



**MEMORIA
ANUAL
2018**

 **mediolanum** BANCO



**BANCO MEDIOLANUM, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE
COMPONEN EL
GRUPO MEDIOLANUM ESPAÑA**

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
DEL EJERCICIO 2018**

Carta del Presidente	4
Informe de gestión consolidado	
Grupo Mediolanum España	5
Entorno económico	6
Resultados y balances	10
Principales actividades realizadas	16
Control interno	20
Prevención del Blanqueo de Capitales y la Financiación del Terrorismo	23
Modelo de prevención de delitos	23
Recursos propios computables y liquidez disponible	24
Acciones propias	25
Investigación y desarrollo	25
Informe anual del Servicio de Defensa del Cliente	25
Hechos posteriores	26
Información sobre el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales	27
Estructura societaria del Gruppo Mediolanum	28
Estructura societaria del Grupo Mediolanum España	29
Estructura de la Administración: Banco Mediolanum, S.A.	30
Cuentas Anuales Consolidadas	33
Informe bancario anual	147
Informe del auditor independiente	149

CARTA DEL PRESIDENTE

Señores accionistas:

Excepcionalmente, el 2018 ha sido un año muy complicado debido al comportamiento del mercado de valores, donde no ha habido descorrelación entre la renta fija y la variable, ya que ambos activos han cerrado en negativo y a nivel global. A pesar de ello, Banco Mediolanum ha finalizado el año con captación neta positiva. En 2018, nuestro AUM ha alcanzado los 4.890 millones de euros, un 3,8% más que a finales de 2017.

Otros aspectos destacables de este año 2018 son:

- El aumento del número de clientes, un 17,5% más respecto al ejercicio anterior.
- Haber alcanzado la cifra de 996 “Family Bankers”, nuestra red exclusiva de asesores financieros, manteniéndonos en 2.ª posición en el ranking nacional.
- El incremento de un 17% en las concesiones de crédito respecto al año anterior (hasta alcanzar los 450 millones de cartera crediticia).
- Todo ello manteniendo un moderado ratio de morosidad (1,24%), que continúa siendo uno de los más bajos de toda la industria.
- Nuestra gestora, Mediolanum Gestión, se mantiene en la 1.ª posición entre las gestoras españolas consideradas de tamaño medio, con el mejor rating según Morningstar.
- Banco Mediolanum se encuentra en el top ten, entre todos los bancos existentes en España, en términos de satisfacción del cliente y menor número de incidencias (encuesta OCU).
- La ratio de solvencia de 2018 se sitúa en el 28,77%.

Sin duda nuestro modelo de horizonte temporal a largo plazo, que trasladamos a nuestros clientes, funciona y da sus frutos incluso en años como este 2018.

No quisiera despedirme sin haber agradecido la dedicación y las propuestas de continua mejora de todo el equipo humano de Banco Mediolanum y esperar que, en el 2019, los mercados nos acompañen favorablemente.

CARLOS TUSQUETS
Presidente de Banco Mediolanum

GRUPO MEDIOLANUM ESPAÑA

Banco Mediolanum, S.A., en lo sucesivo el *Banco*, es una entidad de crédito constituida en Barcelona el 13 de febrero de 1989. Su objeto social es la realización de toda clase de operaciones bancarias en general, según lo establecido en sus Estatutos Sociales, y se encuentra sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España y de las entidades de crédito en general.

El 28 de diciembre de 1988 fue autorizado por el Ministerio de Economía y Hacienda para operar en España y está inscrito en el Registro de Bancos y Banqueros con el número 186.

El Identificador de Entidad Jurídica (LEI, por sus siglas en inglés) es el 2138001YBO7CJNQOEE37 y su Número de Información Fiscal (NIF) es el A58640582.

El domicilio social del Banco está en la calle Roger de Lauria, n.º 19, 2.º, de Valencia, según consta inscrito en el tomo 10379, folio 1, hoja V-178506, Inscripción 2.ª del Registro Mercantil de dicha ciudad.

El Banco es la sociedad dominante del *Grupo Mediolanum España* (en adelante el *Grupo*).

La actividad del Grupo se desarrolla a través de la extensa red de agentes representantes del Banco, distribuidos por gran parte de la geografía española en 56 puntos de atención al cliente, donde prestan sus servicios, o desplazándose al lugar concertado con nuestros más de 125.000 clientes. También disponemos de otros canales de acceso, como internet, la telefonía fija o el móvil y de acuerdos con entidades de primer orden que permiten a nuestros clientes realizar el servicio de caja en cualquiera de sus oficinas.

El Grupo tiene una plantilla de 255 profesionales y cuenta con 2 oficinas bancarias, sitas en la Avenida Diagonal, 668-670 de Barcelona y en la calle Velázquez, 126, 1.º A-B de Madrid.

La totalidad de las acciones emitidas son propiedad de Banca Mediolanum, S.p.A., sociedad italiana, matriz del Gruppo Mediolanum.

ENTORNO ECONÓMICO

El 2018 ha sido un año muy volátil en los mercados financieros ya que los riesgos que perciben los agentes económicos han aumentado significativamente. Existe incertidumbre sobre si el ritmo de normalización de la política monetaria impuesto por la Reserva Federal (FED) puede acabar generando una contracción de la economía, también por la confrontación en el comercio internacional generada por las políticas arancelarias de la Administración del presidente Donald Trump, así como por otros factores de tipo geopolítico que alientan el ambiente de inseguridad.

CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA GLOBAL

Durante el año 2018, ha continuado el crecimiento de la actividad económica mundial en el entorno del 3,7%, aunque con diferencias sustanciales entre los principales países y zonas geográficas. Entre las economías desarrolladas, destacan los crecimientos del producto interior bruto (PIB) de Estados Unidos, Japón y Europa, en el entorno del 2,9%, 0,9% y 1,9%, respectivamente (2017: crecimientos del 2,2%, 1,7% y 2,5%, respectivamente), así como en el Reino Unido, que crece en torno al 1,3% respecto del 1,7% del año anterior. Por su parte, las economías de India y China crecen a ritmos del 7,5% y 6,6%, respectivamente, y otros países emergentes, cuyas economías dependen de la evolución de las exportaciones de productos básicos y de las condiciones financieras, como Rusia y Brasil, lo hacen a ritmos mucho más moderados, del 1,2% y del 1,6%, respectivamente.

POLÍTICAS MONETARIAS Y TIPOS DE CAMBIO

Durante el 2018, la FED ha llevado a cabo cuatro subidas graduales de los tipos de interés hasta situar el tipo de interés de referencia entre el 2,25% y el 2,5% desde el 1,25% y el 1,5% con que iniciaban el año. De esta forma, ya son nueve las subidas de tipos desde que en 2016 y tras 8 años de laxitud de la política monetaria, la FED decidiera iniciar su normalización con la mejora de las expectativas económicas. Así, Jerome Powell, el presidente de la FED, justificó la senda al alza seguida por la robustez de los principales indicadores de la economía, con un mercado laboral casi en pleno empleo, un incremento de los precios cercano al 2% y tasas de crecimiento de la actividad económica ligeramente por encima del 3%. La política monetaria se ajustará a la evolución del mercado de trabajo y a la inflación, y se pronostican dos subidas adicionales en 2019, siempre que se mantengan las actuales condiciones económicas. A pesar de que el diferencial de rendimiento entre el bono americano a 10 años y a 2 años esté en niveles cercanos a los 20 bps, la FED considera poco probable una recesión en los dos próximos años ya que, por el momento, no va acompañada de una caída del consumo; sin embargo, los últimos comunicados de la FED indican una actitud más dócil si las condiciones económicas se vuelven adversas.

Esta política, unida a la buena expansión económica mencionada, han favorecido que el dólar se mantenga fuerte con relación a la mayoría de las divisas importantes, con alzas en el torno del 5-6% respecto del euro, la libra esterlina y el yuan chino y del 18-20% respecto del real brasileño y el rublo ruso, por citar a dos de las principales economías de los países emergentes.

Por su parte, el Banco de Inglaterra decidió en noviembre mantener los tipos de interés en el 0,75%, aunque en el año se han incrementado en 25bp, así como el programa de expansión cuantitativa, que está en 445 miles de millones de libras para la compra de bonos soberanos, principalmente. Este ajuste al alza de los tipos de interés se ha producido para apoyar el descenso de la inflación hacia su nivel objetivo del 2%, ya que, tras la fuerte devaluación de la libra esterlina desde la votación del Brexit, un desempleo cercano al 4% y un crecimiento moderado de la actividad económica, los precios se sitúan en el 2,4%.

En la zona euro, los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación, la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito se han mantenido invariables en el 0,00 %, el 0,25 % y el -0,40 % respectivamente. En cuanto a las medidas de política monetaria no convencionales, cabe destacar que el programa de compras netas de activos se redujo hasta dejar de estar vigente a finales de diciembre, aunque está prevista la reinversión del principal de los valores durante un período de tiempo prolongado para mantener la liquidez del sistema.

El Banco de Japón ha mantenido su política monetaria combinando la aplicación de un tipo de interés de corto plazo negativo del 0,1 % con un programa de intervención en el mercado de deuda soberana, realizando compras con el objetivo de que el bono a 10 años rinda en torno al 0 %, en aras de favorecer el crecimiento económico y los precios.

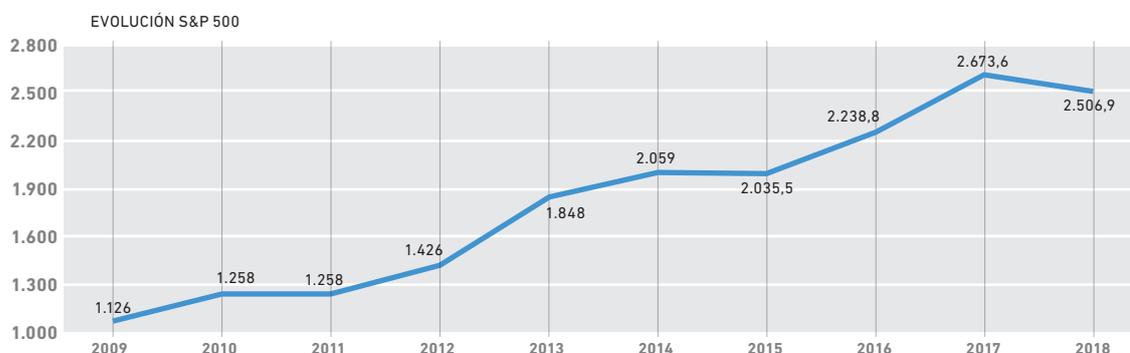
En China, el tipo de interés de intervención se mantiene en el 4,35% desde noviembre de 2015, bastante bajo si tenemos en cuenta que al inicio de la crisis financiera estaba en el 7%.

MERCADOS FINANCIEROS

Como se ha mencionado anteriormente, los mercados financieros, tanto de renta fija como variable, se han caracterizado por una elevada volatilidad propiciada por la normalización gradual de las políticas monetarias expansivas en Estados Unidos de América, por el incremento del proteccionismo y por los riesgos geopolíticos derivados del auge de los gobiernos populistas, que están elevando rápidamente el grado de incertidumbre. En este sentido cabe mencionar la guerra arancelaria entre Estados Unidos y China que está frenando el comercio internacional y la coalición de gobierno en Italia de los partidos Lega Nord y Movimento 5 Stelle con un marcado sentimiento nacionalista, sin olvidar las dificultades para alcanzar un acuerdo asumible por las partes en la recta final del “Brexit”.

En este contexto, los principales índices de las bolsas han finalizado el año en pérdidas. Así, el S&P 500 cierra en el 2.506,85 con una caída del 6,2%, el NIKKEI 225 en el 23.327,46 (+2,5%) y el DJ EURO STOXX 50 se sitúa en los 2.986,53 puntos, con una caída del 14,8%. También las bolsas de los países emergentes acaban el año en negativo, como el CSI 300 de Shanghái, con un descenso del 25,3% hasta los 3.010,65 puntos. Adicionalmente, los aumentos de tipos de interés han generado pérdidas, aunque por motivos diferentes, en la mayoría de los países, lo que también sitúa la evolución de los precios de los bonos soberanos en terreno negativo.

En el gráfico adjunto se puede observar la evolución del índice S&P 500 desde el 2009, período en el que ha tenido una tasa de crecimiento anual del 10%:



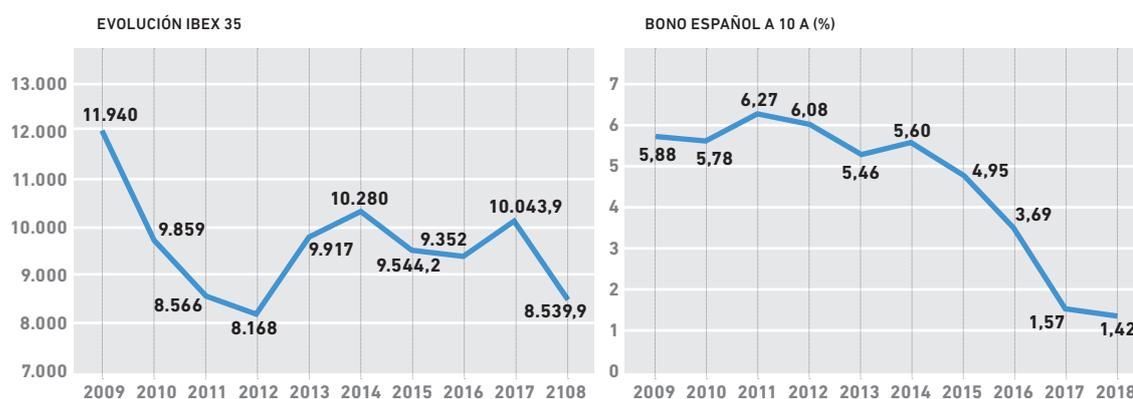
EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA Y DEL SISTEMA BANCARIO ESPAÑOL

Durante el 2018, la economía española ha perdido impulso, aunque en menor medida que el resto de los países europeos. El crecimiento del PIB se sitúa en el 2,5%, medio punto por debajo del registrado en 2017. Dicho crecimiento se sustenta principalmente en el aumento de la demanda interna, por el mayor consumo de los hogares, el incremento de las rentas disponibles y la reducción del precio del petróleo. En cambio, la demanda exterior neta se ha reducido debido a la moderación de la actividad económica en los países desarrollados.

En cuanto a la evolución de los precios, el índice armonizado de precios de consumo creció el 1,8% respecto del 2% en el 2017 y la inflación subyacente se mantiene estable en niveles del 1,1%.

Por otra parte, la evolución de los principales desequilibrios estructurales de la economía española ha mejorado, reduciéndose la tasa de paro hasta situarse en el 14,45% (en 2017 fue del 16,3%) y con una previsión de que el déficit público se sitúe en el 2,7%, desde el 3,2% en 2017.

No obstante, los mercados de valores españoles han seguido la tendencia negativa mundial con episodios de elevada volatilidad y pérdidas generalizadas. Así, el Ibex35 terminó el año en los 8.539,9 puntos, lo que supone una caída del 15%, y el bono español a 10 años alcanzó una rentabilidad del 1,42%, aunque en algunos momentos del año sufrió el aumento de la prima de riesgo, que lo llevó hasta el 1,8% por el contagio de la crisis italiana.



Por su parte, el sector bancario español continúa mejorando sus resultados, consiguiendo mantener los ingresos en un entorno de tipos extremadamente reducidos por el aumento de los créditos al consumo y de las comisiones y una fuerte reducción de la morosidad. En este sentido los resultados de las principales entidades están siendo muy superiores a los del ejercicio 2017, aunque sin mejorar la rentabilidad. En cuanto a la solvencia del sector, cabe destacar que las entidades españolas mantienen cierta holgura sobre los requerimientos mínimos, con un CET1 que se sitúa por encima del 11%, aunque están por debajo de la media del sector europeo.

PERSPECTIVAS PARA 2019

Las previsiones para 2019 son del mantenimiento de la actividad económica mundial en el 3,5%, debido a que no se vislumbra una reducción de las incertidumbres que provocan las políticas macroeconómicas de Estados Unidos de América, por el auge de los movimientos proteccionistas y por el debilitamiento de las economías emergentes y exportadoras de productos básicos, que ante el endurecimiento de las condiciones de financiación tienen grandes dificultades para poder financiar sus economías; en 2018 ya hemos vivido momentos delicados en varios países emergentes, como, por ejemplo, en Turquía y Argentina. Sin olvidarnos que, a nivel europeo, veremos cómo se resolverá finalmente la salida del Reino Unido de la UE y cómo evolucionará la política presupuestaria italiana en un entorno político-social cada vez más euroescéptico. Con este panorama, es probable que sigamos asistiendo a episodios de alta volatilidad en los mercados financieros mundiales como los ya vividos en la parte final de 2018.

RESULTADOS Y BALANCES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS RESUMIDAS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

Seguidamente se explica la evolución de los resultados alcanzados en el ejercicio 2018 con relación a los del ejercicio 2017:

	2018	2017	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
MARGEN DE INTERÉS	6.745	7.528	(783)	(10,40%)
Ingresos por dividendos	18.641	22.103	(3.462)	(15,66%)
Comisiones netas	23.667	19.800	3.867	19,53%
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio (neto)	405	313	92	29,39%
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(1.477)	(1.128)	(349)	30,94%
MARGEN BRUTO	47.981	48.616	(635)	(1,31%)
Gastos de administración	(35.266)	(31.637)	(3.629)	11,47%
Amortización	(2.685)	(1.844)	(841)	45,61%
Dotaciones a provisiones (neto)	(1.279)	(753)	(526)	69,85%
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(79)	(454)	375	82,60%
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	8.672	13.928	(5.256)	(37,74%)
Otras ganancias (pérdidas) por bajas de activos	(36)	37	(73)	(197,30%)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.636	13.965	(5.329)	(38,16%)
Impuesto sobre beneficios	(889)	(624)	(265)	42,47%
RESULTADO DEL EJERCICIO	7.747	13.341	(5.594)	(41,93%)

Datos en miles de euros

En 2018 hemos alcanzado un **beneficio de 7.747 miles de euros**, con una rentabilidad sobre fondos propios (**ROE**) **del 4,5%** (2017: un beneficio de 13.341 miles de euros y ROE del 7,5%), lo que representa una reducción del 41,93%.

Las principales magnitudes que lo determinan son las siguientes:

- El **margen bruto** alcanza la cifra de **47.981 miles de euros** (2017: 48.616 miles de euros), lo que representa una disminución del 1,31%; siendo la evolución de sus principales componentes la siguiente:
 - El **margen de interés** asciende a 6.745 miles de euros, lo que supone una disminución del 10,40%, siendo el principal motivo de esta reducción la caída de la rentabilidad de las carteras de valores representativos de deuda, que han tenido unos ingresos, incluidos los procedentes de su financiación a través de Repos, de 4.763 miles de euros (2017: 7.816 miles de euros). Dicha reducción se ha mitigado, en parte, por el incremento de la inversión crediticia, que aporta unos ingresos de 6.665 miles de euros (2017: 4.730 miles de euros).

El margen de interés/ATM se sitúa en el 0,42% frente al 0,48% en 2017 (-13,8%).

- Los **ingresos por dividendos** de activos financieros de patrimonio neto disminuyen un 15,66% por los dividendos percibidos de la sociedad Mediolanum International Funds, Ltd, participada en el 5%, cuyo importe asciende a **18.600 miles de euros** (2017: 22.100 miles de euros). La disminución se debe a que, para determinar el pago a cuenta del ejercicio 2018,

“MIF” ha tomado como base el resultado a 31 de agosto, un mes menos que en 2017.

- Las **comisiones netas** alcanzan los **23.667 miles de euros (2017: 19.800 miles de euros)**, con un aumento del 19,5%. Es la **línea de fondos** gestionados y/o distribuidos, en su componente más recurrente, la que incide más en términos absolutos. Asimismo destaca la buena marcha del **asesoramiento en fondos de inversión denominado My World** con unos ingresos por comisiones de 7.911 miles de euros vs 5.501 miles de euros en 2017 (+43,81%).
- Los **gastos de explotación**, incluidas las dotaciones netas a provisiones y por deterioro de activos, ascienden a **39.309 miles de euros (2017: 34.688 miles de euros)**, con un aumento del 13,3%. Cabe destacar, que las pérdidas por deterioro de valor de la cartera crediticia han sido muy reducidas (79 miles de euros versus 454 miles de euros en 2017).
- Así, el **resultado antes de impuestos** supone un **beneficio de 8.363** miles de euros que, con la **carga fiscal** por impuesto sobre beneficios de 889 miles de euros, sitúa el resultado en el beneficio mencionado al inicio de este comentario.

