

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales  
emitido por un Auditor Independiente**

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Accionista Único de AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.:

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.G.E.I.C., S.A. S.M.E. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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

### Fundamento de la opinión

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

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

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

## **Aspectos más relevantes de la auditoría**

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

### **Comisiones percibidas**

Como se indica en las notas 1.2 y 12.2 de la memoria incluida en las cuentas anuales adjuntas, la actividad de la Sociedad se centra en la gestión de tres entidades de capital riesgo de tipo cerrado, que ha supuesto unos ingresos por comisiones de 10.297 miles de euros durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017. Dado que las citadas comisiones han sido la principal fuente de ingresos de la Sociedad durante el ejercicio 2017, su revisión ha sido considerada el aspecto más relevante de nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría sustantivos han incluido la comprobación del cobro y la realización de un re-cálculo de la totalidad de las comisiones de gestión devengadas durante el ejercicio 2017, en función de los tipos de remuneración de la sociedad gestora establecidos en los reglamentos de gestión de cada una de las entidades de capital riesgo gestionadas, los patrimonios administrados y, en su caso, rendimientos de ciertas inversiones y otras variables utilizadas adicionalmente para calcular la comisión de éxito.

### **Otra información: Informe de gestión**

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

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

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

## **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

Los administradores 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, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales 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 la 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.

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.



ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/02727  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

11 de abril de 2018

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº S0530)

José Carlos Hernández Barrasús  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº 17469)

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

Cuentas anuales  
e Informe de gestión  
correspondientes al ejercicio anual finalizado  
el 31 de diciembre de 2017



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6111106

## AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.

### BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresado en euros)

ACTIVO	Nota	2017	2016
Tesorería	5	11.075.705,56	11.426.393,57
Cartera de negociación		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Inversiones crediticias	6	200.213,99	303.029,75
Crédito a intermediarios financieros		-	-
Crédito a particulares		200.213,99	303.029,75
Otros activos financieros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		-	-
Otros		-	-
Participaciones		-	-
Entidades del grupo		-	-
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	7	12.485,89	15.384,01
De uso propio		12.485,89	15.384,01
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible	8	63.590,07	50.625,10
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		63.590,07	50.625,10
Activos fiscales	13	2.393,76	2.735,73
Corrientes		-	-
Diferidos		2.393,76	2.735,73
Resto de activos	9	39.618,08	29.598,44
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>11.394.007,35</b>	<b>11.827.766,60</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6111107

## AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.

### BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2017	2016
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	10	1.009.133,07	901.455,43
Deudas con intermediarios financieros		-	-
Deudas con particulares		1.009.133,07	901.455,43
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		-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Otras provisiones		-	-
Pasivos fiscales	13	207.906,04	680.948,84
Corrientes		207.906,04	680.948,84
Diferidos		-	-
Resto de pasivos		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>1.217.039,11</b>	<b>1.582.404,27</b>
FONDOS PROPIOS	11	10.176.968,24	10.245.362,33
Capital		601.010,00	601.010,00
Escriturado		601.010,00	601.010,00
Menos: Capital no exigido		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas		4.644.352,33	4.566.644,67
Otros instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios		-	-
Resultado del ejercicio		4.931.605,91	5.077.707,66
Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Resto de ajustes por valoración		-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>10.176.968,24</b>	<b>10.245.362,33</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>11.394.007,35</b>	<b>11.827.766,60</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6111108

## AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.

### BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresado en euros)

PRO-MEMORIA	Nota	2017	2016
Avales y garantías concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Depósito de títulos		-	-
Carteras gestionadas	12.2	438.544.809,46	356.126.685,82
Otras cuentas de orden		-	-
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>438.544.809,46</b>	<b>356.126.685,82</b>

CLASE 8.<sup>a</sup>

OM6111109

## AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresado en euros)

	Nota	2017	2016
(+) Intereses y rendimientos asimilados	12.1	3.736,19	4.411,50
(-) Intereses y cargas asimiladas		-	-
<b>= MARGEN DE INTERESES</b>		<b>3.736,19</b>	<b>4.411,50</b>
(+) Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
(+) Comisiones percibidas	12.2	10.297.444,86	10.310.339,83
(-) Comisiones pagadas		-	-
(+/-) Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Cartera de negociación		-	-
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)		(59,77)	-
(+) Otros productos de explotación		73.500,38	73.335,7
(-) Otras cargas de explotación		-	-
<b>= MARGEN BRUTO</b>		<b>10.374.621,66</b>	<b>10.388.087,03</b>
(-) Gastos de personal	12.3	(1.215.784,62)	(1.206.327,11)
(-) Gastos generales	12.4	(2.573.742,49)	(2.432.305,20)
(-) Amortización	7 y 8	(8.788,47)	(8.938,94)
(+/-) Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
(+/-) Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)		-	30.526,94
Inversión crediticia		-	30.526,94
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
<b>= RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>6.576.306,08</b>	<b>6.771.042,72</b>
(+/-) Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		-	-
) Inmovilizado material	7	-	-
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		-	-
<b>= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>6.576.306,08</b>	<b>6.771.042,72</b>
(-) Impuesto sobre beneficios	13	(1.644.700,17)	(1.693.335,06)
<b>= RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>4.931.605,91</b>	<b>5.077.707,66</b>
(+/-) Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
<b>= RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>4.931.605,91</b>	<b>5.077.707,66</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>		<b>4.931,61</b>	<b>5.077,71</b>
Básico		4.931,61	5.077,71
Diluido		-	-



CLASE 8.<sup>a</sup>  
del Impuesto



OM6111110

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en euros)**

**A. Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2017**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
A) RESULTADO DEL EJERCICIO	4.931.605,91	5.077.707,66
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
d) Otras reclasificaciones	-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
4. Diferencias de cambio	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
5. Activos no corrientes en venta	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
8. Impuesto sobre beneficio	-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+-B)</b>	<u>4.931.605,91</u>	<u>5.077.707,66</u>

AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en euros)

B. Estado total de cambios en el patrimonio correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

	TOTAL FONDOS PROPIOS					Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total patrimonio neto
	Capital	Prima emisión	Reservas	(+/-) Resultado de ejercicio anteriores	Menos: Valores propios			
Saldo inicial al 01/01/2016	601.010,00	-	5.001.281,71	-	-	4.565.362,96	-	10.167.654,67
<b>Total ingresos(gastos) reconocidos</b>								
Otras variaciones del patrimonio neto								
Aumento de capital	-	-	(434.637,04)	-	-	5.077.707,66	-	5.077.707,66
Conversiones de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	(5.000.000,00)	-	(5.000.000,00)
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	-	-	(434.637,04)	-	-	(5.000.000,00)	-	(5.000.000,00)
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/12/2016	601.010,00	-	4.566.644,67	-	-	10.245.362,33	-	10.245.362,33
<b>Total ingresos(gastos) reconocidos</b>								
Otras variaciones del patrimonio neto								
Aumento de capital	-	-	77.707,66	-	-	4.931.605,91	-	4.931.605,91
Conversiones de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	(5.000.000,00)	-	(5.000.000,00)
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	-	-	77.707,66	-	-	(5.077.707,66)	-	(5.000.000,00)
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/12/2017	601.010,00	-	4.644.352,33	-	-	10.176.968,24	-	10.176.968,24



