldos en libras esterlinas:				
Tesorería (Nota 5)	5	-	5	-
Inversiones crediticias (Notas 6 y 7)	454	-	307	-
Participaciones – empresas del grupo (Nota 8)	3.000	-	3.000	-
Deudas con intermediarios financieros (Nota 12)	-	-	-	1
Saldos en yenes japoneses:				
Inversiones crediticias (Nota 6)	1	-	1	-
Saldos en coronas noruegas:				
Inversiones crediticias (Nota 6)	5	-	3	-
Saldos en francos suizos:				
Tesorería (Nota 5)	3	-	3	-
Inversiones crediticias (Nota 6)	133	-	84	-
Saldos en coronas suecas:				
Inversiones crediticias (Nota 6)	20	-	14	-
Saldos en dólares australianos:				
Inversiones crediticias (Nota 6)	7	-	6	-
Saldos en dólares canadienses:				
Inversiones crediticias (Nota 6)	39	-	38	-
Saldos en coronas danesas:				
Inversiones crediticias (Nota 6)	12	-	7	-
Saldos en zloty polaco:				
Inversiones crediticias (Nota 6)	(2)	-	-	-
Saldos en dólares de Hong Kong:				
Inversiones crediticias (Nota 6)	8	-	8	-
Total saldos denominados en moneda extranjera	**4.013**	**4**	**3.833**	**5**

Durante el ejercicio 2018, las diferencias positivas y negativas generadas por la aplicación de las normas descritas en la Nota 2-v han ascendido a 51 y 40 miles de euros, respectivamente (64 y 227 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2017) y se registran por el importe neto en el capítulo "Diferencias de Cambio (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª



0N7258963

31. Gastos de personal

a) *Composición*

La composición de los gastos de personal en los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Sueldos y salarios	9.736	8.503
Seguridad Social	999	970
Indemnizaciones (Nota 2-r)	209	267
Otros gastos de personal	228	269
	11.172	**10.009**

La cuenta "Gastos de Personal – Sueldos y salarios" recoge el gasto devengado por la Sociedad durante los ejercicios 2018 y 2017 en concepto de remuneración a empleados por los servicios prestados. El importe pendiente de pago por este concepto, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, que asciende a 1.291 y 1.601 miles de euros, respectivamente, se registra en el epígrafe "Resto de Pasivos – Remuneraciones pendientes de pago" del balance a dichas fechas (véase Nota 11), habiéndose satisfecho la mayor parte de ellas con anterioridad a la formulación de estas cuentas anuales. Durante el ejercicio 2018 se devengaron 214 miles de euros (143 miles de euros en el ejercicio 2017) correspondientes a una retribución vinculada al cumplimiento de una serie de objetivos por parte de la Sociedad; asimismo se pagaron 200 miles de euros, de los cuales 143 miles de euros habían sido devengados durante ejercicios anteriores (140 miles de euros pagados durante el ejercicio 2017 devengados durante ejercicios anteriores) – véase Nota 18 –.

La cuenta "Gastos de Personal – Otros gastos de personal" recoge las dotaciones a las provisiones por beneficios para empleados realizadas durante los ejercicios 2018 y 2017 por importe de 86 y 92 miles de euros, respectivamente (véase Nota 13).

b) *Número de empleados*

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2018 y 2017, detallado por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número Medio de Empleados	
	2018	2017
Directivos	7	9
Técnicos	34	37
Administrativos	39	33
	80	**79**

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0N7258964

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	Número de Empleados			
	2018		2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	7	-	9	-
Técnicos	28	5	30	5
Administrativos	19	21	15	16
	54	**26**	**54**	**21**

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad no ha tenido personas empleadas con discapacidad igual o superior al 33%.