BALANCES CONSOLIDADOS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

A continuación, se presentan los balances consolidados resumidos a 31 de diciembre de 2018 y 2017, acompañados de la explicación acerca de las principales variaciones:

ACTIVO	2018	2017	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	87.804	111.831	(24.027)	(21,49%)
Activos financieros mantenidos para negociar	441	-	441	
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	309.562	1.193.049	(883.487)	(74,05%)
Activos financieros a coste amortizado	1.576.825	406.732	1.170.093	287,68%
Valores representativos de deuda	1.060.128	-	1.060.128	
Entidades de crédito	8.115	16.888	(8.773)	(51,95%)
Cientela	508.582	389.844	118.738	30,46%
Activo tangible e intangible	9.801	8.208	1.593	19,41%
Resto de activos	15.336	12.537	2.799	22,33%
TOTAL ACTIVO	1.999.769	1.732.357	1.150.899	66,44%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
Cartera de negociación	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	1.809.226	1.531.981	277.245	18,10%
Depósitos de bancos centrales	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	188.048	18.800	169.248	900,26%
Depósitos de la clientela	1.586.797	1.484.149	102.648	6,92%
Otros pasivos financieros	34.381	29.032	5.349	18,42%
Provisiones	15.363	14.834	529	3,57%
Resto de pasivos	3.268	5.360	(2.092)	(39,03%)
TOTAL PASIVO	1.827.857	1.552.175	275.682	17,76%
Fondos propios	171.955	174.663	(2.708)	(1,55%)
Otro resultado global acumulado	(43)	5.519	(5.562)	(100,78%)
TOTAL PATRIMONIO NETO	171.912	180.182	(8.270)	(4,59%)
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.999.769	1.732.357	267.412	15,44%

Los principales comentarios son:

El Activo total asciende a 1.999.769 miles de euros, con un aumento del 15,44% respecto del ejercicio anterior.

Los capítulos y variaciones más relevantes han sido:

- Los saldos mantenidos en “**Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista**” alcanzan un total de **87.804 miles de euros**, lo que supone una disminución del 21,49%.
- Por su parte, la inversión en “**Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global-Valores representativos de deuda**”, cuyo importe asciende a **261.218 miles de euros**, disminuye significativamente (-77,17%) como consecuencia de la reclasificación de determinados valores que, a partir del 1 de octubre de 2018, se gestionan bajo el modelo de gestión de activos de “Mantener”.

La inversión en **activos financieros a coste amortizado-valores representativos de deuda** asciende a **1.060.128 miles de euros**.

El total de la inversión en ambas carteras se concentra en valores emitidos por los Estados español e italiano, y una parte significativa están pignorados o cedidos en garantía de las operaciones de cesión temporal de activos realizadas, siendo su desglose el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Valores disponibles para la venta pignorados o cedidos en garantía	651.395	554.514
de los que bancos centrales	185.855	190.047
de los que a entidades de crédito (*)	188.048	18.792
de los que a entidades de contrapartida central	263.254	333.394
de los que a otros sectores residentes	14.238	12.281

(*) Las posiciones mantenidas con la sociedad matriz Banca Mediolanum, SpA, a 31/12/2018, ascienden a 155.954 miles de euros; al cierre de 2017, no existían posiciones con dicha sociedad.

- **Préstamos y anticipos a la clientela:**

El saldo de este epígrafe alcanza la cifra de **508.582 miles de euros (+30,46%)**; **no obstante**, sin considerar los saldos a cobrar por depósitos y fianzas constituidos así como otras partidas transitorias, alcanza la cifra de **463.856 miles de euros (+33,29%)**. A este incremento del crédito contribuye, en gran medida, la buena marcha en la concesión de *Hipotecas Freedom* y de los préstamos con garantía pignoraticia, principalmente de productos gestionados, cuyos importes ascienden a 294.994 miles de euros (+34,44%) y 94.016 miles de euros (+68,70%), respectivamente.

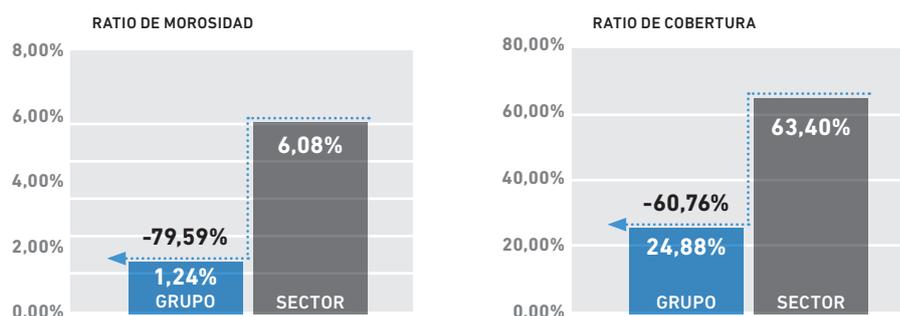
En cuanto al riesgo de insolvencia, cabe resaltar la reducción de la **tasa por mora hasta el 1,24% y una cobertura del 24,88%**, tal y como se muestra a continuación:

	2018	2017	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Riesgos computables (*)	463.225	346.344	116.881	33,75%
Activos dudosos	5.824	7.806	(1.982)	(25,39%)
Provisiones				
Específica y riesgo país	1.449	1.769	(320)	(18,09%)
Genérica	374	446	(72)	(16,14%)
	1.823	2.215	(392)	(17,70%)
Ratio de morosidad	1,24%	2,20%		
Tasa de cobertura	24,88%	22,66%		

Datos en miles de euros

(*) incluye la exposición al crédito a la clientela y a los avales

En los gráficos adjuntos se comparan las **ratios de morosidad** y de **cobertura** del Grupo respecto de los del sector (datos provisionales a noviembre 2018):



Tampoco el nivel de activos adjudicados es significativo, alcanzando un valor neto de 286 miles de euros. Durante el ejercicio 2018, se han producido altas en este capítulo, que han supuesto dar de baja posiciones crediticias por un valor en libros de 196 miles de euros y se han realizado dotaciones netas por deterioro por importe de 41 miles de euros.

Por otra parte, el Grupo no ha transmitido activos a ninguna sociedad de gestión de activos.

- **Activos por impuestos:**

El saldo de este epígrafe alcanza la cifra de 14.511 miles de euros (2017: 11.987 miles de euros).

Comprende:

- Saldos corrientes por cobrar por 5.836 miles de euros que corresponden, principalmente, al Impuesto sobre Sociedades a devolver del ejercicio 2018 y 2017 del Banco.
- Los saldos diferidos por diferencias temporarias deducibles y bases fiscales negativas pendientes de compensar¹ por importe de 762 y 7.913 miles de euros, respectivamente.

A continuación, se desglosan las bases fiscales pendientes de compensar por año de generación, así como el correspondiente crédito fiscal.

	Miles de euros	
	Importe	Crédito fiscal
Ejercicio 2009	2.909	879
Ejercicio 2010	9.985	2.996
Ejercicio 2011	4.880	1.464
Ejercicio 2015	8.576	2.574
Ejercicio 2017	10.350	-
Ejercicio 2018	13.195	-
	49.895	7.913

La activación de los créditos fiscales se realizó al considerar probable la compensación, de acuerdo con la normativa vigente. El análisis realizado, que contempla el Plan trienal 2019-2021 y una proyección de la cuenta de resultados hasta el ejercicio 2028, permite considerar como probable la compensación de las bases fiscales negativas y créditos fiscales por diferencias temporarias mantenidos a 31 de diciembre de 2018.

1. El artículo 26 Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades indica que no hay limitación temporal para la compensación de bases imponibles negativas.

- **Pasivos financieros a coste amortizado**

Bancos centrales: durante los ejercicios 2018 y 2017, no se han realizado operaciones a través de la línea de crédito *con el BCE, cuyo disponible asciende a 185.855 miles de euros* (2017: 190.047 miles de euros).

Depósitos de entidades de crédito: su saldo alcanza la cifra de 188.048 miles de euros, en operaciones de Repo (2017: 18.800 miles de euros), de los que 155.954 miles de euros tienen como contrapartida a Banca Mediolanum, SpA y el resto al banco mayorista CECABANK, S.A.

Depósitos de la clientela: en el siguiente cuadro se presenta el desglose de los capítulos que componen este epígrafe a 31 de diciembre de 2018 y 2017, en el que se puede apreciar un incremento del 6,92%, respecto del ejercicio anterior. Dicho incremento se concentra en los depósitos a la vista y a plazo, con una variación positiva, en términos absolutos, de 127.948 miles de euros y 40.815 miles de euros, respectivamente. Además, se reduce la financiación a través de BMClearing ECC en 70.140 miles de euros.

	Miles de euros			
	2018	2017	Delta	%
Operaciones mercado monetario través de entidades de contrapartida central				
Cesión temporal de activos	263.254	333.394	(70.140)	(21,04%)
Administraciones Públicas	146	1.389	(1.243)	(89,49%)
Otros sectores residentes:				
Depósitos a la vista	1.204.512	1.076.564	127.948	11,88%
Depósitos a plazo	87.800	46.985	40.815	86,87%
Cesión temporal de activos	14.238	12.281	1.957	15,94%
Ajustes por valoración	967	1.154	(187)	(16,20%)
Otros sectores no residentes:				
	1.586.797	1.484.149	102.648	6,92%

- **Otros pasivos financieros:** el saldo de este epígrafe, cuyo importe asciende a 34.381 miles de euros (2017: 29.032 miles de euros), comprende las obligaciones de pago a los acreedores y a la Red de Ventas, así como las cuentas de recaudación y órdenes de pago pendientes.
- **Provisiones:** el saldo de este epígrafe alcanza la cifra de 15.363 miles de euros (2017: 14.834 miles de euros), con un aumento del 3,57%.
- **Pasivos por impuestos:** el saldo de este epígrafe, cuyo importe alcanza la cifra de 608 miles de euros (2017: 2.826 miles de euros), disminuye en un 78,49% por el efecto de la reducción de las plusvalías de la cartera de “Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global-Valores representativos de deuda”. Adicionalmente, los pasivos corrientes por importe de 541 miles de euros corresponden al Impuesto sobre los Depósitos Bancarios y a los Impuestos sobre Sociedades a pagar de las sociedades dependientes gestoras de instituciones de inversión colectiva y fondos de pensiones, por importe de 185 miles de euros y 356 miles de euros, respectivamente.
- **Patrimonio neto:** alcanza la cifra de 171.912 miles de euros (2017: 180.182 miles de euros), lo que representa una disminución del 4,59%.

Con fecha 21 de marzo de 2018, la Junta General Ordinaria del Banco acordó la distribución del resultado del ejercicio 2017, destinando 10.737 miles de euros a dividendos y 1.193 miles de euros a

reserva legal; el resto de las sociedades del Grupo acordaron la distribución del resultado a reservas voluntarias. Con fecha 28 de marzo, se realizó el pago de dicho dividendo a Banca Mediolanum, S.p.A.

PRINCIPALES ACTIVIDADES REALIZADAS

RED DE VENTAS Y CAPTACIÓN NETA DE PRODUCTOS

Al cierre del 2018, la **Red de Ventas** alcanzó los 1.026 profesionales, un aumento del 10,2% en comparación con los 931 de 2017. De estos, 996 corresponden a la categoría de *Family Banker* (+10,7%).

	2018	% s/ total	2017	% s/ total	% de variación
Family Banker	996	97,1%	900	96,7%	10,7%
de los que:					
supervisores	209	20,4%	213	22,9%	(1,9%)
resto	787	76,7%	687	73,8%	14,6%
Otros	30	2,9%	31	3,3%	(3,2%)
	1.026	100,00%	931	100,00%	10,2%

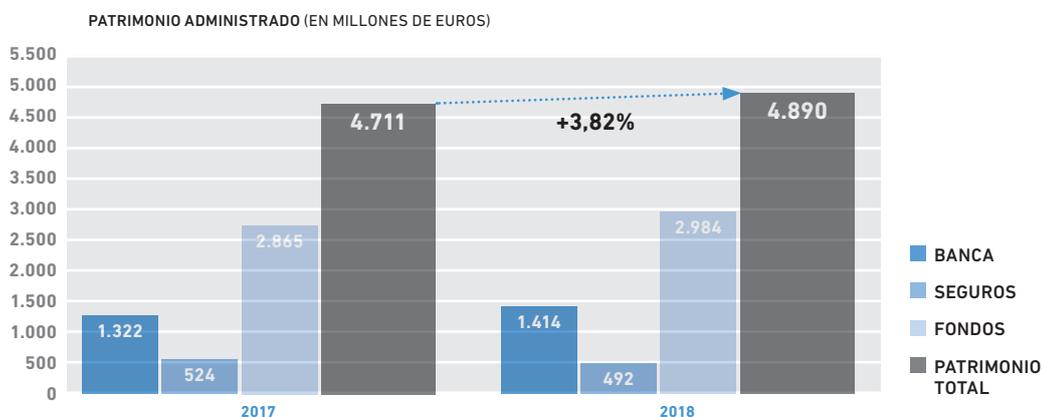
Por otra parte, se presentan las cifras de **captación neta** por tipología de producto al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017	% de variación
Productos Vida	36	(4)	1.000,0%
Instituciones de Inversión Colectiva (*) y fondos de pensiones	403	618	(34,8%)
Productos Administrados	120	5	2.300,0%
	559	619	(9,7%)

Mantenemos un nivel alto en **la captación neta de productos, alcanzando la cifra de 559 millones de euros**, mostrando un año más la preferencia por parte de los hogares por invertir en fondos de inversión.

PATRIMONIO ADMINISTRADO

El patrimonio administrado por el *Grupo* a 31 de diciembre de 2018 **asciende a 4.890 millones de euros**, lo que representa un aumento del 3,8% respecto del ejercicio anterior.



PRODUCTOS

- *Productos de Activo y de Pasivo*

En lo que respecta a la concesión de financiación, el 2018 se ha caracterizado por seguir desarrollando soluciones de digitalización de procesos para hacer más fácil la gestión de solicitudes de financiación a nuestra red comercial. Concretamente, las solicitudes de hipotecas se han digitalizado al 100%, con lo que el proceso es más transparente y eficiente.

Cabe resaltar que las dificultades normativas en torno a la asunción de los costes de constitución de hipotecas, tales como el Impuesto de Actos Jurídicos Documentados (IAJ), surgidas durante el último trimestre del año, han generado una gran confusión, por lo que hemos preferido retirar temporalmente nuestras ofertas publicitarias en estos productos. A pesar de esto, el saldo vivo de préstamos “Hipoteca Freedom” alcanzó un importe de 295 millones de euros con un incremento del 34% respecto del 2017.

Cabe resaltar la buena marcha en la concesión de financiación con garantía de productos financieros, realizando ofertas comerciales para rebajar los diferenciales de estos productos de manera muy significativa en determinados segmentos de la clientela. En este sentido, tanto el número de operaciones como el importe concedido se han incrementado notablemente; 1.152 operaciones nuevas por un importe de 63 millones de euros (+25% y 32%, respectivamente).

En la captación de depósitos bancarios, hemos mantenido una política de precios adaptada al entorno de bajos tipos de interés imperante; no obstante, en determinados segmentos de clientes y productos (cuentas “Crecimiento”, “Única” y “Freedom”) hemos podido ofertar tipos de interés interesantes a aquellos clientes que quieran disfrutar de las ventajas de nuestro modelo por primera vez. Asimismo, nuestra cuenta Evolución, para clientes vinculados, sigue siendo una de las opciones más atractivas del mercado y experimenta crecimientos sostenidos en el número de clientes que la han contratado.

Para acabar el año, hemos lanzado una campaña sobre depósitos combinados que ha tenido unos resultados muy satisfactorios a nivel de captación.

- *Fondos de Inversión*

Por lo que respecta a los fondos de inversión irlandeses, de los que Banco Mediolanum es comercializador exclusivo en España, se realizó una evolución de la oferta Mediolanum Best Brands y Challenge Funds a través de una importante reestructuración de los compartimentos y una racionalización de la oferta a través de un proceso de fusiones. El principal objetivo de esta evolución es mejorar la rentabilidad de los fondos, así como su posicionamiento a medio y largo plazo en cada categoría.

Además, la sociedad gestora irlandesa Mediolanum Asset Management (MAML) ha lanzado un nuevo fondo de renta variable global, el Mediolanum Innovative Thematic Opportunities, integrado en la gama Mediolanum Best Brands. La estrategia invierte en empresas que siguen cuatro tendencias de crecimiento de largo plazo, entre otras, el mundo digital, la clase media emergente, el renacimiento industrial y el envejecimiento y bienestar.

- *Planes de Pensiones*

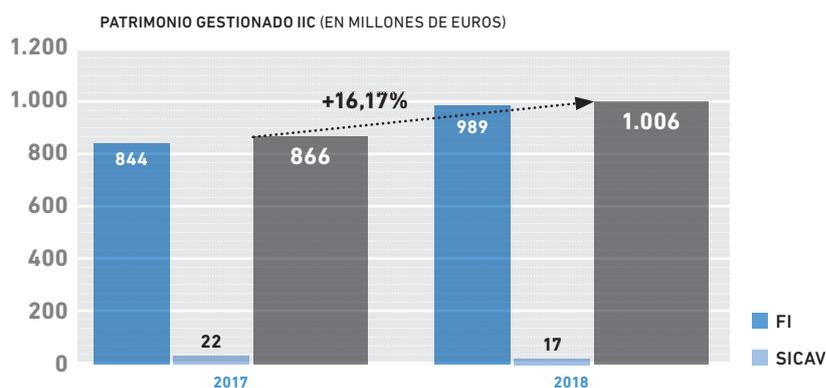
Con la última reforma del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, se han reducido las comisiones máximas de gestión en función de la política de inversión del fondo de pensiones y reducido también el máximo de comisiones de depositaria (del 0,25% al 0,20%). Además, aumenta la liquidez de los Planes de Pensiones al permitir a los partícipes retirar a partir de 2025 las aportaciones con una antigüedad de al menos diez años.

GESTIÓN DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA Y FONDOS DE PENSIONES

Instituciones de Inversión Colectiva

- **Evolución del Patrimonio y rentabilidad**

En 2018, el patrimonio gestionado por *Mediolanum Gestión, S.A., S.G.I.I.C.*, evolucionó positivamente con un crecimiento del 16,17% hasta alcanzar los 1.006 millones de euros, tal y como se aprecia en el gráfico adjunto.



En el conjunto del 2018, el crecimiento del patrimonio gestionado en fondos de inversión ha sido del 17,18%, alcanzando los 989 millones de euros, en contraste con el descenso del 1,6% de “la industria” a nivel nacional, que está muy concentrada en fondos de renta fija y renta fija mixta.

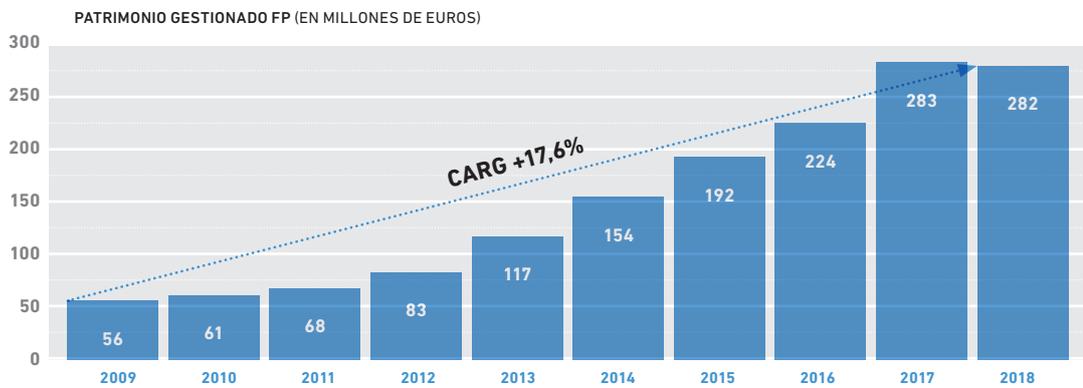
En cuanto a las rentabilidades obtenidas, la elevada volatilidad en los mercados financieros de la parte final del 2018 ha situado los rendimientos en territorio negativo; no obstante, cabe destacar el buen comportamiento relativo alcanzado en nuestros fondos de inversión de la categoría renta variable nacional, que se han situado en el 1.º y 2.º cuartil.

FONDOS DE PENSIONES

- **Evolución del Patrimonio y rentabilidad**

El patrimonio gestionado por *Mediolanum Pensiones, S.G.F.P., S.A.* al final del 2018 se ha mantenido en niveles similares a los de cierre del ejercicio anterior, esto es, en 282 millones de euros, muy influido por los fuertes descensos de los mercados financieros en los últimos meses del año. Destaca el peso del fondo de pensiones de renta variable, que representa el 59% del patrimonio total con un patrimonio de 167 millones de euros.

No obstante, la tasa de crecimiento anual compuesto (CARG) se sitúa en el 17,6% en los últimos 10 años.



En el cuadro adjunto se informa de las rentabilidades obtenidas por los fondos de pensiones “Mediolanum”:

Fondo de pensiones	2018			
	Categoría	Rentabilidad %	Posición (Cuartil)	Patrimonio a 31.12.2018
Mediolanum Pensiones I	Renta variable	(14,94%)	3º	167
Mediolanum Pensiones II	Renta fija	(4,70%)	2º	76
Mediolanum Pensiones III	Monetario	(1,52%)	3º	39
				282

CONTROL INTERNO

COMISIÓN MIXTA DE AUDITORÍA Y RIESGOS

El Reglamento de la Comisión Mixta de Auditoría y Riesgos (en adelante la Comisión) contiene las principales normas y principios por las que se rige su funcionamiento.

Así, con relación a su composición y designación del cargo, los miembros de la Comisión serán designados por el Consejo de Administración del Banco, estando su número comprendido entre un mínimo, de tres y un máximo de cinco consejeros. El Consejo de Administración realiza la designación entre sus miembros, debiendo ser todos ellos consejeros no ejecutivos y en su mayoría consejeros independientes. Asimismo, deben tener los oportunos conocimientos, capacidad y experiencia, poniendo especial énfasis en que al menos un consejero tenga conocimientos contables o de auditoría previos y en su conjunto conocimientos y competencias suficientes en aspectos financieros, de control interno, y gestión del riesgo y del negocio.