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM61111111



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6111112

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en euros)**

	Nota	2017	2016
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>4.668.167,31</b>	<b>5.241.007,15</b>
Resultado antes de Impuestos		6.576.306,08	6.771.042,72
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		8.788,47	8.938,94
Amortización	6 y 7	8.788,47	8.938,94
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos		-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos		-	-
Resultado por venta de activos no financieros		-	-
Resultado por venta de participaciones		-	-
Otras partidas		-	-
<b>Resultado Ajustado</b>		<b>6.585.094,55</b>	<b>6.779.981,66</b>
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)		92.796,12	(25.507,94)
Inversiones crediticias		102.815,76	(21.329,74)
Cartera de negociación		-	-
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros activos de explotación		(10.019,64)	(4.178,20)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		113.331,80	86.280,01
Pasivos financieros a coste amortizado		107.677,64	86.983,83
Cartera de negociación		-	-
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros pasivos de explotación		5.654,16	(703,82)
Cobros/ pagos por impuesto sobre beneficios	13	(2.123.055,16)	(1.599.746,58)
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(18.855,32)</b>	<b>(38.802,28)</b>
Pagos (-)		(18.855,32)	(38.802,28)
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles	8	(18.855,32)	(38.802,28)
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		-	-
Cobros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	-
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(5.000.000,00)</b>	<b>(5.000.000,00)</b>
Pagos (-)		-	-
Amortización instrumentos de patrimonio		-	-
Adquisición instrumentos de capital propio		-	-
Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables		-	-
Devolución y Amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas		-	-
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 (-)	4	(5.000.000,00)	(5.000.000,00)
<b>4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b>(350.688,01)</b>	<b>202.204,87</b>
(1+2+3+4)		(350.688,01)	202.204,87
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	5	11.426.393,57	11.224.188,70
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	5	11.075.705,56	11.426.393,57



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6111113

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017

**1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL**

**1.1 Denominación de la entidad, forma legal y dirección de su sede social**

Axis Participaciones Empresariales, S.G.E.I.C., S.A. S.M.E. ("la Sociedad") se constituyó en Madrid el día 3 de junio de 1986 con la denominación social de Sociedad Gestora de Fomento Empresarial, S.A. El 17 de diciembre de 1992, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de carácter universal modificó su denominación social por la actual. El domicilio de la Sociedad se encuentra en la calle Los Madrazo nº 38, de Madrid. La Junta de Accionistas celebrada el 11 de noviembre 2016 acordó adaptar la denominación social al artículo 111 de la Ley 40/2015, de 1 de octubre, de Régimen Jurídico del Sector Público y al artículo 17 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, incorporando a la denominación social las siglas S.M.E. (Sociedad Mercantil Estatal).

La Sociedad tiene la consideración de unipersonal.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro Administrativo de "Sociedades Gestoras de Inversión de Tipo Cerrado" de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("C.N.M.V.") con el número 1. La Sociedad desarrolla toda su actividad en el territorio nacional.

La Sociedad se rige por lo establecido en sus estatutos sociales y por lo establecido en la "Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de las entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (S.G.E.I.C.)" ("Ley 22/2014"), y en lo no previsto por ella, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, y por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, así como demás disposiciones legales de aplicación.

A los efectos de lo dispuesto en la disposición adicional tercera de la Ley 22/2014, el 13 de febrero de 2015 la Sociedad comunicó a la C.N.M.V. que cumplía con las condiciones de acceso y ejercicio de la actividad exigidas para las entidades que gestionan E.C.R. cuyo único partícipe es la empresa matriz de la entidad, si bien tiene intención de estar sometida a la Ley 22/2014 de conformidad con lo previsto en el artículo 6.12 de la mencionada Ley.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6111114

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017**

---

En relación a lo expuesto en el párrafo anterior, la Sociedad manifestó que:

- el 100% del capital social de la Sociedad es titularidad del I.C.O.
- en la actualidad el I.C.O. es el partícipe único de todas las E.C.R.
- ninguno de los inversores es a su vez una E.C.R. o Entidad de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado ("E.I.C.C.") que se haya sometido voluntariamente a la Ley 22/2014
- los activos bajo gestión de la Sociedad son inferiores a los umbrales establecidos en el artículo 72 de la Ley 22/2014
- y la Sociedad dispone del capital social y recursos propios adicionales necesarios conforme a los requisitos del artículo 48 de la Ley 22/2014.

Al 31 de diciembre de 2017, las manifestaciones indicadas en el párrafo anterior siguen siendo las mismas

El 29 de septiembre de 2015, la Junta General de Accionistas aprobó la modificación de estatutos de la Sociedad, con el objeto de adaptarlos a la Ley 22/2014.

## **1.2 Descripción de su objeto social y principales actividades**

El objeto social principal de la Sociedad es la administración y gestión de fondos de capital riesgos y de activos de sociedades de capital riesgo, así como el control y gestión de sus riesgos. Como actividad complementaria, la Sociedad puede realizar las tareas de asesoramiento a las empresas no financieras definidas en el artículo 7 de la Ley 22/2014. Actualmente, de acuerdo con la declaración de actividades presentada ante la C.N.M.V., la Sociedad realiza las funciones descritas en los artículos 42.3, 42.4.a y 42.4.c de la Ley 22/2014 para fondos de capital riesgo (F.C.R.) y fondos de inversión colectiva de tipo cerrado (F.I.C.C.).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6111115

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017**

Durante los ejercicios de 2017 y 2016 su actividad se centraba en la gestión de los siguientes fondos:

- FOND-ICOpyme, F.C.R., constituido el 17 de mayo de 1993. La duración del Fondo es hasta el 17 de mayo de 2022. Su objeto social principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). Al 31 de diciembre de 2017 su patrimonio total comprometido era de 249.870.788,89 euros, suscrito y desembolsado (neto de reembolsos) en 68.515.381,68 euros (2016: el patrimonio total comprometido era de 249.870.788,89 euros, suscrito y desembolsado (neto de reembolsos) en 68.515.381,68 euros).
- FOND-ICOinfraestructuras, F.I.C.C., fue inscrito el 25 de febrero de 2011 en el registro administrativo de la C.N.M.V. Se constituyó con una duración de 22 años, a contar desde el momento de su constitución, duración que podrá aumentarse en un periodo de 5 años por decisión de la Sociedad Gestora, no siendo necesaria la modificación del reglamento de gestión y resultando suficiente a tal efecto la comunicación a la C.N.M.V. El objeto social principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la OCDE, en los términos y con los límites que constan en el artículo 17 del reglamento de gestión del Fondo. Al 31 de diciembre de 2017 su patrimonio total comprometido era de 250.000.000,00 euros, suscrito y desembolsado (neto de reembolsos) en 23.477.000,00 euros (2016: el patrimonio total comprometido era de 250.000.000,00 euros, suscrito y desembolsado (neto de reembolsos) en 73.643.000,00 euros).



CLASE 8.<sup>a</sup>  
del ICBT



OM6111116

## AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.

### Memoria de las Cuentas Anuales 31 de diciembre de 2017

- FOND-ICOglobal, F.C.R., fue inscrito el 24 de mayo de 2013 en el registro administrativo de la C.N.M.V. La duración del Fondo es de 16 años, a contar desde el momento de su constitución, duración que podrá aumentarse por períodos sucesivos de 2 años por decisión de la Sociedad Gestora ratificado por el acuerdo unánime de los partícipes no siendo necesaria la modificación del reglamento de gestión y resultando suficiente a tal efecto la comunicación a la C.N.M.V. Su objeto social principal es realizar inversiones en otras entidades de capital riesgo autorizadas en España conforme a la Ley 22/2014 y las disposiciones vigentes que la desarrollan o que la sustituyan en el futuro, o entidades extranjeras domiciliadas en algún estado miembro de la OCDE y que, cualquiera que sea su denominación y estatuto, ejerzan de acuerdo con la normativa que les resulte aplicable, las actividades típicas de las entidades de capital riesgo. Al 31 de diciembre de 2017 su patrimonio total comprometido era de 1.500.000.000,00 euros, suscrito y desembolsado (neto de reembolsos) en 345.000.000,00 euros (2016: patrimonio total comprometido era de 1.500.000.000,00 euros, suscrito en 208.000.000,00 euros).

#### 1.3 Descripción del grupo

Al ser el ICO el accionista único de la Sociedad, la misma ha sido incluida en el Grupo consolidable de ICO, entidad que formulará sus Cuentas Anuales Consolidadas durante la segunda quincena del mes marzo de 2018.