32. Gastos generales y Otras cargas y productos de explotación

a) Gastos generales

El desglose del capítulo "Gastos Generales" de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2018	2017
Alquileres de inmuebles e instalaciones	922	963
Comunicaciones	402	334
Sistemas informáticos	296	590
Suministros	333	228
Conservación y reparación	24	334
Representación y desplazamiento	626	772
Órganos de gobierno	703	560
Otros servicios de profesionales independientes	4.073	3.122
Contribuciones e impuestos	50	38
Resto de gastos	169	80
Total gastos generales	**7.598**	**7.021**

La cuenta "Alquileres de inmuebles e instalaciones" recoge los gastos correspondientes al arrendamiento de las oficinas que tiene la Sociedad (véase Nota 1) - véanse Notas 2-k y 11-.

A continuación, se desglosa el total de pagos futuros mínimos en que incurrirá la Sociedad, derivados de los contratos de arrendamiento operativo de los inmuebles que actualmente ocupa:

	Miles de Euros (*)
Hasta un año	840
Entre 1 y 5 años	-
Más de 5 años	-

(*) Importes no actualizados por IPC.

Los mencionados inmuebles en régimen de arrendamiento operativo, constituyen la sede operativa y de contingencia de la Sociedad. Asimismo, cabe destacar que los mencionados contratos no establecen cuotas contingentes, restricciones u opciones de compra y se establecen cláusulas de actualización anual, durante el tiempo de vigencia del mismo teniendo como referencia el Índice General de Precios al Consumo ("IPC").

Por otro lado, la Sociedad formalizó con fecha 18 de diciembre de 2015 un contrato de arrendamiento operativo sobre un inmueble propiedad de su sociedad participada Inversiones Peña Cabarga, S.L. (véase Nota 8). La estimación de los pagos futuros mínimos en que incurrirá la Sociedad derivado de este contrato, supone 6.682 miles de euros en un período entre 1 y 5 años y 12.858 miles de euros en un plazo superior a 5 años. Este contrato no establece cuotas contingentes, restricciones u opciones de compra y se establecen cláusulas de actualización anual, durante el tiempo de vigencia del mismo teniendo como referencia el Índice General de Precios al Consumo ("IPC").

Dentro de la cuenta "Comunicaciones", se incluyen los gastos en los que ha incurrido la Sociedad por servicios de telefonía durante el ejercicio 2018 por importe de 207 miles de euros (220 miles de euros durante el ejercicio 2017).

El saldo de la cuenta "Otros servicios de profesionales independientes" incluye los gastos en los que ha incurrido la Sociedad durante los ejercicios 2018 y 2017 por servicios de información financiera proporcionados por distintos proveedores de información, por servicios registrales, notariales, de asesoría laboral y fiscal y por servicios de consultoría.

Los importes pendientes de pago por todos estos conceptos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se registran dentro del saldo de la cuenta "Resto de pasivos" del pasivo del balance (véase Nota 11).

b) Otras cargas de explotación

En los ejercicios 2018 y 2017, incluido en el saldo del epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias se registran, entre otras, las tasas de la C.N.M.V., por importe de 58 y 80 miles de euros, respectivamente, así como la aportación al Fondo General de Garantía de Inversiones y la aportación al Fondo de Restructuración Ordenada Bancaria por importe de 30 y 1 miles de euros, respectivamente, en ambos ejercicios (véanse Notas 1-f y 8-a).

c) Otros productos de explotación

Al 31 de diciembre de 2018, incluido en el saldo del epígrafe "Otros Productos de Explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias, se registran los ingresos por importe de 1.308 miles de euros (2.179 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) facturados por la Sociedad a empresas del Grupo y a otras partes vinculadas, conforme se recoge en el contrato de soporte operativo que mantiene la Sociedad con determinadas sociedades (véase Nota 22). Adicionalmente al 31 de diciembre de 2018 y 2017, esta cuenta recoge 11 miles de euros derivados

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0N7258966

en ambos ejercicios, de los ingresos percibidos por la Sociedad por el contrato de subarrendamiento de un local en las oficinas que a su vez la Sociedad tiene alquiladas, formalizado con fecha 15 de marzo de 2016 con una sociedad vinculada – véase Nota 22-.