Actualmente, está compuesta por dos consejeros externos independientes y un consejero dominical.

Con relación a las funciones que desempeña, se destacan las siguientes:

- Informar al Consejo de Administración sobre las cuestiones tratadas en sus reuniones, así como a la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materia de su competencia, siempre que no hayan podido ser previamente contestadas o aclaradas a la Junta por el Consejo de Administración.
- Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento, reelección o sustitución de los auditores de cuentas externos, velando por alcanzar una adecuada rotación de las firmas o de los equipos de auditores.
- Velar por la independencia del auditor de cuentas, supervisar el proceso de auditoría externa, conocer, entender y supervisar la eficacia del sistema de control interno de la información financiera, revisar la claridad e integridad de esta, así como de la información no financiera que se hagan públicas, así como la adecuada aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, informando al Consejo de Administración de las propuestas de modificación de tales principios y criterios contables sugeridos por la Dirección.
- Mantener una función de asesoramiento y apoyo al Consejo de Administración en lo relacionado con:
 - la propensión global al riesgo, actual y futura del Banco,
 - la determinación de las políticas societarias con referencia al sistema de gestión y control de riesgos del Banco y filiales,
 - la determinación de las modalidades reglamentarias y de gestión con las cuales valorar los riesgos a los que resulta expuesto el Banco y sus filiales,
 - la determinación de las políticas societarias que hacen referencia al sistema de control interno

y valoración sobre la conformidad, idoneidad y efectivo funcionamiento de este.

- Reevaluar anualmente la lista de riesgos más significativos a los que estén expuestos tanto el Banco como sus filiales.
- Vigilar que la política de precios de los activos y pasivos ofrecidos a los clientes sea coherente con el modelo de negocio y la estrategia de riesgo asumida.
- Expresar una opinión con relación a la aplicación de las directrices y resultados derivados del Proceso de Autoevaluación del Capital (PAC) al objeto de determinar la idoneidad patrimonial del Banco y del Grupo.
- Supervisar la función de Auditoría Interna, garantizando la independencia, autonomía y universalidad de la función, realizando el seguimiento de su Plan Anual de Actividades y recabando información sobre eventuales irregularidades, anomalías o incumplimientos relevantes que la Auditoría Interna hubiera detectado en el curso de sus actuaciones.
- Asimismo, supervisar y realizar el seguimiento del Plan Anual de Actividades de los servicios de Inspección Red de Ventas y del Plan Anual de Actividades del área de Control de Riesgos y Compliance.

La Comisión se reunirá a convocatoria de su Presidente o a solicitud de la mayoría de sus miembros y al menos una vez cada trimestre.

Auditoría Interna

La función de Auditoría Interna en el Grupo es una actividad independiente y objetiva de aseguramiento y consulta, concebida para agregar valor y mejorar las operaciones de las sociedades que componen el Grupo. Ayuda a la Organización a cumplir sus objetivos aportando un enfoque sistemático y disciplinado para evaluar y mejorar la eficacia de los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno.

Jerárquicamente, depende del Consejo de Administración y desarrolla sus tareas de modo autónomo e independiente, desvinculada de las relaciones jerárquicas respecto de los responsables de los sectores de actividad sometidos a control. Al cierre del ejercicio, la función está integrada por un Responsable y por un equipo de 3 auditores internos bajo la dirección del Responsable. En lo referido a la función de auditoría informática, también depende del Responsable de Auditoría Interna, si bien, con el objetivo de que el trabajo sea realizado por personal especializado en la auditoría de riesgos tecnológicos, se contratan los servicios de expertos.

Auditoría Interna tiene como objetivo asegurar la actividad de revisión interna del Grupo. Efectúa controles generales sobre la operatividad y sobre la tendencia de los riesgos, evalúa la adecuación del sistema de control interno a nivel global y promueve las acciones de mejora que sean necesarias para garantizar una adecuada gestión de los riesgos, control y gobierno de las Sociedades. De los resultados obtenidos en los trabajos realizados se informa periódicamente a los Órganos de Gobierno de las Sociedades del Grupo Mediolanum España, según corresponda.

Los Planes de Auditoría establecidos para Banco Mediolanum, Mediolanum Gestión y Mediolanum Pensiones son aprobados al inicio del ejercicio por el Comité de Auditoría y Riesgos del Banco y por

los Consejos de Administración de cada una de las Sociedades, las cuales corresponden principalmente a Revisiones de Auditoría, Follow up's (verificación de la implementación de las recomendaciones propuestas en auditorías y/o revisiones de ejercicios anteriores cuya valoración global no sea adecuada) y actividades periódicas de seguimiento y supervisión.

Inspección Red de Ventas

Dentro de la estructura de control interno, el Departamento de Inspección Red de Ventas es el encargado de realizar el control sobre la operativa desarrollada por la Red de Agentes de la Entidad.

La actividad se desarrolla, principalmente, mediante la realización de revisiones a distancia de un porcentaje significativo de la Red de Agentes de la Entidad; durante estas revisiones se analiza la actividad de los Agentes, así como sus carteras de clientes, utilizando para ello todo tipo de herramientas e indicadores desarrollados a tal efecto. También se complementan estas revisiones con inspecciones *in situ* en los locales donde la Red desarrolla su actividad de atención al cliente.

Esta labor de control se completa a su vez con distintos procedimientos encaminados a contrastar con los clientes la satisfacción con el servicio recibido, así como la operativa realizada; para ello se realizan encuestas periódicas, llamadas puntuales para contrastar operaciones concretas y visitas presenciales para revisar y verificar las posiciones de los clientes y su operativa.

Periódicamente se reporta la actividad realizada por el Departamento al Comité Disciplinario de la Entidad, que es el órgano colegiado encargado de velar por el cumplimiento de la normativa por parte de los Agentes; a su vez, el resultado de los controles se reporta de forma periódica a la Comisión Mixta de Auditoría y Riesgos y al Consejo de Administración.

El Departamento de Inspección Red de Ventas tiene dependencia directa del Consejero Delegado y al cierre del ejercicio estaba integrado por un responsable y un equipo con 2 coordinadores y 6 inspectores bajo su dirección.

Durante el 2018 se han desarrollado las distintas actividades definidas en el Plan Anual de inspección aprobado; en concreto han sido revisados un 14% de los Agentes y un 25% de los locales donde estos realizan su actividad. También durante este ejercicio se han incrementado notablemente el número de contactos con clientes por iniciativa del departamento mediante los distintos procedimientos establecidos para ello, completando así el control sobre la actividad realizada por nuestra Red de Ventas.

Control de Riesgos

En cuanto a la gestión del riesgo, en la Nota 36 de la Memoria se incluye una amplia descripción de los principios generales que orientan la política de gestión de riesgos del Grupo, los principales objetivos a alcanzar, así como la estructura organizativa responsable.

PREVENCIÓN DEL BLANQUEO DE CAPITALES Y LA FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO

El Grupo está comprometido en seguir todas las iniciativas legales nacionales para la prevención del blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo, por lo que ha diseñado e implementado un programa de prevención basado en la adopción de la regulación española y de los estándares internacionales.

Para ello, toda la organización del Grupo está implicada en su prevención, con independencia de contar con unidades técnicas específicas encargadas de la vigilancia y el cumplimiento en esta materia. Así, como órgano de mayor nivel, y dependiente del Consejo de Administración, está el Órgano de Control Interno (en adelante, OCI), que es el máximo responsable de la política de prevención del blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo y como tal es responsable de prevenir, impedir, conocer, analizar y controlar toda la información relativa a operaciones relacionadas con el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo para la posterior comunicación al Servicio de Prevención de Blanqueo de Capitales, “SEPBLAC”.

A mediados de 2014 se publicó en el BOE el Real Decreto 304/2014 por el que se aprobó el Reglamento de la Ley 10/2010. Con la aprobación de este Real Decreto se procedió a culminar el nuevo enfoque orientado al riesgo, que incorporaba las últimas novedades de la normativa internacional.

En el año 2010 entró en vigor la Ley 10/2010 de 28 de abril, de Prevención del Blanqueo de Capitales y de la Financiación del Terrorismo que transponía la Tercera Directiva Comunitaria en la materia. El Grupo adaptó sus sistemas para analizar y conocer los riesgos, y aplicar medidas apropiadas a partir de un enfoque basado en el riesgo en materia de blanqueo de capitales y financiación del terrorismo.

Entre los objetivos prioritarios figuran tanto la identificación como el conocimiento del cliente, disponiendo de políticas de aceptación de cliente descritas en la normativa interna, y de sistemas y procedimientos que nos permiten controlar estos aspectos.

Las actualizaciones de las bases de datos internas y externas (listas oficiales), su cruce masivo, así como el análisis y control de operaciones susceptibles de ser sospechosas de blanqueo de capitales o de financiación del terrorismo, además del análisis de aquellas operaciones que se desvían del perfil de cliente conocido por la entidad, nos permiten realizar las preceptivas comunicaciones al “SEPBLAC”, cumpliendo así con la normativa vigente.

Por último, hay que destacar que el Sistema de Prevención del Blanqueo de Capitales es sometido a verificación anual por parte de un experto independiente así como por parte del Área de Auditoría Interna según el plan establecido y aprobado por el Consejo de Administración.

MODELO DE PREVENCIÓN DE DELITOS

El Banco cuenta con un modelo de prevención de delitos implantado, y realiza formación sobre prevención de delitos y código ético a sus empleados y a los miembros de la Red de Ventas. Además, el Banco dispone de un canal de denuncias a través del cual los empleados, agentes y externos pueden comunicar denuncias sobre un posible hecho que consideren presuntamente delictivo.

Durante el ejercicio 2018 se ha mantenido una partida presupuestaria para hacer frente a los requerimientos del Código Penal.

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES Y LIQUIDEZ DISPONIBLE

Recursos propios

A continuación, se presenta un cuadro resumen del nivel de recursos propios con relación a los requeridos por las normativas de solvencia vigentes en cada período, así como las ratios de capital a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Miles de euros		Diferencia	
	2018	2017	Absoluta	Relativa
Recursos propios totales (Tier total)	119.872	118.808	1.064	0,9%
Requerimientos de recursos propios	33.333	28.900	4.433	15,3%
Superávit de recursos propios	86.539	89.908	(3.369)	(3,7%)
Ratios de capital				
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	28,77%	32,89%	(4,2) p.p.	-
Tier 1	28,77%	32,89%	(4,2) p.p.	-
Tier total	28,77%	32,89%	(4,2) p.p.	-

A 31 de diciembre de 2018, los **recursos propios computables** del Grupo, calculados según las disposiciones contenidas en el Reglamento (UE) 575/2013, excedían de los requeridos por la citada normativa en 86,5 millones de euros con una ratio de solvencia del 28,77% (2017: exceso de 89,9 millones de euros y ratio de solvencia del 32,89%). Se trata de capital regulatorio, cuya composición es de máxima calidad, ya que responde a capital, prima de emisión y reservas, netos de deducciones.

El Colegio de Supervisores Bancarios del Grupo ha decidido que el Grupo debía mantener en 2018 un nivel de recursos propios que excede los requerimientos de la citada normativa, estableciendo unos requerimientos totales de capital (“Overall Capital Requirement-OCR”) del 12,21%, incluyendo el colchón de conservación de capital del 1,875% y una ratio de requerimientos de capital total según el “Proceso de Revisión y Evaluación Supervisora-PRES” (“Total SREP Capital Requirement-TSCR”) del 10,34%, nivel de fondos propios necesario para capturar los riesgos a los que el Grupo podría estar expuesto, considerando los aspectos cuantitativos y cualitativos que se desprenden del proceso de autoevaluación del capital (PAC).

Para el 2019, dichos requerimientos, “OCR” y “TSCR”, deberán ser del 12,27% (incluyendo un colchón de conservación de capital del 2,5%) y el 9,77%, respectivamente.

Liquidez disponible

La Dirección del Grupo asume, como una cuestión prioritaria, la adecuada gestión de la liquidez y del perfil de riesgo, así como el establecimiento de las políticas y actividades para la captación de fondos en forma de depósitos de la clientela. En este sentido, la política para la gestión y control del riesgo de liquidez aprobada por el Consejo de Administración del Banco detalla las principales directrices del modelo de gestión así como los instrumentos de medición, límites operativos y procedimientos de gestión. Además se establece un plan de contingencia ante situaciones de emergencia que prevé las actividades a realizar para conseguir los fondos necesarios en una situación de crisis de liquidez.

Por otra parte, a los efectos de valorar la resistencia a corto plazo respecto del riesgo de liquidez de las entidades de crédito en situaciones de tensión, durante un período de 30 días, la normativa actual ha establecido el “coeficiente de cobertura de liquidez” (LCR). Dicho coeficiente exige que las entidades

dispongan de activos líquidos de máximo nivel y libres de cargas, para cubrir las salidas netas estimadas en dicho período.

A 31 de diciembre de 2018, el Grupo cumple ampliamente con dicho requisito, disponiendo de activos que cumplen con dichas características por un importe de 843 millones de euros (2017: 819 millones de euros).

ACCIONES PROPIAS

En cuanto a los negocios sobre acciones propias, debemos mencionar que durante el ejercicio 2018, no ha habido negociación con las acciones propias ni existen, por lo tanto, acciones propias en cartera a la fecha de este Informe de Gestión.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el año 2018 ha continuado el plan de evolución tecnológica iniciado el año anterior, reforzándose los sistemas de la gestión interna relativos a la seguridad informática y al desarrollo de aplicaciones. Para ello se ha creado una reportística específicamente orientada a verificar el cumplimiento de los SLAs tanto para los equipos internos como con los proveedores informáticos contratados.

Las inversiones han seguido un curso ascendente respecto al año anterior, representando un total de 4,4 millones de euros, de los que 2,4 millones se han dedicado a proyectos de desarrollo del negocio, 1,4 millones a proyectos de refuerzo y creación de infraestructuras, y 0,6 millones al cumplimiento normativo. Entre los primeros cabe destacar que se ha seguido con la implantación gradual del proyecto CRM (Customer Relationship Management) y del nuevo workflow de soporte a la contratación de créditos, conjuntamente con la renovación completa de la App clientes, que incorpora, entre otras funcionalidades, nuevos sistemas de identificación digital para el alta de nuevos clientes, y una nueva App para los Family Bankers al objeto de facilitar las gestiones, tanto en asesoramiento como en la operatividad.

En el capítulo de hardware, hay que destacar que se ha renovado uno de los hosts con un incremento de la capacidad de proceso y de almacenamiento del 75 % y del 125%, respectivamente.

INFORME ANUAL DEL SERVICIO DE DEFENSA DEL CLIENTE

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente. El Servicio de Defensa del Cliente de Banco Mediolanum, S.A. es único para todo el Grupo, al estar adscritas al mismo las entidades Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Mediolanum Pensiones, S.A., S.G.F.P.

El resumen de dicho informe es el siguiente:

Durante el ejercicio 2018 el número de quejas y reclamaciones recibidas ha sido de 238, de las que 40 no han sido admitidas a trámite y 7 han sido planteadas posteriormente ante alguno de los servicios de reclamaciones de los organismos supervisores.

Todas las reclamaciones y quejas recibidas hacen referencia a cuestiones relacionadas con la actividad del Banco; no se han recibido quejas o reclamaciones relacionadas con la actividad de Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ni de Mediolanum Pensiones, S.G.F.P., S.A.

El resumen estadístico por productos o servicios afectados de las quejas y reclamaciones es el siguiente:

Tipología	2018	
	Número	%
Admitidas a trámite		
Cuentas corrientes	37	18,28%
Préstamos y créditos	34	37,24%
Servicio de cobros y pagos	15	7,59%
Tarjetas	38	15,17%
Multicanalidad	2	0,34%
Prestación de servicios de inversión	12	3,10%
Instituciones de Inversión Colectiva	18	3,10%
Fondos de pensiones	3	0,69%
Seguros de Vida	22	6,90%
Otros productos y servicios	9	4,14%
Otros	8	3,45%
Total admitidas a trámite	198	100,00%
No admitidas a trámite	40	
Total	238	

La distribución geográfica de las quejas y reclamaciones recibidas refleja que más del 81,51% de las mismas se concentran en las comunidades autónomas de Cataluña, Comunidad Valenciana, Andalucía y Madrid.

El importe total específicamente reclamado ha sido de, aproximadamente, 782 miles de euros.

Los criterios generales de decisión utilizados por el Servicio se fundamentan en la normativa de transparencia y protección de la clientela y en las buenas prácticas de usos financieros, así como en los criterios aplicados por los diferentes organismos supervisores en resoluciones sobre reclamaciones y quejas similares a las recibidas por el Grupo.

HECHOS POSTERIORES

Con fecha 21 de diciembre de 2018 se publicó la Circular 2/2018 del Banco de España, por la que se modifican la Circular 4/2017, de 27 de noviembre, a entidades de crédito, sobre normas de información financiera pública y reservada, y modelos de estados financieros, y la Circular 1/2013, de 24 de mayo, sobre la Central de Información de Riesgos. Esta nueva circular tiene por objetivo adaptar la normativa contable de las entidades de crédito españolas a la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF-UE) 16, sobre arrendamientos. Esta circular, al igual que la NIIF-UE 16, entrará en vigor el 1 de enero de 2019.

La principal novedad de esta norma es el tratamiento contable para el arrendatario de bienes y servicios, ya que desaparece la distinción entre arrendamiento financiero y operativo, reconociendo un pasivo por arrendamiento equivalente al importe de los pagos comprometidos y un activo por el derecho de uso del bien arrendado equivalente a dicho pasivo y a otros costes relacionados. La contabilidad del arrendador se mantiene sin cambios importantes.

En la evaluación del impacto de la primera aplicación de los criterios establecidos en el párrafo anterior no se han detectado diferencias significativas en el registro de activos, pasivos ni resultados.

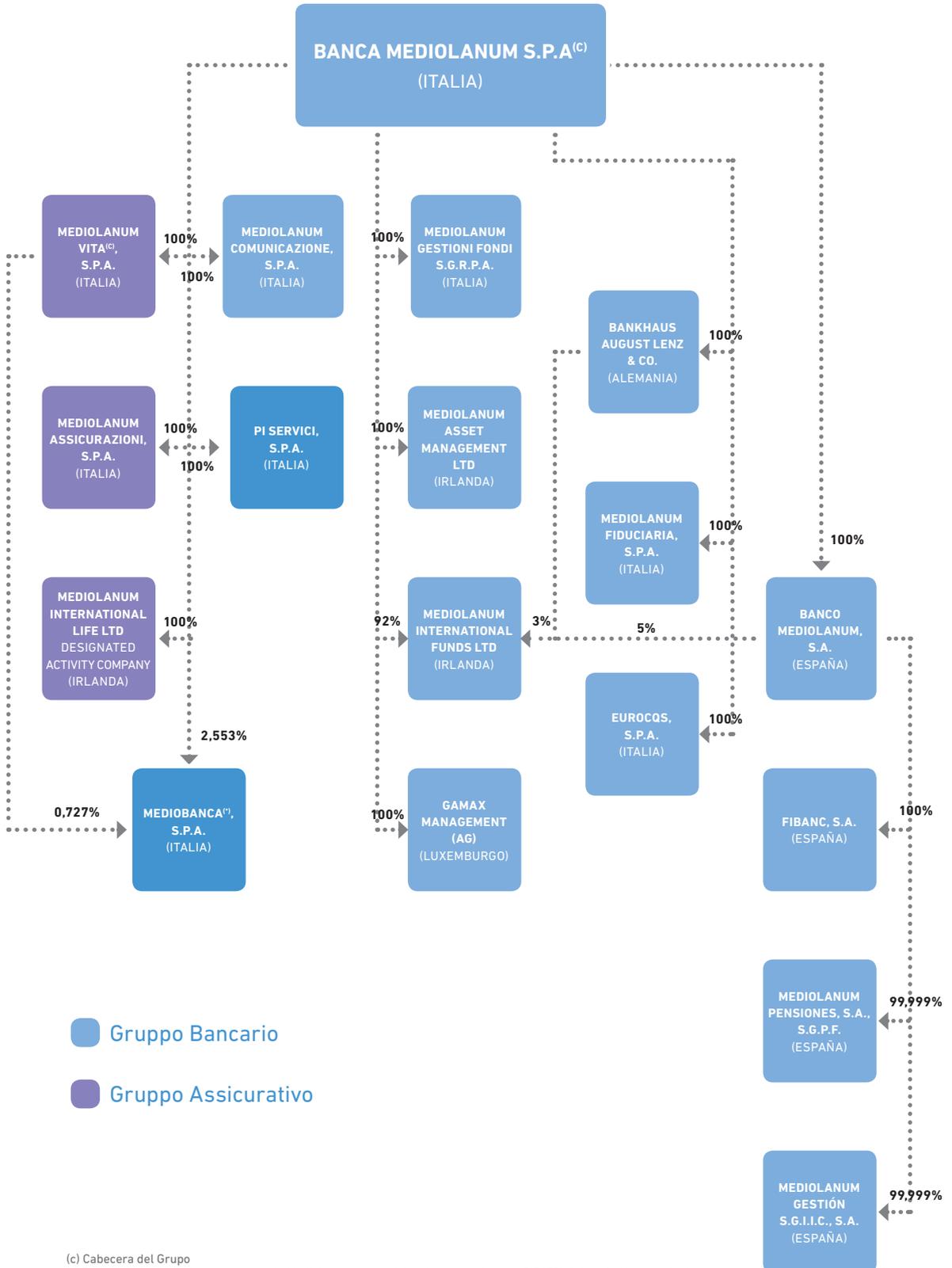
No existen otros hechos posteriores relevantes no descritos en estas cuentas anuales.