#### 1.4 Formulación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales del ejercicio 2017, que han sido formuladas por el Consejo de Administración, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. No obstante, los Administradores estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones.

Las cuentas anuales del ejercicio 2016 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 25 de mayo de 2017.

#### 1.5 Detalle de sucursales y representantes

La Sociedad no cuenta con sucursales ni con representantes al 31 de diciembre de 2017 ni al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM611117

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017

---

**2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

**2.1 Bases de presentación de las cuentas anuales**

Las cuentas anuales de la Sociedad se han preparado en base a los registros de contabilidad de la Sociedad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las empresas de servicios de inversión, sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades gestoras de entidades de capital riesgo (en adelante la Circular 7/2008 de la C.N.M.V.), de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cifras incluidas en estas cuentas anuales se presentan en euros, salvo que se indique otra cosa.

**2.2 Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros**

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han tenido que realizar juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos y gastos, así como al desglose de los pasivos contingentes existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Los juicios de valor, estimaciones y asunciones realizados están basados en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continua. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría suponer ajustes significativos en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6111118

## AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.

Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017

### 2.3 Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior que se prepararon también de acuerdo con la Circular 7/2008 de la C.N.M.V. La información contenida en estas cuentas anuales referida al ejercicio 2016 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2017 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2016.

La Sociedad ha incluido en el epígrafe “Carteras gestionadas” de “Otras cuentas de orden” del balance al 31 de diciembre de 2017 el importe del patrimonio neto de las entidades de capital riesgo gestionadas (ver detalle en Nota 12.2). En las cuentas anuales del ejercicio anterior no se incluía este dato en las citadas cuentas de orden; no obstante, para facilitar la información se ha incluido esta información en el balance al 31 de diciembre de 2016 que se incluye a efectos comparativos en el balance del presente ejercicio.

### 3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado en la preparación de estas cuentas anuales, son los que se resumen a continuación, que se ajustan a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V.:

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

La información contenida en estas cuentas anuales se ha elaborado considerando que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro, por lo que las normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni para una hipotética liquidación.

#### b) Principio de devengo

Estas cuentas anuales, salvo en lo relacionado con los estados de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6111119

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017**

---

c) Principio de uniformidad

Los principios y normas contables utilizados en la elaboración de las presentes cuentas anuales guardan uniformidad con los aplicados en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio anterior.

d) Principio de prudencia

Para la elaboración de estimaciones y valoraciones en condiciones de incertidumbre la Sociedad contabiliza tan sólo beneficios obtenidos hasta la fecha de cierre del ejercicio. Por el contrario, en la elaboración de estas cuentas anuales, se tienen en cuenta todos los riesgos originados en el ejercicio o en otro anterior tan pronto como han sido conocidos, sin perjuicio de su posterior reflejo en otros documentos integrantes de las cuentas anuales, cuando se genere el pasivo o el gasto.

e) Compensación de saldos

Solo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación 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.

f) Principio de importancia relativa

Para la elaboración de estas cuentas anuales, se ha mantenido el principio de importancia relativa, de modo que la Sociedad ha optado por agrupar las partidas o importes de naturaleza similar, siempre y cuando su importancia relativa sea escasamente significativa. De este modo no se altera la imagen fiel de la Sociedad.

g) Operaciones en moneda extranjera

A los efectos de estas cuentas anuales se ha considerado como moneda funcional y de presentación el euro, entendiéndose por moneda extranjera cualquier moneda distinta del euro. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existían operaciones en moneda extranjera.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS ESPAÑOLES



OM6111120

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017**

---

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

Como criterio general, los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o que se va a percibir, menos los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Cuando la entrada de efectivo se difiere en el tiempo, el valor razonable se determina mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros.

El reconocimiento de cualquier ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias o en el patrimonio neto se supeditará al cumplimiento de las siguientes premisas:

- Su importe se pueda estimar de manera fiable.
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos.
- La información sea verificable.

Cuando surgen dudas respecto al cobro de un importe previamente reconocido entre los ingresos, la cantidad cuya cobrabilidad ha dejado de ser probable, se registra como un gasto y no como un menor ingreso.

Todos aquellos instrumentos de deuda que se encuentran clasificados individualmente como deteriorados por la Sociedad, así como aquellos para los que se hubiesen calculado colectivamente las pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, tienen su devengo de intereses interrumpido.

Los intereses y dividendos se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias en base a los siguientes criterios:

- Los intereses utilizan el método del tipo de interés efectivo para su reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los dividendos se reconocen cuando se declara el derecho del accionista a recibir el pago.

No obstante lo anterior, los intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición del instrumento y pendientes de cobro no forman parte del coste de adquisición ni se reconocen como ingresos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6111121

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017

---

i) Instrumentos financieros

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.

Los instrumentos financieros son clasificados, en la fecha de su reconocimiento inicial, de acuerdo con su fondo económico cuando éste no coincide con su forma jurídica.

Las remuneraciones, los cambios de valor en libros, así como, los resultados asociados a la recompra o refinanciación de los pasivos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como un gasto financiero. Asimismo, en la cuenta de pérdidas y ganancias se registran los costes de emisión de los pasivos financieros aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los instrumentos financieros se reconocen en el balance, exclusivamente, cuando la Sociedad se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de éste. La Sociedad reconoce las cuentas a cobrar o pagar por créditos y débitos, desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar efectivo, y los derivados financieros desde la fecha de contratación. Adicionalmente, las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registrarán en la fecha de liquidación, y los activos financieros negociados en los mercados secundarios de valores españoles, si son instrumentos de capital, se reconocerán en la fecha de contratación y, si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

i.1) Activos financieros

Son activos financieros, entre otros, el saldo en efectivo en caja, los depósitos en bancos centrales, los créditos a intermediarios financieros, los créditos a particulares, los valores representativos de deuda y los instrumentos de capital adquiridos. La Sociedad no opera con instrumentos derivados.

La Sociedad clasifica sus activos financieros, a efectos de su valoración, en la categoría de "Inversiones crediticias", que incluye los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. En esta categoría se recogen la inversión procedente de la actividad de crédito a intermediarios financieros y crédito a particulares.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Cuentas Anuales



OM6111122

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017**

La Sociedad no ha tenido durante los ejercicios 2017 y 2016 activos financieros incluidos en las categorías de “Cartera de negociación”, “Activos financieros disponibles para la venta”, “Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” y “Cartera de inversión a vencimiento”.

En su reconocimiento inicial en balance, los activos financieros se registran por su valor razonable. El valor razonable es la cantidad por la que un activo podría ser entregado, o un pasivo liquidado, entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

Los activos financieros incluidos en la categoría de “Inversiones crediticias” se valoran por su coste amortizado. El coste amortizado es el importe al que inicialmente fue valorado el instrumento financiero, menos los reembolsos de principal, más o menos, según el caso, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

El 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 un determinado instrumento financiero, carece de precio de mercado, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.

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 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
oficial de España



OM6111123

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017**

---

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo o cuando se transfieren siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente sus riesgos y beneficios o, aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero. En este último caso, cuando no se transmita el control del activo estos seguirán reconociéndose por su compromiso continuo, es decir, por un importe igual a la exposición de la Sociedad a los cambios de valor del activo financiero transferido.

El valor en libros de los activos financieros es corregido por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

i.2) Pasivos financieros

Son pasivos financieros, entre otros, los depósitos de entidades de crédito y los depósitos de la clientela.

La Sociedad clasifica sus pasivos financieros, a efectos de su valoración, en la categoría de "Pasivos financieros a coste amortizado".

La Sociedad no ha tenido durante los ejercicios 2017 y 2016 pasivos registrados en las categorías de "Cartera de negociación" y "Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

En su reconocimiento inicial en balance, los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial los pasivos financieros se valoran por su coste amortizado.