d) Otra información

En los ejercicios 2018 y 2017, incluido en el saldo de la cuenta "Otros Servicios de Profesionales Independientes", se recogen los honorarios satisfechos por la Sociedad a su auditor en concepto de auditoría anual, que han ascendido a 43 y 42 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, en el ejercicio 2017, dentro de esta cuenta se incluían los honorarios correspondientes a otros servicios prestados por empresas pertenecientes a su red, por importe de 20 miles de euros.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales:

	Días	
	2018	2017
Periodo medio de pago a proveedores	11	11
Ratio de operaciones pagadas	11	12
Ratio de operaciones pendientes de pago	2	2

	Importe (Miles de Euros)	Importe (Miles de Euros)
	2018	2017
Total pagos realizados	5.052	7.012
Total pagos pendientes	136	350

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en el capítulo "Resto de Pasivos" del pasivo del balance.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

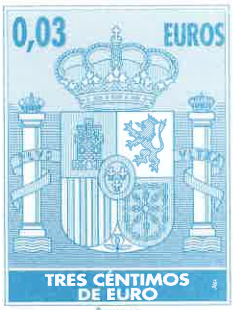


0N7258967

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2018 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días, salvo que exista acuerdo entre las partes en cuyo caso no podrá exceder de 60 días.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0N7258968

Anexo

Información de JB Capital Markets, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) para el cumplimiento del artículo 192 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores ("Informe Anual de Empresas de Servicios de Inversión")

La presente información se ha preparado en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 192 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, que transpone el artículo 89 de la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión.

a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad

JB Capital Markets, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) – en adelante, la Sociedad –, cuya creación, bajo la denominación de M&B Capital Markets, Sociedad de Valores, S.A., fue autorizada por el Ministerio de Economía y Hacienda, a propuesta de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.), el 18 de octubre de 2007, se constituyó en Madrid por tiempo indefinido el 31 de octubre de 2007, mediante el procedimiento de fundación simultánea, por Inversiones Zulú, S.L. (Sociedad Unipersonal) y M&B Capital Advisers, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal). Con fecha 9 de marzo de 2009, M&B Capital Advisers, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal) vendió a Inversiones Zulú, S.L. (Sociedad Unipersonal) la totalidad de su participación en la Sociedad. Como consecuencia de dicha compraventa, Inversiones Zulú, S.L. (Sociedad Unipersonal) pasó a ser el Accionista Único de la Sociedad. Posteriormente, con fecha 17 de septiembre de 2009, el Accionista Único de la Sociedad aprobó el cambio de denominación de la Sociedad por el actual, formalizado mediante escritura pública de fecha 29 de septiembre de 2009.

La actividad de la Sociedad está sujeta a lo establecido en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y demás entidades que prestan servicios de inversión y sus sucesivas modificaciones, así como en la normativa emanada de la C.N.M.V.

Tal y como se define en el programa de actividades de la Sociedad, autorizado por la C.N.M.V., a continuación, se detallan las actividades que puede prestar la Sociedad:

1. Prestación de los siguientes servicios de inversión:

   a. La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.

   b. La ejecución de dichas órdenes por cuenta de terceros en mercados secundarios en base a su condición de miembro.

   c. La negociación por cuenta propia.

   d. La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.

   e. La colocación de instrumentos financieros sin base en un compromiso firme.

f. El aseguramiento de instrumentos financieros o colocación de instrumentos financieros sobre la base de un compromiso firme.

g. El asesoramiento en materia de inversión.

2. Realización de las siguientes actividades complementarias:

a. La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos previstos en el artículo 2 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre.

b. El asesoramiento a empresas sobre estructura del capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.

c. Los servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones o de colocación de instrumentos financieros.

d. La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.