INFORMACION SOBRE EL PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES EN OPERACIONES COMERCIALES

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 1.12.).

ESTRUCTURA SOCIETARIA DEL GRUPO MEDIOLANUM

ESTRUCTURA SOCIETARIA A 31/12/2018

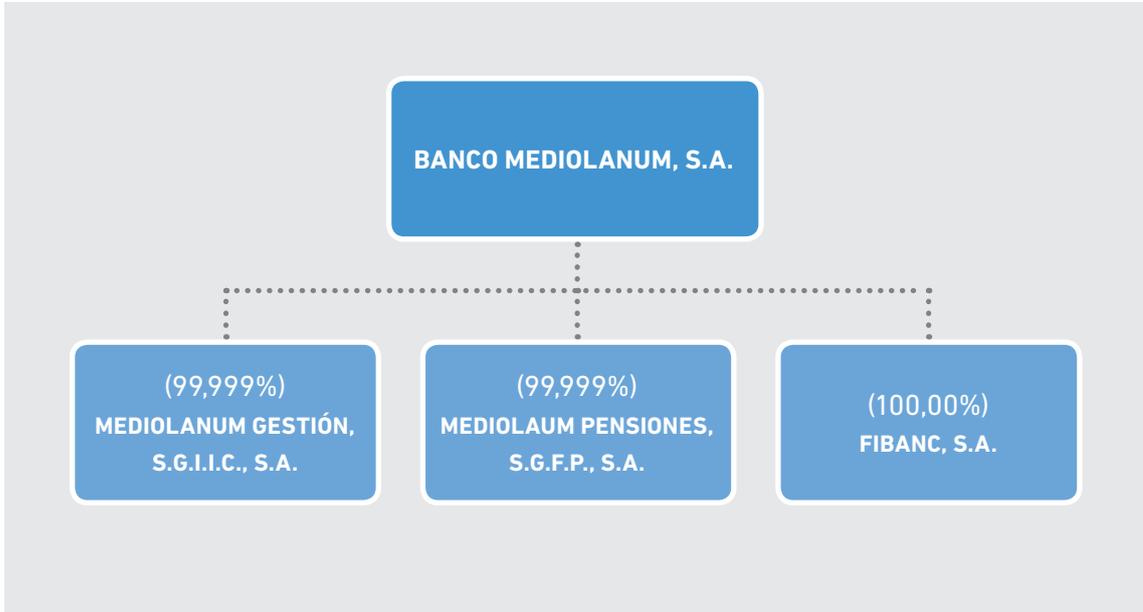


(c) Cabecera del Grupo

(*) Teniendo en cuenta la autocartera de Mediobanca, la participación equivaldría al 3,345% del capital en circulación

ESTRUCTURA SOCIETARIA DEL GRUPO MEDIOLANUM ESPAÑA:

ESTRUCTURA SOCIETARIA A 31/12/2018



ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN

BANCO MEDIOLANUM, S.A.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		
Nombre	Cargo	Tipología
Carlos Tusquets Trías de Bes	Presidente Consejero	Otros externos
Vittorio Colussi	Consejero Delegado	Ejecutivo
Anna M. Birulés Bertran	Consejero	Externo Independiente
Manuel Verdera Rodríguez	Consejero	Externo Independiente
Luigi Del Fabbro	Consejero	Dominical
Gianmarco Gessi	Consejero	Dominical
Giovanni Pirovano	Consejero	Dominical

COMISIÓN MIXTA DE AUDITORÍA Y RIESGOS	
Anna M. Birulés Bertran	Presidenta
Manuel Verdera Rodríguez	Vocal
Giovanni Pirovano	Vocal

COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	
Manuel Verdera Rodríguez	Presidente
Anna M. Birulés Bertran	Vocal
Giovanni Pirovano	Vocal

COMITÉ DE DIRECCIÓN	
Vittorio Colussi	Consejero Delegado
Igor Garzesi	Director General
Salvo La Porta	Director Comercial
Joan Cunill Rota	Director Administrativo
Juan Carlos Server	Director de Operaciones

Diligencia por la que se hace constar a los efectos oportunos del Artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, que las presentes cuentas anuales, que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2018 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, así como el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018 de **BANCO MEDIOLANUM, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO MEDIOLANUM ESPAÑA**, formuladas el 19 de febrero de 2019, se hallan extendidas en un pliego de 144 folios de papel timbrado del Estado de la Clase 8ª n.ºs. del OL4349638 al OL4349780, firmando a continuación de la presente Diligencia los Consejeros:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

D. Carlos Tusquets Trías de Bes Presidente Consejero	D. Vittorio Colussi Consejero Delegado
D.ª Anna M. Birulés Bertran Consejera	D. Luigi Del Fabbro Consejero
D. Gianmarco Gessi Consejero	D. Luis Javier García Macarrón Consejero
D. Giovanni Pirovano Consejero	

D.ª María Luisa Garrido Miró
Secretaria del Consejo de Administración
(no consejera)



**BANCO MEDIOLANUM, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE
COMPONEN EL
GRUPO MEDIOLANUM ESPAÑA**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
E INFORME DE
GESTIÓN CONSOLIDADO DEL
EJERCICIO 2018, JUNTO
CON EL INFORME DEL AUDITOR
INDEPENDIENTE**

GRUPO MEDIOLANUM ESPAÑA

BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (NOTAS 1 A 4)

ACTIVO	Notas	Miles de euros	
		31.12.2018	31.12.2017(*)
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	6	87.804	111.831
Activos financieros mantenidos para negociar	7	441	-
Derivados		-	-
Instrumentos de patrimonio		441	-
Valores representativos de deuda		-	-
Préstamos y anticipos		-	-
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		-	-
Cientela		-	-
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		-	-
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Préstamos y anticipos		-	-
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		-	-
Cientela		-	-
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		-	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Préstamos y anticipos		-	-
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		-	-
Cientela		-	-
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	8	309.562	1.193.049
Instrumentos de patrimonio	8.1	48.344	48.690
Valores representativos de deuda	8.2	261.218	1.144.359
Préstamos y anticipos		-	-
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		-	-
Cientela		-	-
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		151.423	554.514
Activos financieros a coste amortizado	9	1.576.825	406.732
Valores representativos de deuda	9.1	1.060.128	-
Préstamos y anticipos		516.697	406.732
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito	9.2	8.115	16.888
Cientela	9.3	508.582	389.844
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		499.972	-
Activos tangibles	10	5.899	5.635
De uso propio		5.899	5.635
Activos intangibles	11	3.902	2.573
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		3.902	2.573
Activos por impuestos	17	14.511	11.987
Activos por impuestos corrientes		5.836	3.224
Activos por impuestos diferidos		8.675	8.763
Resto de activos	12	539	419
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Existencias		-	-
Resto de los otros activos		539	419
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	36.1.9	286	131
TOTAL ACTIVO		1.999.769	1.732.357

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

Las notas 1 a 36 de la Memoria consolidada y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2018.

GRUPO MEDIOLANUM ESPAÑA

BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (NOTAS 1 A 4)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	Miles de euros	
		31.12.2018	31.12.2017(*)
PASIVO			
Pasivos financieros mantenidos para negociar		-	-
Derivados		-	-
Posiciones cortas		-	-
Depósitos		-	-
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		-	-
Clientela		-	-
Valores representativos de deuda emitidos		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		-	-
Depósitos		-	-
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		-	-
Clientela		-	-
Valores representativos de deuda emitidos		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: pasivos subordinados</i>		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	13	1.809.226	1.531.981
Depósitos		1.774.845	1.502.949
Bancos centrales	13.1	-	-
Entidades de crédito	13.2	188.048	18.800
Clientela	13.3	1.586.797	1.484.149
Valores representativos de deuda emitidos		-	-
Otros pasivos financieros	13.4	34.381	29.032
<i>Pro-memoria: pasivos subordinados</i>		-	-
Derivados - contabilidad de coberturas		-	-
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés		-	-
Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro		-	-
Provisiones	14	15.363	14.834
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	14.1	106	76
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo		403	335
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes		-	-
Compromisos y garantías concedidos	14.2	11	13
Restantes provisiones	14.3	14.843	14.410
Pasivos por impuestos	17	608	2.826
Pasivos por impuestos corrientes		541	397
Pasivos por impuestos diferidos		67	2.429
Capital social reembolsable a la vista		-	-
Otros pasivos	12	2.660	2.534
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		-	-
TOTAL PASIVO		1.827.857	1.552.175

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	Miles de euros	
		31.12.2018	31.12.2017(*)
PATRIMONIO NETO			
Fondos propios	15	171.955	174.663
Capital	15.1	86.032	86.032
Capital desembolsado		86.032	86.032
Capital no desembolsado exigido		-	-
Pro memoria: capital no exigido		-	-
Prima de emisión	15.2	29.388	29.388
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos de capital		-	-
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos		-	-
Otros instrumentos de patrimonio emitido		-	-
Otros elementos de patrimonio neto	2.12.3	1.033	714
Ganancias acumuladas	15.3	50.169	47.565
Reservas de revalorización		-	-
Otras reservas		(2.414)	(2.377)
Reservas o pérdidas acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas		-	-
Otras		(2.414)	(2.377)
<i>Menos: acciones propias</i>		-	-
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante		7.747	13.341
<i>Menos: dividendos a cuenta</i>		-	-
Otro resultado global acumulado	16	(43)	5.519
Elementos que no se reclasifican en resultados		-	-
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas		-	-
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en negocios conjuntos y asociadas		-	-
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		-	-
Ineficacia de las coberturas de valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		-	-
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		-	-
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		-	-
Cambios del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito		-	-
Elementos que pueden reclasificarse en resultados		(43)	5.519
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Conversión de divisas		-	-
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		-	-
Instrumentos de cobertura		-	-
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos en inversiones en negocios conjuntos y asociadas		-	-
Intereses minoritarios		-	-
Otro resultado global acumulado		-	-
Otros elementos		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		171.912	180.182
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		1.999.769	1.732.357
PRO-MEMORIA			
Compromisos de préstamos concedidos	18.2	39.775	29.246
Garantías concedidas	18.1	315	205
Compromisos contingentes concedidos	18.1	3.269	3.749

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

Las notas 1 a 36 de la Memoria consolidada y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2018.

GRUPO MEDIOLANUM ESPAÑA

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (NOTAS 1 A 4)

	Notas	Miles de euros	
		2018	2017 (*)
Ingresos por intereses	20	12.281	13.202
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		2.156	6.199
Activos financieros a coste amortizado		8.091	4.904
Restantes ingresos por intereses		2.034	2.099
(Gastos por intereses)	21	(5.536)	(5.674)
(Gastos por capital social reembolsable a la vista)		-	-
A) MARGEN DE INTERESES		6.745	7.528
Ingresos por dividendos	22	18.641	22.103
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación		-	-
Ingresos por comisiones	23	66.170	60.406
(Gastos por comisiones)	24	(42.503)	(40.606)
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	25	59	73
Activos financieros a coste amortizado		(164)	-
Restantes activos y pasivos financieros		223	73
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	26	269	254
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global		-	-
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado		-	-
Otras ganancias (+) o pérdidas (-)		269	254
Ganancias o (-) pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas		-	-
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global		-	-
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado		-	-
Otras ganancias (+) o pérdidas (-)		-	-
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas		-	-
Ganancias o (-) pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas		-	-
Diferencias de cambio [ganancia o (-) pérdida], netas	36.2.2	77	(14)
Otros ingresos de explotación	27	1.135	1.371
(Otros gastos de explotación)	28	(2.612)	(2.499)
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro		-	-
(Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro)		-	-
(Gastos de administración)		(35.266)	(31.637)
(Gastos de personal)	29	(15.778)	(14.617)
(Otros gastos de administración)	30	(19.488)	(17.020)
(Amortización)	31	(2.685)	(1.844)
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)	32	(1.279)	(753)
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o (-) ganancias netas por modificación)	33	(79)	(454)
(Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global)		-	-
(Activos financieros a coste amortizado)		(79)	(454)
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas)		-	-
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros)		-	-
(Activos tangibles)		-	-
(Activos intangibles)		-	-
(Otros)		-	-
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas		5	(1)
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados		-	-
Ganancias o (-) pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	36.1.9	(41)	38
C) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		8.636	13.965
(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas)	17.2	(889)	(624)
D) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		7.747	13.341
Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas		-	-
E) RESULTADO DEL EJERCICIO		7.747	13.341
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		-	-
Atribuible a los propietarios de la dominante		7.747	13.341
PRO MEMORIA			
B) MARGEN BRUTO		47.981	48.616

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

Las notas 1 a 36 de la Memoria consolidada adjunta y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2018.

GRUPO MEDIOLANUM ESPAÑA

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (NOTAS 1 A 4)

	Miles de euros	
	2018	2017 (*)
(A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	7.747	13.341
(B) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(5.562)	(2.228)
(B.1) Partidas que no serán reclasificadas a resultados	-	-
Pérdidas y ganancias actuariales en planes de pensiones de prestación definida	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Impuestos sobre beneficios relacionados con partidas que serán reclasificadas a resultados	-	-
(B.2) Partidas que podrán ser reclasificadas a resultados	(5.562)	(2.228)
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	(7.945)	(3.183)
Ganancias (pérdidas) por valoración	(7.886)	(3.110)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(59)	(73)
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficios relacionado con partidas que podrán ser reclasificadas a resultados	2.383	955
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B)	2.185	11.113

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

Las notas 1 a 36 de la Memoria consolidada y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2018.

GRUPO MEDIOLANUM ESPAÑA

**ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
DE 2018 Y 2017 (NOTAS 1 A 4)**

Ejercicio 2018	Miles de euros									
	Fondos propios								Otro resultado global	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Otras reservas	Otros elementos de patrimonio neto	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos	Total fondos propios		
Saldo al 31.12.17	86.032	29.388	47.565	(2.377)	714	13.341	-	174.663	5.519	180.182
Ajustes por cambio de criterio contable (Nota 1.4)	-	-	-	(37)	-	-	-	(37)	-	(37)
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	86.032	29.388	47.565	(2.314)	714	13.341	-	174.626	5.519	180.145
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	7.747	-	7.747	(5.562)	2.185
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	2.604	-	319	(13.341)	-	(10.418)	-	(10.418)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/ remuneración de socios (Nota 4)	-	-	-	-	-	(10.737)	-	(10.737)	-	(10.418)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	2.604	-	-	(2.604)	-	-	-	-
Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	319	-	-	319	-	319
Saldo al 31.12.18	86.032	29.388	50.169	(2.414)	1.033	7.747	-	171.955	(43)	171.912

Ejercicio 2017	Miles de euros									
	Fondos propios								Otro resultado global	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Otras reservas	Otros elementos de patrimonio neto	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos	Total fondos propios		
Saldo al 31.12.16	86.032	29.388	44.181	(2.377)	378	22.807	-	180.409	7.747	188.156
Ajustes por cambio de criterio contable (Nota 2.18.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	86.032	29.388	44.181	(2.377)	378	22.807	-	180.409	7.747	188.156
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	13.341	-	13.341	(2.228)	11.113
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	3.384	-	378	(22.807)	-	(19.087)	-	(19.087)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/ remuneración de socios (Nota 4)	-	-	-	-	-	(19.423)	-	(19.423)	-	(19.423)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	3.384	-	-	(3.384)	-	-	-	-
Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	336	-	-	336	-	336
Saldo al 31.12.17	86.032	29.388	47.565	(2.377)	714	13.341	-	174.663	5.519	180.182

(*) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las notas 1 a 36 de la Memoria consolidada y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2018.

GRUPO MEDIOLANUM ESPAÑA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (NOTAS 1 A 4)

	Miles de euros	
	2018	2017 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(27.609)	22.497
Resultado del ejercicio	7.747	13.341
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	(12.264)	(19.812)
Amortización	2.685	1.844
Otros ajustes	(14.949)	(21.656)
Aumento/disminución neto de los activos de explotación	294.904	1.332
Activos financieros mantenidos para negociar	(25)	-
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	70.503	(112.535)
Activos financieros a coste amortizado	224.170	117.584
Otros activos de explotación	256	(3.717)
Aumento/disminución neto de los pasivos de explotación	274.534	32.171
Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	277.745	31.092
Otros pasivos de explotación	(3.211)	1.079
Cobros/Pagos por impuesto sobre las ganancias	(2.722)	(1.871)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	14.327	19.779
Pagos	4.278	2.321
Activos tangibles	1.132	350
Activos intangibles	3.146	1.971
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Cobros	18.605	22.100
Activos tangibles	5	-
Activos intangibles	-	-
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	18.600	22.100
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(10.737)	(19.423)
Pagos	(10.737)	(19.423)
Dividendos	(10.737)	(19.423)
Pasivos subordinados	-	-
Amortización de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
Cobros	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Emisión de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
E) AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	(24.019)	22.853
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	111.823	88.970
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	87.804	111.823
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		
<i>Del cual: en poder de entidades del grupo pero no disponible por el grupo</i>		
Efectivo	2.117	1.023
Saldo equivalente al efectivo en bancos centrales	14.364	49.494
Otros activos financieros	71.323	61.306
Menos: descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-

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

Las notas 1 a 36 de la Memoria consolidada y los Anexos I a V adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidados del ejercicio 2018.

GRUPO MEDIOLANUM ESPAÑA

MEMORIA CONSOLIDADA

EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

1. INTRODUCCIÓN, BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y OTRA INFORMACIÓN

1.1. Introducción

Banco Mediolanum, S.A., en lo sucesivo el Banco, es una entidad de crédito constituida en Barcelona (España) el 13 de febrero de 1989. Su objeto social es la realización de toda clase de operaciones bancarias en general, según lo establecido en sus Estatutos Sociales, y se encuentra sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España y de las entidades de crédito, en general.

Con fecha 23 de marzo de 2012, se escrituró la modificación de denominación social de Banco de Finanzas e Inversiones, S.A. por la de Banco Mediolanum, S.A., en virtud de la elevación a público de los acuerdos sociales adoptados por la Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas del Banco de fecha 22 de marzo de 2012.

El Banco fue autorizado por el Ministerio de Economía y Hacienda con fecha 28 de diciembre de 1988 y está inscrito en el Registro de Bancos y Banqueros con el número 186.

El domicilio social del Banco está en la calle Roger de Lauria, 19, 2.º, de Valencia, según consta inscrito en el tomo 10379, folio 1, hoja V-178506, Inscripción 2.ª del Registro Mercantil de dicha ciudad.

El Banco es la sociedad dominante del Grupo Mediolanum España (en adelante el Grupo). En el Anexo III se incluyen los estados financieros del Banco correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017. El Grupo realiza su actividad a través de 2 oficinas bancarias y de los 56 puntos de atención al cliente distribuidos por gran parte de la geografía española, a 31 de diciembre de 2018 tiene 255 empleados y presta servicios a más de 125.800 clientes.

Durante el ejercicio 2005 se realizó el “Proyecto único de reestructuración en España del Grupo Mediolanum” que supuso la fusión, primero entre las sociedades Tanami, S.A., Sociedad Unipersonal (absorbida), y Fibanc Inversiones, S.A. (absorbente) y, segundo entre la sociedad resultante de la primera fusión, Fibanc Inversiones, S.A. (absorbida) y el Banco (absorbente), todas ellas participadas por Banca Mediolanum, S.p.A. Consecuentemente, ambas sociedades se disolvieron sin liquidación. Con esta reestructuración, el Banco pasó a tener como único accionista a Banca Mediolanum, S.p.A. y a ser la sociedad dominante del Grupo de los negocios desarrollados en España.

El Grupo está constituido por un conjunto de empresas financieras cuyo objetivo es diversificar y especializar la oferta a los clientes de acuerdo con un modelo propio de productos y servicios.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2017 fueron formuladas por los Administradores del Banco en la reunión del Consejo de Administración del 20 de febrero de 2018 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2018.

1.2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración del Banco en su reunión del 19 de febrero de 2019, y han sido firmadas por los señores consejeros cuya rúbrica figura al final de estas, estando pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, se estima que estas cuentas serán aprobadas sin cambios.

Adicionalmente, estas cuentas anuales consolidadas se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Banco, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) La Circular 4/2017 de Banco de España, de 27 de noviembre, que constituye el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito españolas de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea “NIIF-UE” y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1.4.)
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Adicionalmente, en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas se ha aplicado el resto de normativa mercantil y contable española de carácter general y el resto de Circulares y normas de Banco de España que resulten de aplicación, incluido, en su caso, la información relevante requerida por dichas normas en esta memoria integrante de las mencionadas cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2018 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio anual terminado en esa fecha.

En la Nota 2 se resumen los principios y políticas contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por las restantes entidades integradas en el Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2018 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a los aplicados por el Banco.

1.3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores del Banco.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2018 se han utilizado en determinadas ocasiones estimaciones realizadas por los Administradores del Banco para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros (Notas 8.1.2., 8.2.2. y 9.1.2., 9.3.3.).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otros compromisos a largo plazo mantenidos con los empleados (Nota 14.1).
- Las provisiones constituidas para la cobertura de responsabilidades y otros compromisos adquiridos con terceros, consideradas como la mejor estimación posible del importe requerido para cancelar la obligación en la fecha sobre la que se informa (Nota 14.3).
- La vida útil de los activos tangibles e intangibles (Notas 10 y 11).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 35).
- La recuperación de determinados activos fiscales (Nota 17).
- Las pérdidas por deterioro de activos no corrientes en venta (Nota 36.1.9).