Los pasivos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando se hayan extinguido o se transmitan. La diferencia entre el valor en libros de los pasivos financieros extinguidos y la contraprestación entregada, se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

i.3) Ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros

Las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros se registran dependiendo de la cartera en la que se encuentren clasificados.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
de la I+D+i



OM6111124

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017**

Para los instrumentos financieros valorados al coste amortizado, los cambios de su valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero causa baja del balance y, para el caso de los activos financieros, cuando se produzca su deterioro. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

j) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros es corregido por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.

La evidencia objetiva de deterioro se determina individualmente para los instrumentos de deuda significativos, y colectivamente para los grupos de instrumentos que no sean individualmente significativos.

En el caso de instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, si bien, la Sociedad considera para los instrumentos cotizados como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo el valor de mercado de los mismos, siempre que éste sea suficientemente fiable. El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida una partida compensadora para corregir el valor de los activos.

El valor actual de los flujos futuros previstos se calcula descontando al tipo de interés efectivo de la operación (si la operación se contrató a tipo fijo) o al tipo de interés efectivo de la operación en la fecha de la actualización (si la operación se contrató a tipo variable). Los flujos futuros previstos son determinados teniendo en cuenta las garantías, tipos de riesgo y circunstancias en las que se prevé se van a producir los cobros.

Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro de instrumentos de deuda se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produce la recuperación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM611125

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017

k) Activo material

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

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

La dotación anual a la amortización se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes, mediante la aplicación de los siguientes porcentajes de amortización:

	<u>Porcentaje de amortización anual</u>
Mobiliario	10 – 14
Equipos informáticos	25

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM611126

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017**

---

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

**l) Activo intangible**

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6111127

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017

---

m) Comisiones

La Sociedad clasifica las comisiones que cobra o paga en las siguientes categorías:

m.1) Comisiones por prestación de servicios

Las comisiones por servicios de inversión, actividades complementarias y otras actividades similares se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con los siguientes criterios:

- Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un periodo de tiempo específico, prorrogable o no, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.
- Las comisiones por actividades y servicios prestados en un período de tiempo no específico se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.
- Las comisiones percibidas por actividades y servicios que se ejecutan en un activo singular se reconocen en la cuentas de pérdidas y ganancias en el momento de su ejecución.

m.2) Comisiones financieras

Este tipo de comisiones, que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y que se cobran o pagan por adelantado, son reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias con carácter general a lo largo de la vida esperada de la financiación, netas de los costes directos relacionados, como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la operación.

m.3) Comisiones no financieras

Este tipo de comisiones surgen por la prestación de servicios por parte de la Sociedad y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure la ejecución del servicio, o bien, si se tratase de un servicio que se ejecuta en un acto singular, en el momento de la realización del acto singular.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Anual (10/10/17)



OM6111128

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017**

---

n) Gastos de personal

n.1) Retribuciones a corto plazo

Este tipo de remuneraciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y como una cuenta de periodificación de pasivo, por la diferencia entre el gasto total y el importe ya satisfecho.

n.2) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen como una provisión y como un gasto de personal únicamente cuando la Sociedad está comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de jubilación, o bien a pagar retribuciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria por parte de los empleados.

n.3) Retribuciones a largo plazo

Durante los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad no ha tenido compromisos por pensiones con su personal activo o pasivo ni otro tipo de retribuciones a largo plazo.

o) Provisiones y contingencias

Las cuentas anuales de la Sociedad recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que la probabilidad contraria, siempre que se pueda estimar de manera fiable el importe de la obligación y que ésta implique para la entidad desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Los pasivos y activos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en cuentas de orden.

p) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre los beneficios viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de un ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
del Impuesto



OM6111129

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017

El gasto por impuesto sobre los beneficios se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando la transacción se registra directamente en el patrimonio neto y en las combinaciones de negocio en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

Para que las deducciones, bonificaciones y créditos por bases imponibles negativas sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos registrados en los epígrafes "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance de situación adjunto.

Al menos, en cada cierre contable la Sociedad revisa los impuestos diferidos registrados, y por tanto los activos y pasivos fiscales relacionados contabilizados, realizando las correcciones valorativas oportunas en caso de que dichos impuestos diferidos no estuvieran vigentes o resultasen recuperables.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se valoran a los tipos efectivos de impuestos que se espera que sean aplicables al ejercicio en el que los activos se realicen o los pasivos se liquiden, en base a los tipos impositivos (y legislación fiscal) aprobados a la fecha del balance de situación.

q) Partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
anual postal



OM6111130

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017

**4. DISTRIBUCIÓN DEL EXCEDENTE**

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2017 que el Consejo de Administración propone para su aprobación al Accionista Único y la distribución aprobada del ejercicio 2016 se detallan a continuación:

	Euros	
	(Propuesta) 2017	(Aprobada) 2016
<b>Base de reparto</b>		
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	4.931.605,91	5.077.707,66
Reserva voluntaria	68.394,09	-
	5.000.000,00	5.077.707,66
<b>Distribución</b>		
Dividendos	5.000.000,00	5.000.000,00
Reserva voluntaria	-	77.707,66
	5.000.000,00	5.077.707,66

**4.1 Limitaciones para la distribución de dividendos**

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Central España



OM6111131

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
 S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**Memoria de las Cuentas Anuales  
 31 de diciembre de 2017**

**5. TESORERÍA**

El detalle del saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
ICO (Nota 14)	10.945.637,78	11.321.269,62
Bancos y otras instituciones de crédito	128.867,78	103.923,95
Caja	1.200,00	1.200,00
	<u>11.075.705,56</u>	<u>11.426.393,57</u>

Estas cuentas no han generado intereses en el ejercicio 2017 (2016: tampoco generaron intereses).

**6. ACTIVOS FINANCIEROS**

El detalle y movimiento registrado durante los ejercicios 2017 y 2016 son los siguientes:

2017	Euros			
	Saldo al 31.12.16	Entradas	Retiros	Saldo al 31.12.17
Créditos a particulares:				
Comisiones pendientes de cobro (Nota 12.2)	78.344,43	10.297.444,86	(10.363.295,51)	12.493,78
Préstamos a empleados	208.765,82	3.736,19	(25.301,80)	187.200,21
Otras cuentas	15.919,50	4.579,37	(19.978,87)	520,00
Total Inversiones Crediticias	<u>303.029,75</u>	<u>10.305.760,42</u>	<u>(10.408.576,18)</u>	<u>200.213,99</u>

2016	Euros			
	Saldo al 31.12.15	Entradas	Retiros	Saldo al 31.12.16
Créditos a particulares:				
Comisiones pendientes de cobro (Nota 12.2)	30.753,69	10.310.339,83	(10.262.749,09)	78.344,43
Préstamos a empleados	234.976,82	4.438,54	(30.649,54)	208.765,82
Otras cuentas	15.969,50	2.411,76	(2.461,76)	15.919,50
Total Inversiones Crediticias	<u>281.700,01</u>	<u>10.317.190,13</u>	<u>(10.295.860,39)</u>	<u>303.029,75</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6111132

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no tenía constituida ninguna provisión para responsabilidades, para cubrir riesgos de compromisos de sus inversiones financieras.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han realizado traspasos de activos entre las diferentes carteras de activos financieros.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existían activos financieros que estuvieran cedidos temporalmente, prestados o afectos a garantías.

Al 31 de diciembre de 2017, los préstamos concedidos a empleados de la Sociedad, por un importe de 187.200,21 euros, son principalmente para adquisición de vivienda, con amortización mensual y vencimiento máximo hasta 2035 y tipos de interés fijos comprendidos entre 1% y el 2,06% (en 2016, 208.765,82 euros, son principalmente para adquisición de vivienda, con amortización mensual y vencimiento máximo hasta 2035 y tipos de interés fijos comprendidos entre 1,21% y el 2,17%).

Los intereses devengados por los instrumentos financieros han ascendido a 3.736,19 euros en el ejercicio 2017 (2016: 4.411,50 euros) y figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 12.1).