Dichos servicios de inversión y, en su caso, las actividades complementarias se prestarán sobre los siguientes instrumentos:

a. Los valores negociables, en sus diferentes modalidades, incluidas las participaciones en Fondos de Inversión.

b. Los instrumentos del mercado monetario que sean valores negociables.

c. Los instrumentos del mercado monetario que no sean valores negociables.

d. Los contratos de cualquier tipo que sean objeto de negocio en un mercado secundario, oficial o no.

e. Los contratos financieros a plazo, los contratos financieros de opción y los contratos de permuta financiera, siempre que los subyacentes sean valores negociables, índices, divisas, tipos de interés o cualquier otro tipo de subyacente de naturaleza financiera, con independencia de la forma en que se liquiden y aunque no sean objeto de negociación en un mercado secundario, oficial o no.

f. Los contratos u operaciones sobre instrumentos no contemplados en las letras anteriores, siempre que sean susceptibles de ser negociados en un mercado secundario, oficial o no, y aunque su subyacente sea no financiero, comprendiendo, a tal efecto, entre otros, las mercancías, las materias primas y cualquier otro bien fungible.

3. Realización de la actividad accesoria de recepción y transmisión de órdenes de clientes sobre préstamos y créditos comerciales.

Las actividades que integran el objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente de modo indirecto, en cualquiera de las formas admitidas en Derecho y, en particular, a través de la titularidad de acciones y participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

La Sociedad desarrolla toda su actividad en España.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258970

CLASE 8.ª

b) Volumen de negocio

El volumen de negocio de la Sociedad, en el ejercicio 2018, ha ascendido a 16.061 miles de euros. En este sentido, se ha considerado como volumen de negocio, el margen bruto, según aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad del ejercicio 2018.

c) Número de empleados a tiempo completo

De los 80 empleados con los que cuenta la Sociedad al cierre del ejercicio 2018, 2 empleados lo son a tiempo parcial.

d) Resultado bruto antes de impuestos

Las pérdidas brutas antes de impuestos de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2018 ascienden a 3.760 miles de euros.

e) Impuestos sobre el resultado

El ingreso por impuesto sobre el resultado de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2018, asciende a 1.690 miles de euros de ingreso.

f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas

En el ejercicio 2018 la Sociedad ha recibido subvenciones por importe de 13 miles de euros destinadas a la formación de los empleados.

g) Rendimiento de los activos

El rendimiento de los activos de la Sociedad, al cierre del ejercicio 2018, calculado como el cociente entre su beneficio neto del ejercicio 2018 y el importe total de su activo al 31 de diciembre de 2018, es de -2,84%.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

0N7258971

JB Capital Markets, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Situación de la Sociedad

JB Capital Markets se constituyó en el ejercicio 2007 y su objeto social consiste en la realización de servicios de inversión y actividades complementarias de conformidad con la legislación del mercado de valores. En el ejercicio 2008 la Sociedad se incorporó como entidad participante en el mercado bursátil e inició su actividad de intermediación. Desde entonces, la actividad comercial de la Sociedad se centra, principalmente, en la intermediación y el análisis de renta variable para clientes institucionales, así como en los negocios de banca de inversión.

Acontecimientos importantes ocurridos durante el ejercicio

El ejercicio 2018 ha estado marcado por un entorno regulatorio complejo, principalmente con la entrada en vigor de la Directiva 2014/65/UE (MiFID II), que vino a derogar la Directiva 2004/39/CE anterior al objeto de adecuar el marco de actuación y de normas de conducta aplicables a aquellas entidades que prestan servicios de inversión. De acuerdo con el marco regulatorio resultante de la aprobación de esta Directiva, JB Capital Markets inició un proceso de reflexión estratégica y de adaptación de su modelo de negocio, políticas, procedimientos y prácticas de actuación al objeto de cumplir con los nuevos requerimientos introducidos en los diferentes ámbitos de actividad.

Adicionalmente relevante ha resultado el proceso de adaptación al Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de abril de 2016, relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos.

Por último, se refuerza la independencia de las áreas de control, a través del nombramiento de consejeros independientes en los diferentes comités delegados. Las áreas de control son Auditoría Interna, Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo, área que se encarga de la relación con supervisores y reguladores, el seguimiento y análisis de las tendencias regulatorias, y la gestión de los riesgos derivados de las cuestiones de cumplimiento normativo.