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2018 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios de manera significativa; lo que se haría, en el caso de ser preciso, conforme a lo establecido en la normativa aplicable, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

1.4. Información referida al ejercicio 2017

La información contenida en estas cuentas anuales referida al ejercicio 2017 se presenta a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2018.

Con fecha 6 de diciembre de 2017 se publicó la Circular 4/2017, de 27 de noviembre del Banco de España, a entidades de crédito, sobre normas de información financiera pública y reservada, y modelos de estados financieros. Esta nueva circular incorpora como principales aspectos las nuevas reglas de clasificación y valoración de activos financieros, así como un nuevo modelo de deterioro de activos financieros, basados en la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, y de reconocimiento de ingresos ordinarios diferentes de los procedentes de instrumentos financieros, previsto en la NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”. La Circular 4/2017 entró en vigor el 1 de enero de 2018.

Existen diferencias relevantes con la norma anterior en relación con aspectos como la clasificación y valoración de activos y pasivos financieros, el deterioro de activos financieros y las coberturas contables.

Respecto la clasificación y valoración de los activos financieros, el enfoque de la Circular 4/2017 se basa en considerar de forma conjunta tanto las características de los flujos de caja que se derivan de los instrumentos financieros como el modelo de negocio bajo el cual se gestionan, reduciéndose en la práctica el número de carteras y los modelos de deterioro previstos en la Circular 4/2004. Los activos financieros cuyos flujos de caja representan solo pagos de principal e intereses se registran a coste amortizado si se mantienen en un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los anteriores flujos, mientras que se valoran a valor razonable, registrando los cambios de valoración en otro resultado global acumulado, si el objetivo es tanto cobrar los flujos como su venta. El resto de activos financieros, entre ellos los que incorporan derivados implícitos, se valoran íntegramente a valor razonable con cambios registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A los efectos de evaluar el deterioro de los activos que no estén valorados a valor razonable con cambios registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, las entidades deben reconocer las pérdidas esperadas de crédito diferenciando entre los activos cuya calidad crediticia no ha empeorado de forma significativa desde su reconocimiento inicial de aquellos activos que sí lo han hecho.

El banco ha optado por aplicar de manera prospectiva los impactos de medición y clasificación de instrumentos financieros conforme a la nueva normativa a 1 de enero de 2018, no reexpresando la información de ejercicios anteriores.

La información relativa al cierre del ejercicio de 2017 se presenta según los estados financieros adaptados al nuevo formato detallado en la Circular 4/2017. Los principales cambios con respecto a los estados financieros formulados son la creación de un nuevo epígrafe denominado “Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados”; el cambio de denominación del epígrafe “Activos financieros disponibles para la venta” por “Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado” y el cambio de denominación del epígrafe “Préstamos y partidas a cobrar” por “Activos financieros a coste amortizado”.

- Impacto por clasificación: Los efectos de la primera aplicación en el balance consolidado no han sido significativos, ya que únicamente se ha procedido a clasificar a en la cartera de “Activos financieros mantenidos para negociar” aquellos valores representativos de deuda para los que no se consideró que sus flujos contractuales representaban pagos de principal e intereses (cargando contra reservas la diferencia con su valor razonable por importe neto negativo de 122 miles de euros) y aquellos instrumentos de capital mantenidos con vocación de desinversión a corto plazo (cargando contra reservas por importe de 9 miles de euros netos negativos los ajustes por valoración existentes a 31 de diciembre de 2017). Ambos importes son no significativos a efectos de reclasificación de masas de balance.
- Impacto por medición: De la misma manera, en el epígrafe de “Préstamos y partidas a cobrar” de la cartera de “Activos financieros a coste amortizado” se ha procedido a reevaluar los deterioros por riesgo de crédito exigidos por la nueva circular (nota 2.7) teniendo un impacto positivo en reservas neto a 1 de enero de 2018 de 94 miles de euros.

1.5. Contratos de agencia

Al cierre del ejercicio 2018 y durante el mismo, las entidades consolidadas han mantenido en vigor “contratos de agencia” en la forma en la que estos se contemplan en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio. En el Anexo IV se presenta la relación de agentes a los que les es aplicable la Circular 5/1995 del Banco de España.

1.6. Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedican fundamentalmente las entidades integradas en el Grupo no generan un impacto significativo en el medio ambiente. Por esta razón, en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2018 no se desglosa ninguna información relativa a esta materia.

1.7. Objetivos, políticas y procesos de gestión de capital

La normativa en vigor que regula la solvencia de las entidades se articula a través de:

- La Directiva 2013/36/UE, de 26 de junio, del Parlamento Europeo y del Consejo, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y las empresas de inversión, por la que se modifica la Directiva 2002/87/CE y se derogan las directivas 2006/48/CE y 2009/49/CE; y
- El Reglamento (UE) n.º 575/2013, de 26 de junio de 2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modificaba el Reglamento (UE) n.º 648/2012.

Con el objetivo de transponer al ordenamiento jurídico español la directiva mencionada anteriormente, así como ejercer las opciones que el Reglamento (UE) n.º 575/2013 confiere a las autoridades competentes nacionales, se han aprobado las siguientes normas:

- Real Decreto Ley 14/2013, de 29 de noviembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras;
- La Circular 2/2014, de 31 de enero, del Banco de España, a las entidades de crédito, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias contenidas en el Reglamento (UE) n.º 575/2013; y
- La Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito que ha continuado con la transposición.
- Real Decreto 84/2015, de 13 de febrero, por el que se desarrolla la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito (BOE de 14 de febrero).
- Circular 2/2016, de 2 de febrero, del Banco de España, a las entidades de crédito, sobre supervisión y solvencia, que completa la adaptación del ordenamiento jurídico español a la Directiva 2013/36/UE y al Reglamento (UE) n.º 575/2013.

Dicho marco normativo constituye la regulación actual con relación a la determinación de los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas (tanto a título individual como de grupo o subgrupo consolidado) y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, así como los distintos procesos de auto-evaluación del capital que deben realizar y la información de carácter público que deben remitir al mercado las mencionadas entidades.

Por otra parte, los principios generales que orientan la política de gestión y control de riesgos del Grupo son:

- Cumplir en todo momento, tanto a nivel individual como consolidado, con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.
- Integridad en las tipologías de los riesgos a gestionar.
- Independencia de la función de Control de Riesgos de las unidades operativas.
- Coherencia entre todas las unidades organizativas y/o sociedades pertenecientes al Grupo respecto al uso de modelos y metodologías uniformes para la obtención de datos e información, para el análisis y la medición de riesgos a gestionar.
- Continuidad y precisión de las fases de análisis y medición de riesgos, así como de la consiguiente elaboración de los informes en apoyo de los procesos de toma de decisiones y de control.
- Transparencia y difusión de los modelos, metodologías y criterios de análisis y medición utilizados con el objeto de facilitar el proceso de difusión sistemática de una cultura coherente de gestión de riesgos y la comprensión de la lógica aplicada en las decisiones adoptadas.
- Claridad en la delegación por parte del Consejo de Administración en cada una de las unidades organizativas en la gestión de los riesgos.

Al objeto de garantizar que se cumplan estos principios, el Grupo ha adoptado un sistema de política de empresa que define el marco de referencia general para la gestión y el control de riesgos.

Los principales objetivos de dicha política empresarial son:

- Asegurar que el sistema de controles internos sea capaz de determinar con rapidez las anomalías importantes y tomar las medidas correctivas y/o reductoras adecuadas.
- Garantizar la mayor homogeneidad y conocimiento por parte de todo el personal de las reglas y los principios esenciales de gestión de riesgos dentro del Grupo.
- Difundir, según un proceso estructurado, la cultura de la gestión del riesgo en el seno del Grupo y favorecer opciones operativas conscientes y coherentes.

Con ello se pretende:

- La eficacia y eficiencia de los procesos empresariales.
- La salvaguarda del valor del patrimonio empresarial.
- La adecuada gestión del patrimonio de los clientes depositado en el Grupo.
- La fiabilidad e integridad de las informaciones contables y de gestión.
- La conformidad de las operaciones con la legislación y la normativa de supervisión, así como con la regulación y disposiciones internas del Grupo.

Específicamente, el modelo de referencia adoptado por el Grupo está compuesto, para cada tipo de riesgo relevante para el Grupo, por los siguientes elementos:

- Estrategias, principios y objetivos generales, reglas de conducta, políticas de inversión, cobertura y atenuación de los riesgos (formalizadas en los documentos de “líneas guía” y “políticas”).
- Funciones y responsabilidades de los órganos de gobierno y de las funciones empresariales implicadas en la gestión y control de los riesgos (formalizadas en “reglamentos”).
- Procesos de gestión y control de los riesgos (formalizados en “procedimientos organizativos” y “manuales operativos”).
- Soportes informáticos existentes (formalizados en “procedimientos organizativos” y “manuales operativos”).
- Flujos informativos (formalizados en “informes”).

El Consejo de Administración es el órgano máximo responsable de la correspondencia entre la naturaleza y el nivel de riesgos del Banco y el capital existente, así como de establecer una cultura corporativa de riesgos. El Consejo de Administración, a propuesta de la Función de Gestión de Riesgos, identifica los riesgos relevantes, aprueba un “Marco de Apetito al Riesgo” en línea con el modelo de negocio y sus objetivos estratégicos, así como aprueba las políticas de gestión y control de cada uno de los riesgos identificados. Cada política contempla las cuatro fases propias de todo proceso de gestión de riesgos: la identificación, medición, gestión y control e informes de gestión.

La Función de Gestión de Riesgos y Compliance es la unidad específica y referente del control de riesgos del Banco y de la adecuación del capital al nivel de riesgos asumidos. Esta unidad depende directamente del Consejo de Administración. No obstante, en el sistema de control interno todas las funciones, con relación a su nivel de responsabilidad, tienen un papel propio en la verificación de las operaciones realizadas. El sistema de control interno está articulado en tres niveles:

- Controles en línea: consisten en las verificaciones desarrolladas en el ámbito de la misma unidad operativa.
- Controles de riesgos: son actividades de control específicas confiadas a estructuras diferentes e independientes de las unidades operativas que asumen el riesgo; tienen la función de colaborar en la definición de las metodologías de medición de los riesgos y los límites operativos autorizados y de controlar la coherencia de la operatividad con los objetivos y los niveles de riesgo definidos por los órganos empresariales competentes. Estas actividades son desarrolladas por la Función de Control de Riesgos y Compliance y por la Función de Inspección de la Red de Ventas.
- Actividad de revisión interna (Auditoría Interna): realiza la evaluación periódica de la globalidad, funcionalidad e idoneidad del sistema de controles internos, en relación con la naturaleza de la actividad desarrollada y el nivel de los riesgos asumidos. La estructura de revisión interna es también autónoma respecto a las unidades operativas, así como de las unidades de control de segundo nivel.

Los requerimientos de recursos propios mínimos se calculan en función de la exposición del Banco a las distintas tipologías de riesgos, siendo los más relevantes, en términos de consumo de capital, el

riesgo de crédito y el riesgo operacional. El Banco está también sujeto al cumplimiento de los límites a los grandes riesgos, al riesgo de tipos de interés estructural en balance, al cumplimiento de las obligaciones internas de Gobierno Corporativo y a la auto-evaluación de capital contemplados en la mencionada regulación.

A continuación, se detallan los recursos propios del Grupo a 31 de diciembre de 2018 y 2017, calculados de acuerdo con las normas aplicables en cada fecha.

	Miles de euros	
	2018	2017
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)		
Capital	86.032	86.032
Prima de emisión	29.388	29.388
Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores y otras reservas	48.788	45.902
Resultados admisibles	-	-
Otro resultado global acumulado	(43)	5.519
(-) Deducciones (instrumentos de capital y otros)	(44.293)	(41.268)
(-) Cobertura Tier 1	-	(6.765)
	119.872	118.808
Capital de nivel 1 adicional		
Instrumentos de capital admisibles como capital de nivel 1 adicional	-	-
(-) Deducciones de recursos propios básicos	-	(3.866)
(-) Cobertura Tier 2	-	(2.899)
(+) Cobertura Tier 1	-	6.765
	-	-
Recursos propios básicos (Tier 1)	119.872	118.808
Capital de nivel 2		
Instrumentos de capital y préstamos subordinados admisibles como capital de nivel 2	-	-
Ajustes por riesgo de crédito general por el método estándar	-	451
(-) Deducciones	-	(3.350)
(-) Cobertura Tier 2	-	2.899
	-	-
RECURSOS PROPIOS TOTALES (Tier total)	119.872	118.808

A 31 de diciembre de 2018, los recursos propios computables del Grupo excedían de los requeridos por la citada normativa en 86.539 miles de euros con una ratio de solvencia del 28,77% (2017: exceso de 89.908 miles de euros y ratio de solvencia del 32,89%).

Los requerimientos de capital a 31 de diciembre de 2018, por riesgos de Pilar I, ascienden a 33.333 miles de euros (2017: 28.900 miles de euros).

Por otra parte, el Colegio de Supervisores Bancarios del Grupo ha decidido que el Grupo debía mantener en 2018 un nivel de recursos propios que excede los requerimientos de la citada normativa, estableciendo unos requerimientos totales de capital (“Overall Capital Requirement-OCR”) del 12,21%, incluyendo el colchón de conservación de capital del 1,875% y una ratio de requerimientos de capital total según el “Proceso de Revisión y Evaluación Supervisora-PRES” (“Total SREP Capital Requirement-TSCR”) del 10,34%, nivel de fondos propios necesario para capturar los riesgos a los que el Grupo podría estar expuesto, considerando los aspectos cuantitativos y cualitativos que se desprenden del proceso de autoevaluación del capital (PAC).

Para el 2019, dichos requerimientos, “OCR” y “TSCR”, deberán ser del 12,27%, incluyendo un colchón de conservación de capital del 2,5% y el 9,77%, respectivamente.

1.8. Coeficiente de Reservas Mínimas

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 así como durante dichos ejercicios, el Grupo cumplía con los mínimos exigidos para este coeficiente por la normativa española aplicable.

1.9. Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito

El Banco está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito (“FGDEC”), que constituye un sistema de protección de los depósitos, tanto dinerarios como de valores u otros instrumentos financieros, que hayan sido confiados a la entidad.

El Real Decreto 2606/1996, de 20 de diciembre, sobre fondos de garantía de depósitos en entidades de crédito (en lo sucesivo el Real Decreto), modificado por el Real Decreto 1012/2015, de 6 de noviembre, por el que se desarrolla la Ley 22/2015, de 18 de junio, de recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión, desarrolla el régimen jurídico del “FGDEC”.

Al amparo de lo dispuesto en el artículo 6 del Real Decreto-ley 16/2011, de 14 de octubre, por el que se crea el “FGDEC” y en el artículo 3 del Real Decreto, la Comisión Gestora del “FGDEC”, en su sesión del 12 de diciembre de 2018, ha determinado las siguientes aportaciones anuales para el ejercicio 2018:

- a) Aportación anual al Compartimento de garantía de depósitos del “FGDEC” igual al 1,8/1.000 de la base de cálculo, constituida por los depósitos dinerarios garantizados según indica el apartado 2.a) del artículo 3 del Real Decreto, existentes a 30 de junio de 2018, calculándose en función del importe de los depósitos garantizados y de su perfil de riesgo.
- b) Aportación anual al Compartimento de garantía de valores del “FGDEC” igual al 2/1.000 de la base de cálculo, constituida por el 5% del importe de los valores garantizados según indica el apartado 2.b) del artículo 3 del Real Decreto, existentes a 31 de diciembre de 2018

La aportación devengada por el Banco al “FGDEC” correspondiente al ejercicio 2018 asciende a 1.270 miles de euros (1.220 miles de euros en el ejercicio 2017) y se ha registrado con cargo al epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 28).

1.10. Fondo Único de Resolución

El 1 de enero de 2016 entró en vigor el Reglamento 806/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 15 de julio de 2014 por el que se establecen normas uniformes y un procedimiento uniforme para la resolución de entidades de crédito y de determinadas empresas de servicios de inversión en el marco de un Mecanismo Único de Resolución, “MUR”, y un Fondo Único de Resolución, “FUR”.

El “FUR” constituye un elemento esencial para el funcionamiento adecuado del “MUR” ya que confiere una mayor estabilidad financiera a los procesos de resolución, reduciendo el impacto que estos tendrían si se llevasen a cabo a nivel nacional. En ningún caso el presupuesto de la Unión o los presupuestos nacionales serán responsables de gastos o pérdidas del Fondo.

El “FUR” deberá alcanzar en 2024 un nivel que, como mínimo, será el 1 % del importe de los depósitos con cobertura de todas las entidades de crédito autorizadas en todos los Estados miembros participantes. Para ello, las entidades deberán realizar anualmente una aportación “ex ante” que será recaudada por las autoridades nacionales de resolución y transferida al “FUR”.

El cálculo de dicha aportación corresponde a la proporción que represente el pasivo de la entidad (excluidos los fondos propios), menos los depósitos con cobertura, respecto de los pasivos agregados (excluidos los fondos propios), menos los depósitos con cobertura, de todas las entidades autorizadas en los territorios de todos los Estados miembros participantes, ajustada al nivel de riesgo de cada entidad.

La contribución realizada por el Banco al “FUR” correspondiente al ejercicio 2018 ha sido de 264 miles de euros (en 2017 la aportación ascendió a 353 miles de euros-Nota 28).

1.11. Informe anual del servicio de atención al cliente

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente. El Servicio de Defensa del Cliente de Banco Mediolanum, S.A. es único para todo el Grupo, al estar adscritas al mismo las entidades Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Mediolanum Pensiones, S.A., S.G.F.P.

El resumen de dicho informe es el siguiente:

Durante el ejercicio 2018 el número de quejas y reclamaciones recibidas ha sido de 238, de las que 40 no han sido admitidas a trámite y 7 han sido planteadas posteriormente ante alguno de los servicios de reclamaciones de los organismos supervisores.

Todas las reclamaciones y quejas recibidas hacen referencia a cuestiones relacionadas con la actividad del Banco; no se han recibido quejas o reclamaciones relacionadas con la actividad de Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ni de Mediolanum Pensiones, S.G.F.P., S.A.

El resumen estadístico por productos o servicios afectados de las quejas y reclamaciones es el siguiente:

Tipología	2018	
	Número	%
Admitidas a trámite		
Cuentas corrientes	37	18,28%
Préstamos y créditos	34	37,24%
Servicio de cobros y pagos	15	7,59%
Tarjetas	38	15,17%
Multicanalidad	2	0,34%
Prestación de servicios de inversión	12	3,10%
Instituciones de Inversión Colectiva	18	3,10%
Fondos de pensiones	3	0,69%
Seguros de Vida	22	6,90%
Otros productos y servicios	9	4,14%
Otros	8	3,45%
Total admitidas a trámite	198	100,00%
No admitidas a trámite	40	
Total	238	

La distribución geográfica de las quejas y reclamaciones recibidas refleja que más del 81% de las mismas se concentran en las comunidades autónomas de Cataluña, Comunidad Valenciana, Andalucía y Madrid.

El importe total específicamente reclamado ha sido de, aproximadamente, 782 miles de euros.

Los criterios generales de decisión utilizados por el Servicio se fundamentan en la normativa de transparencia y protección de la clientela y en las buenas prácticas de usos financieros, así como en los criterios aplicados por los diferentes organismos supervisores en resoluciones sobre reclamaciones y quejas similares a las recibidas por el Grupo.

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

En relación con la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, correspondiente a los proveedores comerciales y de servicios del Grupo, y teniendo en cuenta lo dispuesto en la disposición adicional única de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación se presenta, con el alcance definido anteriormente, la información requerida por la mencionada normativa en las cuentas anuales:

	2018	2017
	Días	
Período medio de pago a proveedores	24	25
Ratio de operaciones pagadas	24	25
Ratio de operaciones pendientes de pago	24	25
	Miles de euros	
Total pagos realizados	31.003	28.597
Total pagos pendientes	2.715	1.475

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018, el Banco no tenía ningún importe pendiente de pago a sus proveedores que en dicha fecha acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

1.13. Informe bancario anual

De acuerdo con el artículo 87 de la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, las entidades de crédito deberán hacer pública determinada información contenida en el informe bancario anual. En el Anexo V de esta memoria se incorpora dicho informe.

1.14. Hechos posteriores

Con fecha 21 de diciembre de 2018 se publicó la Circular 2/2018 del Banco de España, por la que se modifican la Circular 4/2017, de 27 de noviembre, a entidades de crédito, sobre normas de información financiera pública y reservada, y modelos de estados financieros, y la Circular 1/2013, de 24 de mayo, sobre la Central de Información de Riesgos. Esta nueva circular tiene por objetivo adaptar la normativa contable de las entidades de crédito españolas a la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF-UE) 16, sobre arrendamientos. Esta circular, al igual que la NIIF-UE 16, entra en vigor el 1 de enero de 2019.