## 7. INMOVILIZADO MATERIAL

El desglose de este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
De uso propio:		
Equipos informáticos	11.015,46	13.312,35
Mobiliario	304.989,48	307.556,95
Amortización acumulada del inmovilizado material	(303.519,05)	(305.485,29)
	<u>12.485,89</u>	<u>15.384,01</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Código 1410



OM6111133

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017**

El movimiento del inmovilizado material durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

2017	Euros			
	31.12.16	Altas	Bajas	31.12.17
<b>Coste</b>				
Equipos informáticos	13.312,35	-	(2.296,89)	11.015,46
Mobiliario	307.556,95	-	(2.567,47)	304.989,48
	<u>320.869,30</u>	<u>-</u>	<u>(4.864,36)</u>	<u>316.004,94</u>
<b>Amortización acumulada</b>				
Equipos informáticos	(13.312,35)	-	2.296,89	(11.015,46)
Mobiliario	(292.172,94)	(2.898,12)	2.567,47	(292.503,59)
	<u>(305.485,29)</u>	<u>(2.898,12)</u>	<u>4.864,36</u>	<u>(303.519,05)</u>
	<u>15.384,01</u>	<u>(2.898,12)</u>	<u>-</u>	<u>12.485,89</u>
<b>2016</b>	Euros			
	31.12.15	Altas	Bajas	31.12.16
<b>Coste</b>				
Equipos informáticos	19.697,46	-	(6.385,11)	13.312,35
Mobiliario	314.781,21	-	(7.224,26)	307.556,95
	<u>334.478,67</u>	<u>-</u>	<u>(13.609,37)</u>	<u>320.869,30</u>
<b>Amortización acumulada</b>				
Equipos informáticos	(19.697,46)	-	6.385,11	(13.312,35)
Mobiliario	(296.376,28)	(3.020,92)	7.224,26	(292.172,94)
	<u>(316.073,74)</u>	<u>(3.020,92)</u>	<u>13.609,37</u>	<u>(305.485,29)</u>
	<u>18.404,93</u>	<u>(3.020,92)</u>	<u>-</u>	<u>15.384,01</u>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Cuentas Anuales



OM6111134

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017**

No hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio o que la Sociedad haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

El inmovilizado totalmente amortizado todavía en uso al 31 de diciembre de 2017 en la Sociedad asciende a 288.815,83 euros (2016: 293.680,19 euros).

**8. ACTIVOS INTANGIBLES**

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como el movimiento experimentado por el mismo, se muestra a continuación:

2017	Euros			31.12.17
	31.12.16	Altas	Bajas	
<b>Coste</b>				
Anticipos para aplicaciones informáticas	-	-	-	-
Aplicaciones informáticas	111.318,22	18.855,32	-	130.173,54
<b>Amortización acumulada</b>				
Aplicaciones informáticas	(60.693,12)	(5.890,35)	-	(66.583,47)
	<u>50.625,10</u>	<u>12.964,97</u>	<u>-</u>	<u>63.590,07</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6111135

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017**

2016	Euros			
	31.12.15	Altas	Bajas	31.12.16
<b>Coste</b>				
Anticipos para aplicaciones informáticas	15.387,14	-	(15.387,14)	-
Aplicaciones informáticas	57.128,80	54.189,42	-	111.318,22
<b>Amortización acumulada</b>				
Aplicaciones informáticas	(54.775,10)	(5.918,02)	-	(60.693,12)
	<u>17.740,84</u>	<u>48.271,4</u>	<u>(15.387,14)</u>	<u>50.625,10</u>

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no tenía compromiso firme de compra o venta de aplicaciones informáticas de importe significativo (2016: compromiso firme de compra o venta de importe significativo por importe de 0 euros).

Las aplicaciones informáticas totalmente amortizadas todavía en uso al 31 de diciembre de 2017 ascienden a 57.128,80 euros (2016: 57.128,80 euros).

## 9. RESTO DE ACTIVOS

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	Euros	
	2017	2016
Gastos anticipados	21.007,84	16.053,30
Otros	18.610,24	13.545,14
	<u>39.618,08</u>	<u>29.598,44</u>

El saldo recogido en la partida "Otros" corresponde principalmente a los deudores por prestación de servicios que tiene la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Cuentas Anuales



OM6111136

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017

**10. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO**

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	Euros	
	2017	2016
Pasivos financieros a coste amortizado		
Acreedores por prestación de servicios	896.247,21	795.101,05
Remuneraciones pendientes de pago	112.885,86	106.354,38
	<u>1.009.133,07</u>	<u>901.455,43</u>

En la cuenta de Acreedores por prestación de servicios se incluye fundamentalmente saldos por asesoramiento recibidos sobre los Fondos gestionados por la Sociedad.

**10.1 Información sobre el período medio de pago a proveedores**

En el cuadro siguiente se muestra la información prevista en la disposición adicional tercera de la "Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales", de acuerdo con los modelos establecidos en la "Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, 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":

	2017	2016
	Días	
Período medio de pago a proveedores	14,05	26,34
Ratio de operaciones pagadas	(14,95)	(2,66)
Ratio de operaciones pendientes de pago	(2,59)	1,21
	Importe (Euros)	
Total pagos realizados	2.471.710,31	2.370.042,03
Total pagos pendientes	12.040,00	33.414,80



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6111137

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017

**11. FONDOS PROPIOS**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el capital social está compuesto por 1.000 acciones nominativas ordinarias de 601,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. El Accionista Único de la Sociedad es el Instituto de Crédito Oficial.

El detalle de las reservas de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Reserva legal	120.202,42	120.202,42
Reserva voluntaria	4.524.149,91	4.446.442,25
	<u>4.644.352,33</u>	<u>4.566.644,67</u>

**12. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

**12.1 Intereses y rendimientos asimilados**

El detalle de los intereses y rendimientos asimilados registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Intereses y rendimientos asimilados		
Intereses de préstamos (Nota 6)	3.736,19	4.411,50
	<u>3.736,19</u>	<u>4.411,50</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6111138

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017**

**12.2 Comisiones percibidas**

El detalle de las comisiones percibidas registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Comisiones percibidas		
Comisión de gestión y éxito de Fondos Capital Riesgo (Nota 14)	10.297.444,86	10.310.339,83
Otros	-	-
	<u>10.297.444,86</u>	<u>10.310.339,83</u>

El detalle de los Fondos de Capital Riesgo gestionados por la Sociedad, el patrimonio gestionado (patrimonio neto contable) al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y las comisiones devengadas durante los ejercicios anuales terminados en dicha fecha, es el siguiente:

Denominación	Euros			
	Patrimonio gestionado		Comisiones devengadas	
	2017 (*)	2016	2017	2016
FOND-ICO <sub>pyme</sub> , F.C.R.	80.775.215,20	80.845.017,02	1.797.444,87	1.810.339,83
FOND-ICO <sub>infraestructuras</sub> , F.I.C.C.	28.611.806,54	76.153.509,08	999.999,99	1.000.000,00
FOND-ICO <sub>global</sub> , F.C.R.	329.157.787,72	199.128.159,72	7.500.000,00	7.500.000,00
<b>Total</b>	<u>438.544.809,46</u>	<u>356.126.685,82</u>	<u>10.297.444,86</u>	<u>10.310.339,83</u>

(\*) Patrimonio neto contable provisional a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, estando pendiente a esta fecha el cierre definitivo de los Fondos

La retribución de las comisiones devengadas por la Sociedad en concepto de gestión de los Fondos que administra se establece en función de los siguientes porcentajes e importes:

- FOND-ICO<sub>pyme</sub>, F.C.R.:
  - Un 1,20% anual sobre el patrimonio gestionado y sus rendimientos.
  - Un 15% sobre los rendimientos brutos realmente percibidos de los préstamos participativos en los que el Fondo invierte.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6111139