Respecto al crecimiento económico destacar síntomas paulatinos de desaceleración, lo que incide en una ligera perspectiva negativa en cuanto a los indicadores macroeconómicos de actividad y confianza. Ante este contexto de incertidumbre global, y con la inflación moderándose, los principales bancos centrales han reaccionado con señales de cautela en sus planes de normalización de su política monetaria, lo que de algún modo podría influir en los planes estratégicos de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2018, JB Capital Markets ha desarrollado un proceso de transformación basado en las perspectivas macroeconómicas, una actividad altamente regulada, el cambio en las necesidades y expectativas de los clientes y en el incremento de la competencia por la entrada de nuevos competidores centrados en los aspectos más rentables de la cadena de valor. Como consecuencia, la Sociedad ha enfocado el desarrollo de su actividad con el objetivo de afianzar y fortalecer la relación con sus clientes.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

ON7258972

CLASE 8.ª

Evolución previsible de la Sociedad

La Sociedad prevé incrementar la actividad en todas las áreas de negocio durante el ejercicio 2019.

Actividades de Investigación y Desarrollo

La Sociedad tiene entre sus objetivos prioritarios mantener y mejorar permanentemente a través de desarrollos de carácter externo e interno los sistemas relacionados con su actividad, especialmente todo aquello relacionado con la gestión del riesgo.

La Sociedad no ha efectuado actividades de Investigación y Desarrollo durante el ejercicio 2018.

Adquisición de acciones propias

Al cierre del ejercicio 2018 la Sociedad no mantenía acciones propias.

Servicios de atención al cliente

Los principios que rigen la actuación del Servicio de Atención al Cliente van dirigidos a alcanzar el reconocimiento y confianza de los clientes de la Sociedad, con el fin de incrementar su nivel de satisfacción. Durante el ejercicio 2018 ha continuado el plan de formación a empleados con objeto de mejorar la identificación de las necesidades del cliente y aportar soluciones comerciales y operativas a las diferentes Áreas de actividad.

En cumplimiento de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero y de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, existe un Servicio de Atención al Cliente, que no ha recibido ninguna reclamación.

Información medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

La inversión en instrumentos financieros de cartera de negociación por la Sociedad se ha concentrado mayoritariamente en activos financieros negociados en mercados organizados (divisas, renta fija y renta variable), prestando especial atención a la liquidez de los mismos, y en la contratación de depósitos a plazo, ajustando sus objetivos, políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos, tanto por la normativa vigente para sociedades de valores, como a los límites internos. El control del riesgo de esta operativa se describe en la Nota 19 de la memoria.

Principales riesgos del negocio

La Sociedad debe gestionar los riesgos inherentes a su actividad en los mercados financieros. Para ello, JB Capital Markets ha establecido controles de los riesgos de liquidez, de mercado, de crédito y operativo, tal y como se detalla en la Nota 19 de la memoria.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



ON7258973

Periodo medio de pago a proveedores

Al 31 de diciembre de 2018 el periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad ascendía a 11 días (véase Nota 32 de la memoria).

Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se han producido hechos significativos diferentes de los reseñados en las Notas de la memoria.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0N7258974

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

D. Francisco Javier Botín Sanz de Sautuola O'Shea

D. Javier Aliño Díaz-Terán

D. José Manuel Hernández Beneyto

D. Jacobo Pascual Pérez-Hernández

D. Fernando Martín Yañez

D. Pablo de Diego Portolés

D. María Gracia Rubio de Casas

D. Jesús Rodrigo Lavilla

D. Alberto García Elías

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración, D. Jesús Rodrigo Lavilla, para hacer constar que tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de JB Capital Markets, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Unipersonal), correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018, por los miembros del Consejo de Administración en la reunión del día 26 de marzo de 2019, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por el Accionista Único, han procedido todos ellos a suscribir el presente documento que se compone de 81 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración 0N7258893 a 0N7258973, ambas inclusive, firmando cada uno de los señores consejeros cuyos nombre y apellidos constan en la hoja de papel timbrado, clase 8ª, número 0N7258974, de lo que doy fe.



D. Jesús Rodrigo Lavilla
Secretario del Consejo de Administración