La principal novedad de esta norma es el tratamiento contable para el arrendatario de bienes y servicios, ya que desaparece la distinción entre arrendamiento financiero y operativo, reconociendo un pa-

sivo por arrendamiento equivalente al importe de los pagos comprometidos y un activo por el derecho de uso del bien arrendado equivalente a dicho pasivo y a otros costes relacionados. La contabilidad del arrendador se mantiene sin cambios importantes.

En la evaluación del impacto de la primera aplicación de los criterios establecidos en el párrafo anterior no se han detectado diferencias significativas en el registro de activos, pasivos ni resultados.

No existen otros hechos posteriores relevantes no descritos en estas cuentas anuales.

2. PRINCIPIOS Y POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2018 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

2.1. Consolidación

2.1.1. Entidades dependientes

Se consideran “entidades dependientes” aquellas sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta, general, aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta del 50% o más de los derechos de voto de las entidades participadas o, aun siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos otorgan al Banco el control.

Se entiende por control el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

En el Anexo I de esta Memoria se presenta el detalle de las sociedades del Grupo junto con determinada información significativa sobre las mismas. Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las del Banco por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos derivados de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas mediante este método que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades dependientes adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades dependientes enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación. Durante los ejercicios 2018 y 2017, no se han realizado ni adquisiciones ni enajenaciones de sociedades dependientes.

2.1.2. Negocios conjuntos (entidades multigrupo) y entidades asociadas

Un negocio conjunto es un acuerdo contractual en virtud del cual dos o más entidades, denominadas partícipes, emprenden una actividad económica que se somete a control conjunto, esto es, a un acuerdo contractual para compartir el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad, u otra actividad económica, con el fin de beneficiarse de sus operaciones, y en el que se requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes para la toma de decisiones estratégicas tanto de carácter financiero como operativo.

Asimismo, se consideran también “Negocios conjuntos” aquellas participaciones en entidades que, no siendo dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí.

Se consideran entidades asociadas aquellas sociedades sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no control o control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, ni tampoco durante dichos ejercicios, el Banco mantiene o ha mantenido participaciones en entidades que se puedan considerar entidades multigrupo o asociadas.

2.2. Instrumentos financieros

2.2.1. Registro inicial de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se registran inicialmente en el balance consolidado cuando el Grupo se convierte en una parte del contrato que los origina, de acuerdo con las condiciones de dicho contrato. En concreto, los instrumentos de deuda, tales como los créditos y los depósitos de dinero, se registran desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir o la obligación legal de pagar, respectivamente, efectivo. Por su parte, los derivados financieros, con carácter general, se registran en la fecha de su contratación.

Las operaciones de compraventa de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos como aquellos contratos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones del mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, tales como los contratos bursátiles o las compraventas a plazo de divisas, se registran desde la fecha en la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes a todo propietario sean de la parte adquiriente, que dependiendo del tipo de activo financiero comprado o vendido puede ser la fecha de contratación o la fecha de liquidación o entrega. En particular, las operaciones realizadas en el mercado de divisas y las operaciones realizadas con instrumentos de patrimonio neto o valores representativos de deuda negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de liquidación.

2.2.2. Baja de los instrumentos financieros

Un activo financiero se da de baja del balance consolidado cuando se produzca alguna de las siguientes circunstancias:

- i. Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que generan han expirado; o
- ii. Se transfiere el activo financiero y se transmiten sustancialmente los riesgos y beneficios significativos del activo financiero, o aun no existiendo ni transmisión ni retención sustancial de estos, se transmita el control del activo financiero.

Por su parte, un pasivo financiero se da de baja del balance consolidado cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se readquieren por parte del Grupo, bien con la intención de recolocarlos de nuevo, bien con la intención de cancelarlos.

2.2.3. Valor razonable y coste amortizado de los instrumentos financieros

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha determinada el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”).

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, 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.

Concretamente, el valor razonable de los derivados financieros negociados en mercados organizados, transparentes y profundos incluidos en las carteras de negociación se asimila a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados no negociados en mercados organizados.

El valor razonable de los derivados no negociados en mercados organizados o negociados en mercados organizados poco profundos o transparentes se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración (“valor actual” o “cierre teórico”), utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: “valor actual neto” (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, entre otros métodos.

Por su parte, por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y de intereses y, más o menos, según el caso, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso de dichos instrumentos financieros. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente, sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición, ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que deban incluirse en el cálculo del dicho tipo de interés efectivo. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo se estima de manera análoga a las operaciones de tipo de interés fijo, siendo recalculado en cada fecha de revisión del tipo de interés contractual de la operación, atendiendo a los cambios que hayan sufrido los flujos de efectivo futuros de la misma.

2.2.4. Clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros

En el balance consolidado del Grupo, los activos financieros se incluirán a los efectos de su valoración en las siguientes carteras, teniendo en cuenta el modelo de negocio de la entidad para la gestión de los activos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros en:

- a) Activos financieros a coste amortizado: esta categoría la integran aquellos activos financieros que se gestionan bajo un modelo de negocio que desea mantener los activos financieros hasta su vencimiento para percibir flujos de efectivo contractuales, siendo estos en fechas especificadas y representando solamente pagos de principal e intereses sobre el importe de principal pendiente. Para ello, cuando las condiciones contractuales prevean un ajuste periódico del tipo de interés diferente al plazo del tipo de interés de referencia, se realizan determinados análisis que permiten determinar si las diferencias entre los flujos de efectivo contractuales (sin descontar) que se hubieran producido de no haberse modificado el valor temporal del dinero, son significativas. Adicionalmente, se verificará la existencia de cláusulas contractuales que permitan la amortización por anticipado antes del vencimiento o la ampliación de su duración, evaluando los flujos de efectivo contractuales que podrían generarse antes o después de la modificación del calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales. Dicho proceso de evaluación se denomina “Test SPPI”, por sus siglas en inglés. Aquellos activos que no superen el “Test SPPI” se clasificarán en la cartera de activos obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados.

En función de su instrumentación, en esta categoría se incluyen valores representativos de deuda, así como préstamos y anticipos con entidades de crédito y con la clientela. Todos los activos de esta cartera han superado el Test SPPI.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición. Se considera que el valor razonable equivale al valor razonable de la contraprestación entregada.

Con posterioridad a la fecha inicial, se valorarán por el reconocimiento inicial, menos los reembolsos de principal, más o menos la amortización acumulada de toda diferencia existente entre el importe inicial y el importe al vencimiento, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Los intereses devengados por los activos con rendimiento implícito o explícito, que sean positivos, se registrarán en el epígrafe “Ingresos por intereses” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.4.

Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.7.

- b) Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global: esta categoría la integran aquellos activos financieros que se gestionan bajo un modelo de negocio que combina la percepción de flujos de efectivo contractuales, siendo estos en fechas especificadas y representando solamente pagos de principal e intereses sobre el importe de principal pendiente (una vez realizado el “Test SPPI”), con la venta.

En función de su instrumentación, en esta categoría se incluyen valores representativos de deuda y los instrumentos de patrimonio correspondientes a inversiones en entidades consideradas estratégicas, que no sean dependientes, negocios conjuntos o asociadas y que no se hayan clasificado como obligatoriamente a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición. Se considera que el valor razonable equivale al valor razonable de la contraprestación entregada.

Con posterioridad a la fecha inicial, se valoran al precio de mercado en la fecha de valoración, estableciendo una jerarquía de valor razonable que se basa en los precios de cotización en mercados activos a los que se tenga acceso (Nota 35.1). Los cambios de valor razonable se registran netos de su impacto fiscal en el epígrafe “Otro resultado global acumulado” del balance consolidado, hasta el momento en el que se produce la baja del activo financiero, momento en el cual el saldo registrado en dicho epígrafe se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo “Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas”.

Los intereses devengados por los valores representativos de deuda con rendimiento implícito o explícito, que sean positivos, se registrarán en el epígrafe “Ingresos por intereses” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los dividendos devengados por los instrumentos de patrimonio se registran con contrapartida en el epígrafe “Ingresos por dividendos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 22).

Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.7.

- c) Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados: esta categoría la integran aquellos activos financieros que por el modelo de negocio de la entidad para su gestión o por las características de sus flujos de efectivo contractuales no sea procedente su clasificación en alguna de las carteras descritas anteriormente.

En función de su instrumentación, en esta categoría se incluyen los instrumentos de patrimonio correspondientes a inversiones en entidades que no sean consideradas estratégicas, dependientes, negocios conjuntos o asociadas.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable. Se considera que el valor razonable equivale al valor razonable de la contraprestación entregada.

Con posterioridad a la fecha inicial, se valoran al precio de mercado en la fecha de valoración, estableciendo una jerarquía de valor razonable que se basa en los precios de cotización en mercados activos a los que se tenga acceso. Los cambios de valor razonable se registran en el epígrafe “Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas de activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No obstante lo anterior, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva aparecen valorados en estas cuentas anuales consolidadas por su coste, neto de los posibles deterioros de su valor, calculado de acuerdo con los criterios explicados en la Nota 2.7.

Las diferencias de cambio de los activos financieros denominados en divisas distintas del euro se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.4.

En el balance consolidado del Grupo, los pasivos financieros se incluirán a los efectos de su valoración en las siguientes carteras:

- a) Pasivos financieros a coste amortizado,
- b) Pasivos financieros mantenidos para negociar,

- c) Pasivos financieros designados a valor razonable con cambio en resultados y
- d) Derivados-contabilidad de coberturas.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo solo mantenía pasivos financieros que, a los efectos de su valoración, se clasifican en la cartera de pasivos financieros a coste amortizado.

En función de su instrumentación, los pasivos financieros corresponden a “Depósitos de bancos centrales, entidades de crédito y clientela”, así como “Otros pasivos financieros”.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la emisión. Se considera que el valor razonable equivale al valor razonable de la contraprestación entregada.

Con posterioridad a la fecha inicial, se valorarán por el reconocimiento inicial, menos los reembolsos de principal, más o menos la amortización acumulada de toda diferencia existente entre el importe inicial y el importe al vencimiento, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los intereses devengados por estos pasivos, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el epígrafe “Gastos por intereses” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los pasivos denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo con lo dispuesto en la Nota 2.4.

2.2.5. Reclasificación entre carteras de instrumentos financieros

El Grupo realizará reclasificaciones entre carteras cuando se hayan producido cambios en el modelo de negocio de la gestión de activos financieros, reclasificando los activos afectados de forma prospectiva y de acuerdo con los siguientes supuestos:

- a) Reclasificación de un instrumento de deuda desde la cartera de coste amortizado a la de valor razonable con cambios en resultados: se estimará el valor razonable a la fecha de la reclasificación, imputando cualquier pérdida o ganancia entre el coste amortizado previo y el valor razonable a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Al contrario, si se pasa de la cartera de valor razonable con cambios en resultados a la de coste amortizado, el valor razonable a la fecha pasará a ser su nuevo importe en libros bruto.
- b) Reclasificación de un instrumento de deuda desde la cartera de valor razonable con cambios en resultados a la de valor razonable con cambios en otro resultado global: el activo financiero se seguirá valorando al valor razonable sin modificar los cambios de valor previos. Al contrario, si se pasa de la cartera de valor razonable con cambios en otro resultado global a la de valor razonable con cambios en resultados el activo se seguirá valorando a valor razonable, traspasando las pérdidas y ganancias acumuladas en el otro resultado global acumulado del patrimonio neto consolidado al del período en la fecha de reclasificación.
- c) Reclasificación de un instrumento de deuda desde la cartera de coste amortizado a la de valor razonable con cambios en otro resultado global: se estimará el valor razonable a la fecha de la reclasificación, imputando cualquier pérdida o ganancia entre el coste amortizado previo y el

valor razonable en el otro resultado global acumulado del patrimonio neto consolidado. Al contrario, si se pasa de la cartera de valor razonable con cambios en otro resultado global a la de coste amortizado, el instrumento de deuda se valorará en la fecha de reclasificación como si siempre se hubiera valorado a coste amortizado, cancelando cualquier pérdida o ganancia acumulada con contrapartida en el importe en libros del activo en la fecha de reclasificación.

El tipo de interés efectivo y la estimación de las pérdidas crediticias esperadas no se ajustarán como resultado de la reclasificación.

2.3. Coberturas contables y mitigación de riesgos

El Grupo no mantiene, ni ha mantenido activos y pasivos designados como operaciones de cobertura al no cumplirse determinados requisitos establecidos en la normativa vigente para considerar la existencia de las mismas.

2.4. Operaciones en moneda extranjera

2.4.1. Moneda funcional

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”.

Al cierre del ejercicio 2018 el importe global en el Grupo, excluidas las cuentas de orden, de los elementos de activo expresados en moneda extranjera asciende a 37.859 miles de euros (2017: 42.534 miles de euros) y el importe global de los elementos de pasivo expresados en moneda extranjera es de 37.316 miles de euros (2017: 40.792 miles de euros). De estos importes el 86,03% y el 86,79% de los activos y pasivos corresponden a dólares estadounidenses.

2.4.2. Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio de contado. Con posterioridad a ese momento, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a euros:

- Los activos y pasivos de carácter monetario se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medio de contado oficiales publicados por el Banco Central Europeo a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Los ingresos y gastos se han convertido aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.

2.4.3. Registro de las diferencias de cambio

Las diferencias de cambio surgidas por la conversión de saldos en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, con la excepción de diferencias surgidas en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa a patrimonio neto, desglosando el componente del tipo de cambio de la revalorización del elemento no monetario.

2.5. Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

2.5.1. Ingresos y gastos por intereses, dividendos y conceptos asimilados

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

2.5.2. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados, que no deban formar parte del cálculo del tipo de interés efectivo de las operaciones y/o que no formen parte del coste de adquisición de activos o pasivos financieros distintos de los clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- i. Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, los cuales se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante la vida de tales transacciones o servicios.
- ii. Los que responden a un acto singular, los cuales se imputan a la cuenta de resultados cuando se produce el acto que los origina.

2.5.3. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

2.5.4. Cobros y pagos diferidos en el tiempo

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente a tasas de mercado los flujos de efectivo previstos.

2.6. Compensaciones de saldos

Solo se compensan entre sí (y, consecuentemente, se presentan en el balance consolidado 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.

2.7. Deterioro del valor de los activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando se haya producido o no un incremento del riesgo o un

impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

La cobertura por deterioro será igual a:

- i. Las pérdidas crediticias esperadas en 12 meses, cuando el riesgo de incumplimiento no haya aumentado significativamente desde el inicio.
- ii. Las pérdidas crediticias esperadas en la vida de la operación, cuando el riesgo de incumplimiento haya aumentado significativamente desde el inicio.
- iii. Las pérdidas crediticias esperadas cuando se haya producido un evento de incumplimiento.

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

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, este se elimina del balance consolidado, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevar a cabo las entidades consolidadas para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

A continuación se presentan los criterios aplicados por el Grupo para determinar las posibles pérdidas por deterioro existentes en cada una de las distintas categorías de instrumentos financieros, así como el método seguido para el cálculo de las coberturas contabilizadas por dicho deterioro:

2.7.1. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos que se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen. El proceso de evaluación y cálculo de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo:

- i. Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos, en todo caso los que superen el umbral de 2.000 miles de euros.
- ii. Colectivamente: el Grupo establece distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad, etc. y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las coberturas por deterioro (“pérdidas identificadas”) que deben ser reconocidas en las cuentas anuales de las entidades consolidadas. Adicionalmente a las pérdidas identificadas, el Grupo reconoce una pérdida global por deterioro de los riesgos clasificados en situación de “normalidad”.

Estas pérdidas se cuantifican por aplicación de los parámetros establecidos por la Circular 4/2017 de Banco de España a partir de su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español.

A efectos de estimar las coberturas por deterioro de los activos financieros, se toma como base de cálculo el importe del riesgo que excede del importe a recuperar de las garantías reales eficaces, después de ajustar su valor de referencia para recoger adecuadamente la incertidumbre en su estimación y su reflejo en potenciales caídas de valor hasta su ejecución y venta, así como los costes de ejecución, los costes de mantenimiento y los costes de venta.

Los recortes aplicados al valor de las garantías reales son los siguientes:

			Descuento sobre valor de referencia (Porcentaje)	
Tipos de garantía real	Garantías inmobiliarias (primera carga).	Viviendas.	30	
		Edificios y elementos de edificios terminados.	Oficinas, locales comerciales y naves polivalentes.	40
			Resto (e. g., naves no polivalentes, hoteles).	45
		Suelo urbano y urbanizable ordenado.	40	
		Resto de bienes inmuebles (e. g., promociones en curso, fincas rústicas).	45	
	Garantías pignoraticias de instrumentos financieros.	Depósitos dinerarios.	0	
		Otros instrumentos financieros con mercado activo.	10	
		Otros instrumentos financieros sin mercado activo.	20	
		Otras garantías reales (e. g., segundas y sucesivas hipotecas inmobiliarias y bienes muebles en garantía).	50	

Sobre la base de cálculo mencionada anteriormente, para determinar la cobertura de los riesgos dudosos por razón de la morosidad del titular, teniendo en cuenta el segmento de riesgo de crédito al que pertenezca la operación y la antigüedad de los importes vencidos, se aplican los siguientes porcentajes de cobertura:

Cobertura del importe no cubierto con garantías eficaces (Porcentaje)	Antigüedad importes vencidos						
	Más de 90 días, sin exceder 6 meses	Más de 6 meses, sin exceder 9 meses	Más de 9 meses, sin exceder 1 año	Más de 1 año, sin exceder 15 meses	Más de 15 meses, sin exceder 18 meses	Más de 18 meses, sin exceder 21 meses	Más de 21 meses
Sociedades no financieras y empresarios individuales							
Financiación especializada							
Para la financiación a la construcción y promoción inmobiliaria, incluyendo suelo	60	70	80	85	90	100	100
Para la financiación a la construcción de obra civil	55	65	70	75	85	90	100
Resto de financiación especializada	50	60	70	85	90	100	100
Finalidades distintas de la financiación especializada							
Grandes empresas	50	60	70	85	90	100	100
Pymes	55	65	70	80	85	90	100
Empresarios individuales	30	40	50	60	75	90	100
Hogares (excluidos empresarios individuales)							
Adquisición de vivienda							
Para la adquisición de vivienda habitual (importe inferior o igual al 80 % del valor de la garantía)	40	45	55	65	75	90	100
Para la adquisición de vivienda habitual (importe superior al 80 % del valor de la garantía)	40	45	55	65	75	90	100
Para la adquisición de vivienda distinta de la habitual	40	45	55	65	75	90	100
Crédito al consumo	50	60	70	80	90	95	100
Del cual: Deudas por tarjetas de crédito	50	60	70	80	90	95	100
Otros fines	50	60	70	80	90	95	100

Las coberturas específicas para riesgos dudosos por razones distintas de la morosidad del titular son objeto de estimación individualizada, siendo por coherencia superiores a la cobertura genérica en vigilancia especial que les correspondería, en función del segmento al que pertenezcan.

No obstante, cuando la clasificación se haya hecho considerando exclusivamente factores automáticos, tales como: *i)* operaciones que dejan de tener impagos de más de 90 días pero con impagos de más de 90 días en otras operaciones, *ii)* operaciones de refinanciación que no tienen impagos superiores a 90 días pero que no se reclasifican como riesgo normal en vigilancia especial y *iii)* operaciones de refinanciación en período de prueba reclasificadas a dudosos por ser objeto de la segunda o posteriores refinanciaciones, o por tener importes vencidos con antigüedad superior a 30 días, las coberturas serán objeto de estimación colectiva, aplicando, como solución alternativa, los porcentajes de cobertura para el riesgo dudoso por razón de la morosidad del mismo segmento de riesgo y con menor antigüedad.

Adicionalmente a las pérdidas identificadas, el Grupo reconoce una cobertura genérica para los riesgos clasificados como normales, aplicando, sobre la base de cálculo mencionada anteriormente, teniendo en cuenta el segmento de riesgo de crédito al que pertenezca la operación y la antigüedad de los importes vencidos, los siguientes porcentajes de cobertura:

Cobertura del importe no cubierto con garantías eficaces (Porcentaje)	Riesgo normal	Riesgo normal en vigilancia especial (a)
Sociedades no financieras y empresarios individuales		
Financiación especializada		
Para la financiación a la construcción y promoción inmobiliaria, incluyendo suelo	1,9	27,6
Para la financiación a la construcción de obra civil	1,9	18,8
Resto de financiación especializada	0,5	7,5
Finalidades distintas de la financiación especializada		
Grandes empresas	0,5	7,5
Pymes	0,9	12,7
Empresarios individuales	1,1	11,6
Hogares (excluidos empresarios individuales)		
Adquisición de vivienda		
Para la adquisición de vivienda habitual (importe inferior o igual al 80 % del valor de la garantía)	0,6	13,0
Para la adquisición de vivienda habitual (importe superior al 80 % del valor de la garantía)	0,6	13,0
Para la adquisición de vivienda distinta de la habitual	0,6	13,0
Crédito al consumo	1,5	16,0
Del cual: Deudas por tarjetas de crédito	0,8	9,0
Otros fines	1,5	16,0

(a) comprende todas las operaciones que, sin cumplir los criterios para clasificarlas individualmente como riesgo dudoso o fallido, presentan debilidades que pueden suponer asumir pérdidas superiores a las de otras operaciones similares clasificadas como riesgo normal, como por ejemplo: *i)* mantener elevados niveles de endeudamiento, *ii)* caídas en la cifra de negocios o, en general, de los flujos de efectivo recurrentes, *iii)* estrechamiento de los márgenes de explotación o de la renta recurrente disponible, *iv)* empeoramiento de la relación entre su importe y el valor de la garantía, *v)* existencia en la operación de importes vencidos con más de 30 días de antigüedad y *vi)* operaciones incluidas en un acuerdo especial de sostenibilidad de la deuda.