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017**

---

- Un 20% sobre los beneficios obtenidos, en concepto de dividendos de las sociedades participadas o de las plusvalías por la venta de las acciones o participaciones sociales en dichas sociedades (comisión de éxito).
- FOND-ICOinfraestructuras, F.I.C.C.:
  - Durante el periodo de inversión, el 0,4% anual del patrimonio total comprometido, calculada al inicio de cada trimestre sobre el patrimonio total comprometido;
  - Desde la finalización del periodo de inversión y hasta el fin de la duración del Fondo, la comisión de gestión será equivalente al 0,95% anual, calculada al inicio de cada trimestre sobre el patrimonio del Fondo efectivamente invertido en el momento de su cálculo, valorado a su coste de adquisición ("Patrimonio Invertido"), que será el importe resultante de sumar:
    - el coste de adquisición de todo el patrimonio invertido, más los importes reservados para inversiones complementarias, menos;
    - el coste de adquisición de las inversiones desinvertidas (excluyendo inversiones puente y las inversiones por operaciones de colocación y aseguramiento o "underwriting") o el coste de adquisición atribuible a la parte de las mismas desinvertidas o distribuidas en especie, más;
    - las pérdidas derivadas de la depreciación irreversible de inversiones.
  - Adicionalmente la Sociedad Gestora percibirá una comisión de éxito que sólo se devengará si los partícipes hubieran recibido, hasta la fecha, distribuciones que representaran una rentabilidad sobre el compromiso de inversión desembolsado igual o superior a una tasa interna de retorno del 9%. Dicha comisión de éxito será el 20% de las distribuciones realizadas a los partícipes del Fondo en exceso sobre la parte del compromiso de inversión ya desembolsado por ellos y los importes necesarios para alcanzar la tasa interna de retorno antes mencionada.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6111140

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017**

- FOND-ICOglobal, F.C.R.: 0,5% del patrimonio total comprometido del Fondo, esté desembolsado o no. Adicionalmente la Sociedad Gestora percibirá una comisión de éxito que sólo se devengará si los partícipes hubieran recibido, hasta la fecha, distribuciones que representaran una rentabilidad sobre el compromiso de inversión desembolsado igual o superior a una tasa interna de retorno del 9%. Dicha comisión de éxito será el 20% de las distribuciones realizadas a los partícipes del Fondo en exceso sobre la parte del compromiso de inversión ya desembolsado por ellos y los importes necesarios para alcanzar la tasa interna de retorno antes mencionada.

A continuación, se muestra el detalle de las comisiones devengadas por la Sociedad durante el ejercicio 2017 y 2016:

	Euros	
	2017	2016
<b>FOND-ICOpyme, F.C.R.</b>		
Comisión de gestión	1.097.117,19	1.733.060,49
Comisión de éxito	700.327,68	77.279,34
<b>FOND-ICOinfraestructuras, F.I.C.C.</b>		
Comisión de gestión	999.999,99	1.000.000,00
<b>FOND-ICOglobal, F.C.R.</b>		
Comisión de gestión	7.500.000,00	7.500.000,00
	<u>10.297.444,86</u>	<u>10.310.339,83</u>

El importe de las comisiones devengadas y pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2017 ascendía a 12.493,78 euros (2016: 78.344,43 euros) (Nota 14). Este importe se incluye en el saldo de la cuenta "Crédito a particulares", del balance de situación (Nota 6).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6111141

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017

**12.3 Gastos de personal**

El detalle de los gastos de personal del ejercicio 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Sueldos, salarios y asimilados	927.323,82	915.307,41
Cargas sociales	208.162,08	210.583,03
Indemnizaciones	2.297,27	-
Gastos de formación	16.542,43	17.121,75
Otros	61.459,02	63.314,92
	<u>1.215.784,62</u>	<u>1.206.327,11</u>

La plantilla de la Sociedad es la siguiente:

	Número de empleados					
	2017			2016		
	Nº medio en el ejercicio	Nº al 31.12		Nº medio en el ejercicio	Nº al 31.12	
	Hombres	Mujeres		Hombres	Mujeres	
Directores y técnicos	14	6	11	13	5	8
Administrativos	3	-	2	3	-	3
Subalternos y oficios varios	1	1	-	1	1	-
Total	<u>18</u>	<u>7</u>	<u>13</u>	<u>17</u>	<u>6</u>	<u>11</u>

En lo que respecta a los miembros del Consejo de Administración, la distribución por sexos al cierre del ejercicio 2017 viene representada por 7 hombres y 2 mujeres (2016: 6 hombres y 2 mujeres).

Durante los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad no ha tenido empleados con grado de discapacidad igual o superior al 33%.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Impuestos



OM6111142

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017**

**12.4 Gastos generales**

El detalle del epígrafe de gastos generales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Alquileres (Nota 14)	112.334,70	112.334,70
Publicidad	60.509,76	56.373,68
Agua y electricidad (Nota 14)	7.196,66	7.196,66
Reparaciones y conservación	74.114,35	72.467,86
Gasto por sistemas informáticos	31.566,36	21.552,94
Servicios profesionales independientes	2.118.042,68	2.006.384,98
Contribuciones e impuestos	17.590,03	3.727,00
Otros gastos generales	152.387,95	152.267,38
	<u>2.573.742,49</u>	<u>2.432.305,20</u>

Dentro del epígrafe "Servicios profesionales independientes" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se recogen los siguientes importes:

	Euros	
	2017	2016
Asesoramiento recibido en operaciones de inversión, desinversión y seguimiento de los fondos de capital riesgo gestionados	1.956.742,86	1.824.236,59
Otros	161.299,82	182.148,39
	<u>2.118.042,68</u>	<u>2.006.384,98</u>

Dentro del epígrafe de "Otros gastos generales" se recogen los gastos de viajes del personal por importe de 6.137,27 euros en 2017 (2016: 5.164,46 euros) y, además, 47.049,32 euros en 2017 (2016: 47.049,32 euros) en concepto de dietas y remuneraciones al Consejo de Administración (Nota 15).



CLASE 8.<sup>a</sup>  
del Impuesto



OM6111143

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017

**13. SITUACIÓN FISCAL**

El detalle de los activos y pasivos fiscales a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Activos fiscales – Corrientes		
Hacienda Pública deudora por I.V.A.	-	-
Activos fiscales – Diferidos	2.393,76	2.735,73
	<u>2.393,76</u>	<u>2.735,73</u>
Pasivos fiscales – Corrientes		
Hacienda Pública acreedora por IVA	2.084,77	1.412,47
Hacienda Pública acreedora por retenciones practicadas	30.723,84	28.039,36
Hacienda Pública acreedora por Impuesto de Sociedades	152.327,33	631.024,29
Organismos de la Seguridad Social acreedores	22.770,10	20.472,72
	<u>207.906,04</u>	<u>680.948,84</u>

La Sociedad tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios. Debido a las diferentes interpretaciones que pueden hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente, que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad, así como de sus asesores fiscales, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales adjuntas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6111144

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017**

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2017 y 2016 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Beneficio del ejercicio antes del gasto por Impuesto de Sociedades	6.576.306,08	6.771.042,72
Disminuciones por diferencias permanentes	-	-
Aumentos por diferencias permanentes	3.240,18	3.254,01
Resultado contable ajustado	6.579.546,26	6.774.296,73
Disminuciones por diferencias temporales	(1.367,86)	(1.367,86)
Base imponible del Impuesto sobre Beneficios	6.578.178,40	6.772.928,87

A continuación se presenta una conciliación entre el importe de la cuota bruta y la cuota a liquidar por el Impuesto de Sociedades y el gasto por Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016:

	Euros			
	2017		2016	
	Impuesto devengado	Impuesto a pagar	Impuesto devengado	Impuesto a pagar
Cuota: 25%				
Sobre resultado contable ajustado	1.644.886,56		1.693.574,19	
Sobre base imponible		1.644.544,59		1.693.232,22
Deducciones	(186,39)	(186,39)	(186,39)	(186,39)
Retenciones y pagos a cuenta	-	(1.492.030,87)	-	(1.062.021,54)
Ajuste IS en liquidación definitiva	-	-	(52,74)	-
	1.644.700,17	152.327,33	1.693.335,06	631.024,29



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6111145

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017

**14. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los saldos con empresas del Grupo ICO y los Fondos gestionados por la Sociedad se muestran a continuación:

	Euros	
	2017	2016
<b>Activo</b>		
Cuentas corrientes (Nota 5)	10.945.637,78	11.321.269,62
Comisiones pendientes de cobro (Nota 6 y 12.2)	12.493,78	78.344,43
<b>Gastos (Nota 12.4)</b>		
Alquileres	112.334,70	112.334,70
Agua y electricidad	7.196,66	7.196,66
Reparación y conservación	64.914,21	64.914,21
Asesoría jurídica	32.722,02	32.722,02
Gestión de recursos humanos	27.931,56	27.931,56
Otros servicios (telefonía, material y servicios auxiliares varios)	49.476,30	49.476,30
<b>Ingresos</b>		
Comisiones percibidas (Nota 12.2)	10.297.444,86	10.310.339,83

**15. REMUNERACIONES Y SALDOS CON LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN**

Durante el ejercicio 2017, los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en concepto de dietas por asistencia han ascendido a 47.049,32 euros (2016: 47.049,32 euros), que figuran registrados en el epígrafe "Gastos Generales – Otros gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 12.4).

Por otra parte no existen anticipos, créditos o garantías concedidas, ni obligaciones contraídas por la Sociedad en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros, actuales o anteriores, del Consejo de Administración. Asimismo, durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6111146

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017**

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, los consejeros han comunicado a la Sociedad que, durante el ejercicio 2017, ellos o sus personas vinculadas, según se define en el artículo 231 de la mencionada Ley de Sociedades de Capital:

- No han realizado transacciones con la Sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.
- No han utilizado el nombre de la Sociedad o invocado su condición de administradores para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la Sociedad, con fines privados.
- No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la Sociedad.
- No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su Grupo asociadas al desempeño de su cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía.
- No han desarrollado actividades por cuenta propia o ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les sitúen en un conflicto permanente con los intereses de la Sociedad.

La Sociedad considera personal de Alta Dirección a aquellas personas que ejercen funciones relativas a los objetivos generales de la Sociedad, tales como la planificación, dirección y control de las actividades, llevando a cabo sus funciones con autonomía y plena responsabilidad, sólo limitadas por los criterios e instrucciones de los titulares jurídicos de la Sociedad o los órganos de gobierno y administración que representan a dichos titulares. Las retribuciones devengadas por la Alta Dirección (una persona) en 2017 han ascendido a 100 miles de euros (2016: 102 miles de euros, una persona).



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Código 111147



OM6111147

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017

**16. OTRA INFORMACIÓN**

**16.1 Acuerdos con el Accionista Único**

En octubre de 2015 (que sustituye al anterior de julio de 2014) se firmó un convenio general de colaboración para la prestación de servicios entre el Accionista Único y la Sociedad. Entre dichos servicios se incluye el alquiler de la oficina y otros servicios generales, de tecnología de la Información, gestión de recursos humanos y jurídicos.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen otros contratos con el Accionista Único.

**16.2 Información sobre medio ambiente y derechos de emisión de gases de efecto invernadero**

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

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

Asimismo, durante los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

**16.3 Honorarios de auditoría**

El importe de los honorarios de los auditores por la auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2017 ascienden a 13 miles de euros (2016: 12 miles de euros).

Adicionalmente, en el ejercicio 2017 se han abonado honorarios por otros servicios prestados por el auditor de cuentas u otras sociedades que forman parte de su misma red internacional por importe de 36 miles de euros (2016: no se abonaron honorarios por otros servicios).



CLASE 8.<sup>a</sup>  
del I.B.C.<sup>®</sup>



OM6111148

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017

---

**17. GESTIÓN DE CAPITAL Y DEL RIESGO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**17.1 Gestión de capital**

De acuerdo con el artículo 48 de la Ley 22/2014, las S.G.E.I.C. deben contar con un capital inicial y unos recursos propios adicionales mínimo de 125.000 euros. Adicionalmente, cuando el valor total de las carteras gestionadas exceda de 250 millones de euros se establece una cuantía adicional de recursos propios equivalente al 0,02% en el valor de las carteras que exceda los 250 millones de euros, sin que la suma exigible sobrepase los 10 millones de euros. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los recursos propios de la Sociedad eran superiores a los mínimos establecidos por la citada normativa.

La estrategia que sigue la Sociedad en la gestión de sus recursos propios viene marcada por la obligación de actuar con la máxima prudencia para la obtención de rentabilidades que sean compatibles con la seguridad de los activos financieros. Al pertenecer la Sociedad al Grupo ICO, la gestión de su capital se enmarca en la gestión de capital del Grupo, que presenta sus cuentas anuales consolidadas de forma separada.

**17.2 Gestión del riesgo de los instrumentos financieros**

a) Valor razonable de los instrumentos financieros

Dada la naturaleza de los activos y pasivos financieros con los que habitualmente opera la Sociedad, los Administradores estiman que el valor razonable de los mismos no difiere de forma significativa de su valor en libros.

b) Riesgo de crédito

Dada la naturaleza de los activos financieros con los que habitualmente opera la Sociedad, los Administradores estiman que el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito en la fecha de balance es el valor contable de los mismos. La calidad crediticia de los mismos se considera óptima dado que las contrapartes son fundamentalmente entidades de crédito españolas y los Fondos que gestiona la Sociedad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6111149

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017**

c) Riesgo tipo de interés

El detalle de los activos financieros por plazo de vencimiento al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2017	Euros							
	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años
<b>Activos financieros</b>								
Con tipo de interés fijo								
Otras cuentas a cobrar	779,78	1.562,30	7.346,50	10.483,50	11.323,73	12.211,64	13.149,88	130.342,88
<b>Total</b>	<b>779,78</b>	<b>1.562,30</b>	<b>7.346,50</b>	<b>10.483,50</b>	<b>11.323,73</b>	<b>12.211,64</b>	<b>13.149,88</b>	<b>130.342,88</b>

  

Al 31 de diciembre de 2016	Euros							
	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años
<b>Activos financieros</b>								
Con tipo de interés fijo								
Otras cuentas a cobrar	782,22	1.567,43	7.379,59	10.569,97	11.459,41	12.400,11	13.394,85	151.212,24
<b>Total</b>	<b>782,22</b>	<b>1.567,43</b>	<b>7.379,59</b>	<b>10.569,97</b>	<b>11.459,41</b>	<b>12.400,11</b>	<b>13.394,85</b>	<b>151.212,24</b>

Dada la naturaleza de los activos financieros y pasivos financieros con los que habitualmente opera la Sociedad, los Administradores estiman que el grado de exposición al riesgo de tipo de interés no tiene importancia relativa sobre las actividades de la Sociedad.

d) Otros riesgos de mercado

Dada la naturaleza de los activos financieros y pasivos financieros con los que habitualmente opera la Sociedad, los Administradores estiman que el grado de exposición a otros riesgos de mercado no tiene importancia relativa sobre las actividades de la Sociedad.

e) Riesgo de liquidez

Dado que todos los activos financieros están en liquidez casi permanente, los Administradores estiman que la Sociedad no tiene riesgo alguno de no poder hacer frente a sus obligaciones contractuales con proveedores, personal, etc.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Correos de España



OM6111150

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

Memoria de las Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017

---

f) Riesgo operacional

Los Administradores de la Sociedad estiman que la estructura y procedimientos establecidos para la operativa de la Sociedad son suficientes para mitigar de manera razonable el potencial riesgo operacional al que se encuentra expuesta.

**18. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE**

Con independencia de lo comentado en esta memoria, con posterioridad al 31 de diciembre de 2017 y hasta la fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad de sus cuentas anuales, no ha ocurrido ningún otro acontecimiento significativo que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6111151

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

Informe de Gestión  
31 de diciembre de 2017

**Objeto social**

Axis Participaciones Empresariales SGEIC, S.A. S.M.E. (Sociedad Unipersonal) – en adelante, “la Sociedad” - fue constituida el 3 de junio de 1986, bajo la denominación social de “Sociedad Gestora de Fomento Empresarial, S.A.”, se rige por sus estatutos y por lo establecido en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (en adelante LECR) y en lo no previsto por ella, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la ley de Sociedades de Capital, y por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva así como las demás disposiciones legales de aplicación.

Figura inscrita con el número 1 en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Inversión de Tipo Cerrado de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

El objeto social principal de la Sociedad es la administración y gestión de fondos de capital riesgo y de activos de sociedades de capital riesgo así como el control y gestión de sus riesgos. Adicionalmente, la Sociedad realizará las funciones descritas en el artículo 42.4 de la LECR. Como actividad complementaria la Sociedad podrá realizar tareas de asesoramiento a las empresas no financieras definidas en el artículo 7 de la LECR.

Al final del ejercicio 2017 gestionaba los siguientes Fondos:

**1. FOND-ICOpyme, Fondo de Capital Riesgo.**

Constituido el 17 de mayo de 1993. Su duración actual es de veintinueve años prorrogables.

Su objeto principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).



CLASE 8.<sup>a</sup>  
es el 11/11/11



OM6111152

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

Informe de Gestión  
31 de diciembre de 2017

**2. FOND-ICO infraestructuras, Fondo de Inversión Colectiva de tipo Cerrado.**

Constituido el 17 de febrero de 2011. Su duración actual es de veintidós años prorrogables.

Su objeto principal consiste en la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la Unión Europea o del resto de países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), en los términos y con los límites que constan en el artículo 17 de su Reglamento.

**3. FOND-ICO Global, Fondo de Capital Riesgo.**

Constituido el 17 de mayo de 2013. Su duración es de dieciséis años prorrogables.

El objetivo principal del Fondo es realizar inversiones en otras entidades de capital riesgo autorizadas en España conforme a la LECR y las disposiciones vigentes que la desarrollan o que la sustituyan en el futuro, o entidades extranjeras domiciliadas en algún estado miembro de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y que, cualquiera que sea su denominación y estatuto, ejerzan de acuerdo con la normativa que les resulte aplicable, las actividades típicas de las entidades de capital riesgo.

**Actividades realizadas**

La Sociedad no presentó en el año 2017 ningún riesgo e incertidumbre reseñables, su situación financiera es desahogada, con un beneficio después de impuestos 4.931.605,91 euros y un pasivo de 1.217.039,11 euros, siendo el total de fondos propios de 10.176.968,24 euros.

En cumplimiento de su política de inversiones, Axis ha aprobado por cuenta de FOND-ICO pyme, Fondo de Capital Riesgo una nueva operación por importe de 20.000.000,00 € en el segundo Fondo Isabel la Católica EAF Spain con un tamaño objetivo de 40.000.000,00 €. El fondo representa el segundo compartimento español, FOND-ICO pyme participa también el primero, de una iniciativa paneuropea – el European Angels Fund (“EAF”) - y que tiene como propósito coinvertir con Business Angels enfocados en España.

Asimismo se llevaron a cabo desinversiones en dos empresas del *portfolio* que proporcionaron plusvalías por importe de 1.853.408,07 €.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
seguro de vida



OM6111153

## AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.

Informe de Gestión  
31 de diciembre de 2017

En cumplimiento de su política de inversiones, Axis ha aprobado por cuenta de FONDI-ICO Infraestructuras, Fondo de Inversión Colectiva de tipo Cerrado una operación nueva por importe de 20.000.000,00 € en préstamo.

Por otra parte se formalizaron dos amortizaciones totales anticipadas de dos préstamos de la cartera del fondo.

En cuanto a FONDI-ICO Global, Fondo de Capital Riesgo, durante el ejercicio 2017 el Consejo de Administración de AXIS, aprobó la selección de las siguientes gestoras correspondientes a los procesos de calificación y valoración denominados "convocatorias" llevados a cabo.

### Octava y Novena convocatorias:

#### *Capital expansión:*

Cinco gestoras seleccionadas, con un compromiso máximo aprobado de 209,01 millones €.

#### *Venture capital:*

Seis gestoras seleccionadas, con un compromiso máximo aprobado de 78,00 millones €.

#### *Incubación:*

Seis gestoras seleccionadas, con un compromiso máximo aprobado de 31,01 millones €.

Las operaciones formalizadas en el ejercicio 2017, han sido las siguientes: cinco en fondos de *capital expansión* por un importe de 191,73 millones €, tres en fondos de *venture capital* por un importe de 49,33 millones €, una en un fondo de *deuda* por importe de 20,00 millones de € y cinco en fondos de *incubación* por importe de 22,28 millones de €.

Por último se ha llevado a cabo una desinversión en un fondo de *venture capital*, que ha proporcionado una plusvalía por importe de 7,47 millones €.

### **Modificación de los Estatutos**

No se ha producido ninguna modificación en los estatutos de la sociedad en el ejercicio 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM6111154

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

Informe de Gestión  
31 de diciembre de 2017

---

**Variaciones en el Consejo de Administración.**

Durante 2017 se han producido las siguientes variaciones en el Consejo de Administración de la Sociedad.

Bajas de:

D<sup>a</sup> Marta Ocón Escudero

D. Eduardo García García

Altas de:

D. Mariano Colmenar Palomares

D<sup>a</sup> Silvia Díez Barroso

D. Antonio Bandrés Cajal

**Acciones propias**

La Sociedad no mantiene acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2017, ni ha realizado operaciones con las mismas durante el ejercicio 2017.

**Acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio correspondiente al año 2017**

No se han producido acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio.

**Actividades en materia de investigación y desarrollo**

El tipo de negocio desarrollado por la Sociedad no ha hecho necesario realizar actividades en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
del I.C.B.C.



OM6111155

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

Informe de Gestión  
31 de diciembre de 2017

---

**Uso de instrumentos financieros y gestión de riesgos**

Dado su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad (ver Nota 17 de la memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, adjuntando su uso a los objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, liquidez y crédito.

**Información sobre el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Nota 10.1 de memoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M6111156

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL  
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

El Consejo de Administración de Axis Participaciones Empresariales, S.G.E.I.C., S.A. S.M.E. en fecha 21 de marzo de 2018, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en la legislación vigente, procede a formular las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

El Secretario del Consejo de Administración, D. Juan Alfonso Domenech Gil firma la presente diligencia, para hacer constar que las mencionadas cuentas anuales e informe de Gestión, que forman parte integrante de este documento compuesto de 52 hojas de papel timbrado de la clase 8<sup>a</sup>, número 0M6111106 a la 0M6111157 ambos inclusive, han sido firmados por todos los miembros del Consejo de Administración.

D. Juan Alfonso Domenech Gil  
Secretario No Consejero

**DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN  
LAS CUENTAS ANUALES**

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden JUS/206/2009, de 28 de enero.

D. Pablo Zalba Bidegain  
Presidente

D. Mariano Colmenar Palomares  
Vicepresidente



CLASE 8.<sup>a</sup>  
de sellos



OM6111157

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES,  
S.G.E.I.C., S.A. S.M.E.**

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL  
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

D. Antonio Bandrés Cajal  
Consejero

D. Antonio Cordero Gómez  
Consejero

D.ª Elena Aranda García  
Consejera

D. Gerardo Gimeno Grifó  
Consejero

D. Jaime Cervera Madrazo  
Consejero

D. Luis Javier Morales Fernández  
Consejero

D.ª Silvia Díez Barroso  
Consejera