2.7.2. Instrumentos de deuda o de capital clasificados como a valor razonable con cambios en otro resultado global

La pérdida por deterioro equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable, una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el caso de pérdidas por deterioro surgidas por razón de insolvencia del emisor de los títulos de deuda clasificados como a valor razonable con cambios en otro resultado global, el procedimiento seguido por el Grupo para el cálculo de dichas pérdidas coincide con el criterio explicado anteriormente en el apartado 2.7.1. con relación a los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

Las pérdidas por deterioro de valor o las ganancias por su posterior recuperación se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

2.8. Adquisición (Cesión) temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de retrocesión no opcional a un precio determinado (repos) se registran en el balance consolidado como una financiación concedida o recibida según la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor), en los epígrafes “Activos financieros a coste amortizado – Préstamos y anticipos” y/o “Pasivos financieros a coste amortizado – Depósitos”.

2.9. Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas

Se consideran “garantías financieras” los contratos por los que una entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo este; independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación (fianza, aval financiero, contrato de seguro o derivado de crédito).

En el momento de su registro inicial, el Grupo contabiliza las garantías financieras prestadas en el pasivo del balance consolidado por su valor razonable más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles, el cual, con carácter general, equivale al importe de la prima recibida más, en su caso, el valor actual de las comisiones y rendimientos a percibir por dichos contratos a lo largo de su duración, teniendo como contrapartida, en el activo del balance, el importe de las comisiones y rendimientos asimilados cobrados en el inicio de las operaciones y las cuentas a cobrar por el valor actual de las comisiones y rendimientos pendientes de cobro.

Las provisiones constituidas, en su caso, sobre estos instrumentos se encuentran contabilizadas en el epígrafe “Provisiones–Compromisos y garantías concedidos” del pasivo del balance consolidado. La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra con contrapartida en el epígrafe “Provisiones o (-) reversión de provisiones (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

2.10. Contabilización de las operaciones de arrendamiento

2.10.1. Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Cuando el Banco actúa como arrendador de un bien en operaciones de arrendamiento financiero, la suma de los valores actuales de los importes que recibirá del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros; incluyéndose en, el capítulo “Activos financieros a coste amortizado – Préstamos y anticipos” del balance consolidado, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

Los ingresos y gastos financieros con origen en esta tipología de contrato se abonan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los epígrafes “Ingresos por intereses”, aplicando para estimar su devengo el método del tipo de interés efectivo de las operaciones.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo no tenía operaciones de arrendamiento financiero concedidas ni tomadas.

2.10.2. Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras en operaciones de arrendamiento operativo, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe “Activos tangibles”; bien como “Inversiones inmobiliarias” bien como “Cedido en arrendamiento operativo”, dependiendo de la naturaleza de los activos objeto de dicho arrendamiento. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal en el epígrafe “Otros ingresos de explotación”.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe “Gastos de Administración – Otros gastos de administración”.

2.11. Fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios gestionados por el Grupo

Los fondos de inversión, fondos de pensiones y los patrimonios gestionados por las sociedades consolidadas que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance consolidado. Las comisiones generadas por estas Sociedades se incluyen en el saldo del capítulo “Ingresos por comisiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase la Nota 23).

En la Nota 19 se facilita información sobre dichos patrimonios de terceros a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

2.12. Gastos de personal y compromisos post-ocupación

2.12.1. Retribuciones post-empleo

A continuación, se describen los criterios contables más significativos, así como los datos más relevantes en relación con los compromisos por retribuciones post-empleo asumidos por el Grupo.

Pensiones

Los compromisos por pensiones pueden ser de aportación definida o de prestación definida:

a) *Compromisos de aportación definida*

El importe de estos compromisos corresponde a una cuantía fija establecida en el convenio laboral vigente. Las aportaciones a realizar para cubrir dichos compromisos se registran en el epígrafe “Gastos de Administración – Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 29).

b) *Compromisos de prestación definida*

El Grupo mantiene compromisos de prestación definida en los casos de jubilación, incapacidad permanente, viudedad y orfandad; así como en el caso de jubilación, para algunos ex empleados.

Los compromisos de prestación definida para la contingencia de jubilación del personal activo, así como de los ex empleados que se cuantifican en bases individuales, se reconocen como un pasivo por prestaciones definidas, considerando el valor actual de las obligaciones legales e implícitas, deduciendo el valor actual de los activos afectos al plan a 31 de diciembre de 2018. Las hipótesis actuariales utilizadas en dichas cuantificaciones son compatibles entre sí y siguen los criterios establecidos en la Circular 4/2017 de Banco de España. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas utilizadas en los ejercicios 2018 y 2017 se detallan en la Nota 14.

El importe neto del coste de los servicios del período corriente, del coste por interés, de las pérdidas y ganancias actuariales, del coste de los servicios pasados y el efecto de cualquier tipo de reducción o liquidación del fondo se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

Las contingencias de incapacidad permanente, viudedad y orfandad, tanto del personal activo como de los ex empleados derivados de la aplicación del XXIII Convenio Colectivo de Banca se encuentran cubiertas mediante póliza de seguros con la compañía VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros, cuyo coste asciende a 151 miles de euros en 2018 (145 miles de euros en el ejercicio 2017) y se encuentra registrado en el epígrafe “Gastos de Administración – Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Para los compromisos asumidos con los beneficiarios de prestaciones ya causadas, el Grupo no posee ni un activo ni un pasivo por este concepto puesto que el asegurador es el responsable exclusivo de tales pagos, considerando dicho plan como un plan de aportaciones definidas, siendo el valor razonable de la póliza de seguro el valor de la provisión matemática a 31 de diciembre de 2018, cuyo importe asciende a 349 miles de euros (2017: 355 miles de euros).

Adicionalmente, existen compromisos derivados de la aplicación de acuerdos individualizados en concepto de premio extraordinario de fidelidad, que se encuentran cubiertos mediante póliza de seguro con la compañía VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros. Los compromisos asumidos por el Grupo para su cobertura durante el período en el que permanecen en activo han supuesto un coste para el ejercicio 2018 de 91 miles de euros.

Otros compromisos a largo plazo con los empleados

El Grupo ha adoptado la política retributiva establecida por Banca Mediolanum, S.p.A, sociedad matriz del Gruppo Mediolanum, que contempla asumir determinados compromisos en materia retributiva con algunos empleados de la Alta Dirección.

Dichos compromisos contemplan los siguientes conceptos:

- i. El diferimiento de un 40% de la retribución variable anual alcanzada.
- ii. Una indemnización por “la creación de valor” conseguida para el Grupo a percibir en el momento en que finalice la relación laboral y medida a partir del crecimiento observado en determinados

parámetros relacionados con la actividad comercial anual, tales como: el aumento del patrimonio gestionado y el número de miembros de la Red de Ventas que cumplan con unos parámetros específicos.

Dicho compromiso se registra con cargo al epígrafe “Gastos de Administración – Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y abono al epígrafe “Provisiones – Otras provisiones” del balance consolidado adjunto (Nota 14).

2.12.2. Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades consolidadas españolas están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. A 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo no mantiene provisión alguna por dicho concepto.

2.12.3. Transacciones con pagos basados en instrumentos de capital

En la política retributiva establecida a determinados integrantes de la Alta Dirección, se contempla que una parte de los incentivos de retribución variable estén basados en instrumentos de capital de la sociedad matriz del Gruppo (Piano Top Management). Dichas retribuciones se reconocen como gastos de personal con contrapartida en “Otros elementos de patrimonio neto”, por importe de 319 miles de euros (2017: 336 miles de euros) (Nota 34.3).

2.13. Impuesto sobre beneficios

El gasto por el impuesto sobre beneficios se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto sobre beneficios también se registra con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal del ejercicio, ajustado por el importe de las variaciones producidas durante el ejercicio en los activos y pasivos registrados derivados de diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las posibles bases imponibles negativas (véase la Nota 17).

El Grupo considera que existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia derivada de la diferente valoración contable y fiscal de un elemento patrimonial. Se considera una diferencia temporaria imponible aquella que generará en el futuro la obligación para el Grupo de realizar algún pago a la administración correspondiente. Se considera una diferencia temporaria deducible aquella que generará para el Grupo algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la administración correspondiente en el futuro.

Solo se reconocen activos por impuestos diferidos (diferencias temporarias deducibles, derecho a compensar pérdidas fiscales en ejercicios futuros, deducciones y otras ventajas fiscales no utilizadas) en la medida en que se considere probable por parte del Grupo la obtención de ganancias fiscales que permitan su aplicación en ejercicios futuros en el horizonte temporal de 10 años.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles. No obstante lo anterior, cuando procede se reconoce un pasivo por impuestos diferidos para las diferencias

temporarias imponibles derivadas de inversiones en sociedades dependientes y empresas asociadas, y de participaciones en negocios conjuntos, salvo cuando el Grupo puede controlar la reversión de las diferencias temporarias y es probable que estas no sean revertidas en un futuro previsible. Tampoco se registran pasivos por impuestos diferidos con origen en la contabilización de un fondo de comercio.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al fiscal.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

2.14. Activos tangibles

El activo tangible incluye los importes de los inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones propiedad del Grupo. Los activos tangibles se clasifican en función de su destino en: inmovilizado material de uso propio, cedido en arrendamiento operativo e inversiones inmobiliarias.

El coste de los activos tangibles incluye los desembolsos realizados, tanto inicialmente en su adquisición y producción, como posteriormente si tiene lugar una ampliación, sustitución o mejora, cuando, en ambos casos, de su uso se considere probable obtener beneficios económicos futuros.

El coste de adquisición o producción de los activos materiales, neto de su valor residual, se amortiza linealmente, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil	% de amortización
Edificios de uso propio	50	2%
Mobiliario, instalaciones y otros	10-4	10-25%
Equipos informáticos	4	25%

Los gastos de conservación y mantenimiento, que no incrementan la vida útil del activo, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

Los activos materiales se dan de baja del balance cuando se dispone de ellos, incluso cuando se ceden en arrendamiento financiero, o cuando quedan permanentemente retirados de uso y no se espera obtener beneficios económicos futuros por su enajenación, cesión o abandono. La diferencia entre el importe de la venta y su valor en libros se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en el que se produzca la baja del activo.

El Grupo valora periódicamente si existen indicios, tanto internos como externos, de que algún activo material pueda estar deteriorado a la fecha a la que se refieren los estados financieros. Para aquellos activos identificados, estima el importe recuperable del activo material, entendido como el mayor entre:

- i. su valor razonable menos los costes de venta necesarios y
- ii. (ii) su valor de uso. Si el valor recuperable, así determinado, fuese inferior al valor en libros, la

diferencia entre ambos se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente el importe en libros del activo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

2.15. Activos intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados internamente por las entidades consolidadas. Solo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

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

Los activos intangibles son clasificados por el Grupo como de vida útil definida (se amortizan a lo largo de la vida útil del activo) y corresponden, principalmente, a programas informáticos adquiridos a terceros. Los años de vida útil estimados, y los porcentajes de amortización utilizados en los activos intangibles son de 3 años y 33%, respectivamente.

Los cargos a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por la amortización de estos activos se registran en el epígrafe “Amortización”.

El Grupo reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe “Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase la Nota 2.14.).

2.16. Provisiones y pasivos contingentes

Al tiempo de formular las cuentas anuales consolidadas, los Administradores del Grupo diferencian entre:

- i. Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, y
- ii. Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo 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 de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la normativa vigente.

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

La dotación y la liberación de las provisiones que se consideran necesarias de acuerdo con los criterios anteriores se registran con cargo o abono, respectivamente, al capítulo “Provisiones o (-) reversión de provisiones (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

2.16.1. Procedimientos judiciales y/ o reclamaciones en curso

Al cierre del ejercicio 2018 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que, considerando los importes provisionados por el Grupo a estos efectos, la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios en los que finalicen (Nota 14.3).

2.17. Estado de flujos de efectivo consolidado

En el estado de flujos de efectivo consolidado, se utilizan las siguientes expresiones, en los siguientes sentidos:

- i. Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por estos equivalentes las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor (en su caso: y, exclusivamente, al formar parte integral de la gestión del efectivo, los descubiertos bancarios reintegrables a la vista, que minoran el importe del efectivo y sus equivalentes).
- ii. Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación. También se consideran actividades de explotación los intereses pagados por cualquier financiación recibida aunque sean consideradas como actividades de financiación. Las actividades realizadas con las distintas categorías de instrumentos financieros que se han señalado en la Nota 2.2.4 anterior son consideradas, a efectos de la elaboración de este estado, actividades de explotación, con las excepciones de los pasivos financieros subordinados y las inversiones en instrumentos de patrimonio neto clasificados en activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global que sean inversiones estratégicas. A estos efectos, se considera como estratégica aquella inversión que se haya realizado con la intención de establecer o de mantener una relación operativa a largo plazo con la participada, por darse, entre otras, alguna de las situaciones que podrían determinar la existencia de influencia significativa, sin que exista realmente dicha influencia significativa.
- iii. Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, tales como

activos materiales, activos intangibles, participaciones, activos no corrientes en venta y sus pasivos asociados, instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta que sean inversiones estratégicas e instrumentos de deuda incluidos en la cartera de inversión a vencimiento.

- iv. Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación, tales como los pasivos subordinados.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado, se han considerado como “efectivo y equivalentes de efectivo” los saldos registrados en los epígrafes “Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista” y los depósitos a la vista registrados en el epígrafe “Depósitos en entidades de crédito” del pasivo del balance consolidado.

2.18. Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

El estado de cambios en el patrimonio neto consolidado que se presenta en estas cuentas anuales consolidadas muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto consolidado durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado y el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:

2.18.1. Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

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

Por tanto, en este estado se presenta:

- a) El resultado consolidado del ejercicio.
- b) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto consolidado.
- c) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto consolidado.
- d) El impuesto sobre beneficios devengado por los conceptos indicados anteriormente.
- e) El total de los ingresos y gastos consolidados reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores, mostrando de manera separada el importe atribuido a la entidad dominante y el correspondiente a intereses minoritarios, cuando proceda.

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

- a) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocidos directamente en el patrimonio neto consolidado. Los importes reconocidos en el ejercicio en esta partida se mantienen en esta partida, aunque en el mismo ejercicio se traspasen a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto consolidado, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- c) Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose para las partidas correspondientes a ajustes por valoración de entidades valoradas por el método de la participación, su correspondiente efecto impositivo en la rúbrica “Impuesto sobre beneficios” del estado.

2.18.2. Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

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

Los principales ajustes derivados de la aplicación por primera vez de la Circular 4/2017 se detallan en la Nota 1.4.

- b) Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- c) Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser aumentos o disminuciones de capital, distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto consolidado.

3. BENEFICIO POR ACCIÓN

El capital del Banco no está constituido por acciones cotizadas por lo que no se presenta, en esta memoria de las cuentas anuales consolidadas, información relativa alguna al beneficio por acción.

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del beneficio neto del Banco del ejercicio 2018, que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente (los datos

del 2017, correspondientes a la distribución aprobada por la Junta General de Accionistas en fecha 21 de marzo de 2018, se presentan, exclusivamente, a efectos comparativos):

	Miles de euros	
	2018	2017
A dividendos	4.977	10.738
A reservas (Nota 15.3.)		
Reserva legal	553	1.193
Beneficio (Pérdida) neto del ejercicio	5.530	11.931

5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El Grupo clasifica sus segmentos de negocio en función de las distintas líneas de negocio, desarrollando su actividad en España. Los distintos segmentos o líneas de negocio se establecieron de acuerdo con la estructura organizativa del Grupo, teniendo en cuenta la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos.

La información por segmentos que se incluye en esta Nota está basada en la información de gestión usada por la Dirección del Grupo para su análisis dentro del proceso de toma de decisiones.

A continuación se desglosa por cada segmento significativo las principales partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Ejercicio 2018	Servicios bancarios	Distribución de seguros	Gestión y distribución de activos	Actividad Corporativa	Total
Margen de interés	6.745	-	-	-	6.745
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-	-	18.641	18.641
Comisiones netas	5.637	2.691	15.339	-	23.667
Resultado de operaciones financieras y diferencias de cambio	405	-	-	-	405
Otros productos/costes de explotación	(1.689)	195	17	-	(1.477)
Margen bruto	11.098	2.886	15.356	18.641	47.981
Gastos de administración y amortizaciones	(16.112)	(5.020)	(16.819)	-	(37.951)
Dotaciones a provisiones (neto)	(18)	-	(844)	(417)	(1.279)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(79)	-	-	-	(79)
Margen de explotación	(5.112)	(2.133)	(2.307)	18.224	8.672
Otros resultados netos	(925)	-	-	-	(925)
Resultado antes de impuestos	(6.037)	(2.133)	(2.307)	18.224	7.747

Ejercicio 2017	Servicios bancarios	Distribución de seguros	Gestión y distribución de activos	Actividad Corporativa	Total
Margen de interés	7.528	-	-	-	7.528
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-	-	22.103	22.103
Comisiones netas	5.000	1.964	12.836	-	19.800
Resultado de operaciones financieras y diferencias de cambio	313	-	-	-	313
Otros productos/costes de explotación	(1.324)	180	16	-	(1.128)
Margen bruto	11.517	2.144	12.852	22.103	48.616
Gastos de administración y amortizaciones	(14.189)	(4.416)	(14.876)	-	(33.481)
Dotaciones a provisiones (neto)	(18)	-	(592)	(143)	(753)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(454)	-	-	-	(454)
Margen de explotación	(3.144)	(2.272)	(2.616)	21.960	13.928
Otros resultados netos	37	-	-	-	37
Resultado antes de impuestos	(3.107)	(2.272)	(2.616)	21.960	13.965

6. EFECTIVO, SALDOS EN EFECTIVO EN BANCOS CENTRALES Y OTROS DEPÓSITOS A LA VISTA

La composición de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Efectivo	2.117	1.023
Depósitos en Banco de España:	14.364	49.494
Resto de depósitos	14.364	49.494
Otros depósitos a la vista	71.323	61.314
	87.804	111.831

En los ejercicios 2018 y 2017, el tipo de interés efectivo medio de los depósitos en Bancos Centrales y otros depósitos a la vista ha sido del 0,21% y 0,13%, respectivamente.

El detalle por plazo remanente de vencimiento de estos epígrafes se encuentra detallado en la nota 36.3. relacionada con el riesgo de liquidez.

7. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR

A 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene posiciones en activos financieros mantenidos para negociar correspondientes a instrumentos de patrimonio neto por importe de 441 miles de euros.

	Miles de euros	
	2018	
	Con cotización	Sin cotización
Saldo inicial	-	-
Altas y reclasificaciones	1.237	392
Bajas	(1.188)	-
Saldo final	49	392

Con fecha 1 de enero de 2018, se han reclasificado instrumentos de patrimonio que anteriormente estaban clasificados como activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global por importe de 321 miles de euros.

En el ejercicio 2018 los dividendos obtenidos por las participaciones mantenidas han ascendido a 41 miles de euros (véase Nota 22).

A 31 de diciembre de 2017, el Grupo no mantenía posiciones en activos ni pasivos financieros mantenidos para negociar.

Las ganancias netas al dar de baja activos mantenidos para negociar han generado un resultado de 269 miles de euros (2017: 254 miles de euros) (véase Nota 26.).

8. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL

El detalle de este capítulo del activo financiero de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Instrumentos de patrimonio	48.344	48.690
Valores representativos de deuda	261.218	1.144.359
	309.562	1.193.049

8.1. Instrumentos de patrimonio

El detalle de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2018 y 2017, en función de si el sector es o no residente, de la admisión o no a cotización de los títulos que lo integran, así como el porcentaje que representan sobre el total es el siguiente:

	2018		2017	
	Miles de euros	% sobre el total	Miles de euros	% sobre el total
De otros sectores residentes				
Con cotización	-	-	51	0,10%
Sin cotización	-	-	118	0,24%
De otros sectores no residentes				
Sin cotización	48.344	100,00%	48.521	99,65%
	48.344	100,00%	48.690	100,00%

El saldo de los instrumentos de capital emitidos por “Otros sectores no residentes” corresponde a la participación del 5% mantenida en el capital social de la sociedad gestora de fondos irlandesa Mediolanum International Funds, Ltd., inversión considerada estratégica y perteneciente al Gruppo Mediolanum. En el Anexo II se presenta la información financiera más relevante de dicha sociedad.

8.1.1. Adquisiciones y enajenaciones

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances consolidados adjuntos, distinguiendo entre títulos admitidos a cotización oficial en un mercado organizado y los no cotizados, durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	Miles de euros			
	2018		2017	
	Con cotización	Sin cotización	Con cotización	Sin cotización
Saldo inicial	51	48.639	797	48.572
Altas	-	-	596	107
Reclasificaciones	(51)	(346)	(1.346)	(14)
Ajustes por valoración en el patrimonio neto	-	-	4	(26)
Saldo final	-	48.344	51	48.639

En los ejercicios 2018 y 2017 los dividendos obtenidos por las participaciones mantenidas han ascendido a 18.600 y 22.103 miles de euros, respectivamente (véase Nota 22).

8.1.2. Correcciones de valor por deterioro

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han realizado “Correcciones por deterioro de activos”.

8.2. Valores representativos de deuda

El detalle de los valores representativos de deuda a 31 de diciembre de 2018 y 2017, clasificados en función de su contraparte, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Administraciones Públicas españolas	151.423	418.130
Otras entidades de crédito residentes	-	31
Instrumentos subordinados	-	31
Entidades de crédito no residentes:	-	1.320
Instrumentos subordinados	-	1.320
Administraciones Públicas no residentes	109.795	724.878
	261.218	1.144.359

A 31 de diciembre de 2018, determinados valores de la cartera están pignorados en garantía de las operaciones de financiación que puedan realizarse a través del Banco Central Europeo, y de las operaciones de cesión temporal de activos con entidades de crédito, entidades de contrapartida central y la clientela, cuyo valor nominal asciende a 151.423 miles de euros (2017: 555.514 miles de euros) (Notas 13.1., 13.2. y 13.3.).

Los intereses devengados en el ejercicio 2018 de los valores representativos de deuda de la cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global ascendieron a 2.156 miles de euros (2017: 6.199 miles de euros) – véase Nota 20.

En los ejercicios 2018 y 2017, el tipo de interés efectivo medio de los valores representativos de deuda ha sido del 0,22% y 0,47%, respectivamente.

8.2.1. Adquisiciones y enajenaciones

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances consolidados adjuntos, durante el ejercicio 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2018	2017
Saldo inicial	1.144.359	1.259.338
Compras	728.075	794.228
Ventas y amortizaciones	(692.074)	(891.006)
Reclasificaciones (Notas 1.4. y 9.1.)	(919.081)	-
Ajustes de valor en patrimonio	(61)	(18.201)
Saldo final	261.218	1.144.359

El detalle por plazo remanente de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la nota 36.3. relacionada con el riesgo de liquidez.

8.2.2. Correcciones de valor por deterioro

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no ha habido movimientos relativos a las “Correcciones de valor por deterioro de activos” de los “Valores representativos de deuda” de la cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado.

9. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

A continuación se presenta el desglose de estos epígrafes de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2018 y 2017, atendiendo a su naturaleza:

	Miles de euros	
	2018	2017
Valores representativos de deuda	1.060.128	-
Préstamos y anticipos		
Entidades de crédito	8.115	16.888
Clientela	508.582	389.844
	1.576.825	406.732

9.1. Valores representativos de deuda

El detalle de los valores representativos de deuda a 31 de diciembre de 2018 y 2017, clasificados en función de su contraparte, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Administraciones Públicas españolas	233.732	-
Administraciones Públicas no residentes	826.396	-
	1.060.128	-

Con fecha 18 de septiembre de 2018, el Consejo de Administración del Banco aprobó la introducción del nuevo modelo de gestión de los valores representativos de deuda de “Mantener” (activos financieros a coste amortizado), determinando que este sea el modelo principal de gestión de la tesorería y que el modelo de “Mantener y Vender” (activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global) continúe existiendo, pero siendo un modelo secundario, únicamente con la finalidad de disponer de holgura para gestionar la liquidez de corto plazo.

Asimismo, se adoptaron los criterios de la sociedad matriz en la delimitación e identificación de los instrumentos financieros aptos para cada uno de los modelos de gestión de la tesorería del Grupo. El nuevo modelo de gestión de activos se inició a partir del 1 de octubre de 2018, con la reclasificación de los valores que cumplían con los siguientes criterios:

- Cartera de “Mantener”: valores representativos de deuda a tipo variable, con independencia de su vencimiento residual y valores representativos de deuda a tipo fijo con vencimiento residual superior a 36 meses en el momento de la compra.
- Cartera de “Mantener y Vender”: valores representativos de deuda a tipo fijo con vencimiento residual inferior a 36 meses en el momento de la compra.

La reclasificación efectuada en aplicación del nuevo modelo de gestión adoptado ha producido los siguientes impactos a 1 de octubre de 2018: un aumento del patrimonio neto en 18.794 miles de euros, una disminución de los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global por importe de 918.959 miles de euros, un aumento de los activos financieros a coste amortizado por importe de 945.808 miles de euros y una reducción de los activos y pasivos por impuestos diferidos de 8.164 miles de euros y 109 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2018, determinados valores de la cartera están pignorados en garantía de las operaciones de financiación que puedan realizarse a través del Banco Central Europeo, y de las operaciones de cesión temporal de activos con entidades de crédito, entidades de contrapartida central y la clientela, cuyo valor nominal asciende a 499.972 miles de euros (véase Nota 13).

Los intereses devengados en el ejercicio 2018 de los valores representativos de deuda a coste amortizado ascendieron a 1.227 miles de euros– véase Nota 20.

En el ejercicio 2018 el tipo de interés efectivo medio de los valores representativos de deuda ha sido del 0,46%.

9.1.1. Adquisiciones y enajenaciones

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo del balance consolidado, durante el ejercicio 2018, se muestra a continuación:

	Miles de euros
	2018
Saldo inicial	-
Compras	131.257
Ventas y amortizaciones	(16.937)
Reclasificaciones (Nota 9.1.)	945.808
Saldo final	1.060.128

El detalle por plazo remanente de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la nota 36.3. relacionada con el riesgo de liquidez.

9.1.2. Correcciones de valor por deterioro

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no ha habido movimientos relativos a las “Correcciones de valor por deterioro de activos” de los “Valores representativos de deuda” de la cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado.

9.2. Entidades de crédito

A continuación se presenta el desglose de estos epígrafes de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2018 y 2017, atendiendo a su clasificación:

	Miles de euros	
	2018	2017
Cuentas a plazo	2.025	2.025
Otras cuentas	6.090	14.863
	8.115	16.888

En los ejercicios 2018 y 2017, el tipo de interés efectivo medio de los depósitos en Entidades de Crédito ha sido del 0,21% y 0,13%, respectivamente.

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la nota 36.3. relacionada con el riesgo de liquidez.

9.3. Clientela

9.3.1. Desglose

A continuación, se indica el desglose de estos epígrafes de los balances adjuntos a 31 de diciembre de 2018 y 2017, atendiendo a la modalidad y situación del crédito, así como al sector de la contraparte y modalidad del tipo de interés de las operaciones:

	Miles de euros	
	2018	2017
Por modalidad y situación del crédito:		
Deudores con garantía real	435.865	320.547
garantía hipotecaria	341.849	264.818
otras garantías	94.016	55.729
Otros deudores a plazo	15.047	12.330
Deudores a la vista y varios	53.458	51.368
Activos dudosos	5.821	7.799
Ajustes por valoración	(1.609)	(2.200)
Correcciones de valor por deterioro de activo	(1.812)	(2.202)
Intereses devengados	433	262
Resto	(230)	(260)
	508.582	389.844
Por sectores:		
Otros sectores residentes	504.386	385.557
Otros sectores no residentes	4.196	4.287
	508.582	389.844
Por modalidad de tipo de interés:		
Tipo de interés fijo	54.087	49.591
Tipo de interés variable	454.495	340.253
	508.582	389.844

El Grupo no ha realizado, hasta la fecha, operaciones de titulización de préstamos.

En los ejercicios 2018 y 2017, el tipo de interés efectivo medio del crédito a la clientela ha sido del 1,52% y 1,63%, respectivamente.

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra en la nota 36.3. relacionada con el riesgo de liquidez.

En las notas que van de la 36.1.5. a la 36.1.12. se detalla otra información relevante acerca de la gestión del riesgo de crédito e información exigida por la normativa vigente.

9.3.2. Activos fallidos, deteriorados y vencidos no deteriorados

El movimiento de los activos financieros deteriorados dados de baja del activo por considerarse remota su recuperación durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Saldo al inicio del ejercicio	4.559	4.382
Adiciones	530	289
Utilización del saldo del deterioro de valor acumulado	366	289
Saneamiento directo en la cuenta de pérdidas y ganancias	164	-
Bajas definitivas	(744)	(112)
Por recuperación en efectivo del principal	(31)	(112)
Por condonación	(487)	-
Adjudicación de activos	(226)	-
Saldo al final del ejercicio	4.346	4.559

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2018 y 2017 en el saldo de los “Activos dudosos” se detalla a continuación:

	Activos dudosos	
	2018	2017
Saldo al inicio del ejercicio	7.799	7.947
Adiciones	316	139
Recuperaciones	(1.793)	(2)
Bajas por fallidos	(501)	(285)
Saldo al final del ejercicio	5.821	7.799

El importe de los ingresos financieros de los activos dudosos acumulados a 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende 44 y 21 miles de euros, respectivamente.

La clasificación de exposiciones con incumplimientos en función del sector de la contraparte y de su antigüedad a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

Ejercicio 2018	Importe en libros bruto							Garantías reales recibidas sobre exposiciones con incumplimientos
	Total	Improbable que se paguen que no están vencidas o están vencidas <= 90 días	Vencidas > 90 días <= 180 días	Vencidas > 180 días <= 1 año	Vencidas > 1 año	De las cuales: con impago	De las cuales: con deterioro de valor	
Préstamos y anticipos	5.821	1.139	726	123	3.833	5.821	5.821	3.101
Otras sociedades financieras	30	30	-	-	-	30	30	-
Sociedades no financieras	3.578	206	1	1	3.370	3.578	3.578	2.013
De los cuales: pequeñas y medianas empresas	3.578	206	1	1	3.370	3.578	3.578	2.013
Hogares	2.213	903	725	122	463	2.213	2.213	1.088
De los cuales: préstamos garantizados por bienes inmuebles residenciales	1.438	549	623	0	266	1.438	1.438	1.052
De los cuales: crédito al consumo	796	354	123	122	197	775	775	36
INSTRUMENTOS DE DEUDA AL COSTE AMORTIZADO	5.821	1.139	726	123	3.833	5.821	5.821	3.101

Ejercicio 2017	Importe en libros bruto							Garantías reales recibidas sobre exposiciones con incumplimientos
	Total	Improbable que se paguen que no están vencidas <= 90 días	Vencidas > 90 días <= 180 días	Vencidas > 180 días <= 1 año	Vencidas > 1 año	De las cuales: con impago	De las cuales: con deterioro de valor	
Préstamos y anticipos	7.799	1.279	802	204	5.514	7.799	5.023	5.213
Otras sociedades financieras	559	47	-	-	512	559	47	512
Sociedades no financieras	4.775	233	28	-	4.514	4.775	2.999	3.200
<i>De los cuales: pequeñas y medianas empresas</i>	4.775	233	28	-	4.514	4.775	2.999	3.200
Hogares	2.465	999	774	204	488	2.465	1.977	1.501
<i>De los cuales: préstamos garantizados por bienes inmuebles residenciales</i>	1.744	594	651	133	366	1.744	1.410	1.371
<i>De los cuales: crédito al consumo</i>	721	405	123	71	122	721	721	130
INSTRUMENTOS DE DEUDA AL COSTE AMORTIZADO	7.799	1.279	802	204	5.514	7.799	5.023	5.213

La clasificación de los activos vencidos no deteriorados pendientes de cobro en función de su antigüedad a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Menos de 1 mes	13.356	14.080
Entre 1 y 2 meses	-	1.161
Entre 2 y 3 meses	-	148
	13.356	15.389

9.3.3. Correcciones de valor por deterioro

El detalle de las pérdidas por deterioro contabilizadas al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, así como los movimientos de los activos de la cartera de Préstamos y partidas a cobrar, es el siguiente:

Ejercicio 2018	Miles de euros			
	Específica	Colectiva	Riesgo-País	Total
Saldo inicial	1.763	439	-	2.202
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio				
Determinadas individualmente	354	-	-	354
Determinadas colectivamente	-	232	-	232
	354	232	-	586
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(274)	(202)	-	(476)
Dotaciones netas del ejercicio	80	30	-	110
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos y otros	(501)	-	-	(501)
Otros	100	(99)	-	1
Saldo final	1.442	370	-	1.812

Ejercicio 2017	Miles de euros			
	Específica	Colectiva	Riesgo-País	Total
Saldo inicial	1.610	310	-	1.920
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio				
Determinadas individualmente	768	-	-	768
Determinadas colectivamente	-	383	-	383
	768	383	-	1.151
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(331)	(254)	-	(585)
Dotaciones netas del ejercicio	437	129	-	566
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos y otros	(284)	-	-	(284)
Saldo final	1.763	439	-	2.202

Las correcciones por deterioro indicadas en los cuadros anteriores se localizan en España.

En los ejercicios 2018 y 2017, los importes recuperados de activos fallidos ascienden a 31 miles de euros y 112 miles de euros, respectivamente, y han supuesto un abono en el epígrafe “Deterioro de valor o (-) reversión del deterioro de valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados – Activos financieros a coste amortizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 33).

10. ACTIVOS TANGIBLES

10.1. Activo material de uso propio

El detalle de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2018 y 2017, así como los movimientos de ambos ejercicios, se muestran a continuación:

Ejercicio 2018	Miles de euros			
	Equipos informáticos	Mobiliario, Instalaciones y otros	Edificios	Total
Valor de coste				
Saldo al 31.12.17	4.827	8.692	6.590	20.109
Altas	522	610	-	1.132
Bajas	-	-	-	-
Saldo al 31.12.18	5.349	9.302	6.590	21.241
Amortización acumulada				
Saldo al 31.12.17	(3.956)	(7.617)	(2.901)	(14.474)
Altas	(429)	(297)	(142)	(868)
Bajas	-	-	-	-
Saldo al 31.12.18	(4.385)	(7.914)	(3.043)	(15.342)
Neto 31.12.17	871	1.075	3.689	5.635
Neto 31.12.18	964	1.388	3.547	5.899

Ejercicio 2017	Miles de euros			
	Equipos informáticos	Mobiliario, Instalaciones y otros	Edificios	Total
Valor de coste				
Saldo al 31.12.16	4.655	8.515	6.590	19.760
Altas	172	178		350
Bajas	-	(1)	-	(1)
Saldo al 31.12.17	4.827	8.692	6.590	20.109
Amortización acumulada				
Saldo al 31.12.16	(3.527)	(7.339)	(2.759)	(13.625)
Altas	(429)	(279)	(142)	(850)
Bajas	-	1	-	1
Saldo al 31.12.17	(3.956)	(7.617)	(2.901)	(14.474)
Neto 31.12.16	1.128	1.176	3.831	6.135
Neto 31.12.17	871	1.075	3.689	5.635

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de inmovilizado por importe significativo.

El inmovilizado totalmente amortizado todavía en uso a 31 de diciembre de 2018 en el Grupo asciende a 10.223 miles de euros (2017: 9.087 miles de euros).

El inmueble que constituye la sede social del Banco fue valorado en diciembre 2018 por la entidad de tasación Arco Valoraciones, S.A., por un importe de 18.084 miles de euros, determinado por el método de comparación y el método del coste establecidos en la normativa. Esto supone una plusvalía latente de 13.582 miles de euros, con relación al valor neto contable del edificio y sus instalaciones.

11. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle de este epígrafe de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Con vida útil definida		
Programas informáticos	13.854	10.708
Total bruto	13.854	10.708
Amortización acumulada	(9.952)	(8.135)
Total neto	3.902	2.573

Ninguno de los activos intangibles que figuran en este epígrafe ha sido desarrollado internamente.

El movimiento de este epígrafe de los balances consolidados durante el ejercicio 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2018	Miles de euros
	Programas informáticos
Valor de coste	
Saldo al 31.12.17	10.708
Altas	3.146
Bajas	-
Saldo al 31.12.18	13.854
Amortización acumulada	
Saldo al 31.12.17	(8.135)
Altas	(1.817)
Bajas	-
Saldo al 31.12.18	(9.952)
Neto 31.12.18	2.573
Neto 31.12.18	3.902

Ejercicio 2017	Miles de euros
	Programas informáticos
Valor de coste	
Saldo al 31.12.16	8.737
Altas	1.971
Bajas	-
Saldo al 31.12.17	10.708
Amortización acumulada	
Saldo al 31.12.16	(7.141)
Altas	(994)
Bajas	-
Saldo al 31.12.17	(8.135)
Neto 31.12.16	1.596
Neto 31.12.17	2.573

El Grupo mantiene a 31 de diciembre de 2018 y 2017 activos intangibles en uso que están totalmente amortizados por un importe de 7.226 miles de euros y 6.799 miles de euros, respectivamente.

12. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

La composición del saldo de estos epígrafes del activo y del pasivo de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Activo		
Gastos pagados no devengados	539	419
	539	419
Pasivo		
Fondo de Garantía de Depósito (Nota 1.10)		
Aportación ordinaria	1.277	1.220
Gastos devengados no pagados	1.383	1.314
	2.660	2.534

13. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

La composición del saldo de este epígrafe del activo y del pasivo de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Depósitos		
Entidades de crédito	188.048	18.800
Clientela	1.586.797	1.484.149
Otros pasivos financieros	34.381	29.032
	1.809.226	1.531.981

13.1. Depósitos de bancos centrales

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo dispone de una línea de crédito para acudir a la financiación concedida por el Banco Central Europeo en virtud del “Contrato de crédito con prenda de valores y otros activos” cuyo límite asciende a 185.855 miles de euros y 190.047 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 dicha línea de financiación no estaba dispuesta.

Los costes de las operaciones de financiación realizadas durante el ejercicio 2018 y 2017 han ascendido a 4 miles de euros y 8 miles de euros, respectivamente, véase Nota 21.

En los ejercicios 2018 y 2017, el tipo de interés efectivo medio de los depósitos en bancos centrales ha sido del 0,00%.

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra en la Nota 36.3. relacionada con el riesgo de liquidez.

13.2. Depósitos de entidades de crédito

La composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2018 y 2017, en función de la naturaleza del instrumento, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Cesión temporal de activos (Nota 8.2.)	188.048	18.792
Otras cuentas	-	8
	188.048	18.800

A 31 de diciembre de 2018, los saldos mantenidos con Banca Mediolanum, S.p.A. instrumentados a través de operaciones financieras de cesión temporal de activos ascienden a 155.954 miles de euros; a 31 de diciembre de 2017 no se mantenían saldos con dicha sociedad.

El tipo de interés medio efectivo de los depósitos de entidades de crédito en los ejercicios 2018 y 2017 ha sido del -0,35% y -0,44%, respectivamente.

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la nota 36.3. relacionada con el riesgo de liquidez.

13.3. Depósitos de la clientela

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2018 y 2017, atendiendo a la contraparte y tipo de pasivo financiero, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2018	2017
Operaciones de mercado monetario a través de entidades de contrapartida central (Notas 8.2. y 9.1.)	263.254	333.394
Administraciones Públicas	146	1.389
Otros sectores residentes:		
Depósitos a la vista	1.204.512	1.076.564
Cuentas corrientes	1.096.153	969.104
Cuentas de ahorro	104.331	103.895
Otros fondos a la vista	4.028	3.565
Depósitos a plazo	87.800	46.985
Imposiciones a plazo	87.800	46.985
Cesión temporal de activos (Nota 9.1.)	14.238	12.281
Ajustes por valoración	967	1.154
Otros sectores no residentes:	15.880	12.382
	1.586.797	1.484.149

En el ejercicio 2018 y 2017, las operaciones de financiación a través de entidades de contrapartida central, instrumentadas a través de operaciones financieras de cesión temporal de activos, han supuesto un rendimiento positivo de 1.380 miles de euros y 1.617 miles de euros respectivamente (véase Nota 20). El tipo de interés efectivo medio de estas operaciones durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido del -0,43% y del -0,44%, respectivamente.

En los ejercicios 2018 y 2017, el tipo de interés efectivo medio del resto de depósitos de la clientela ha sido del 0,34% y del 0,39%, respectivamente.

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra en la Nota 36.3.en relación con el riesgo de liquidez.

13.4. Otros pasivos financieros

La composición del saldo de este epígrafe de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Obligaciones a pagar	7.603	6.790
Fianzas recibidas	5.047	6.355
Cuentas de recaudación	5.289	3.845
Cuentas especiales	16.424	12.029
Garantías financieras	7	6
Otros conceptos	11	7
	34.381	29.032

14. PROVISIONES

La composición del saldo de este epígrafe de los balances adjuntos a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Provisiones		
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	106	76
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	403	335
Compromisos y garantías concedidos	11	13
Restantes provisiones	14.843	14.410
	15.363	14.834

14.1. Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo

14.1.1. Planes de aportación definida

Los empleados contratados por las sociedades del Grupo con una antigüedad de al menos dos años cuentan con un plan de aportación definida que se integra en el fondo de pensiones Caixa 34, Fondo de Pensiones, cuya gestora es VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros.

Las aportaciones realizadas por las sociedades del Grupo son de carácter fijo y se registran con cargo a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio en que se devenguen (véase Nota 29). Dado el carácter contributivo del Plan, los empleados podrán realizar aportaciones voluntarias con el límite anual legalmente establecido.

14.1.2. Planes de prestación definida

Los importes reconocidos en el balance consolidado se determinaron de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2018	2017
Valor actual de las obligaciones por prestación definida con el personal en activo y exempleados	803	715
Contratos de seguros vinculados a pensiones (Nota 2.12.1.)	(697)	(639)
Pasivo en balance	106	76

El importe de estos compromisos ha sido determinado por un actuario independiente aplicando, entre otros, los siguientes criterios:

- i. Método de cálculo: “de la unidad de crédito proyectada” que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.
- ii. Hipótesis actuariales utilizadas:

	2018	2017
1) Tablas utilizadas	PERMF2000P e ISS90	PERMF2000P e ISS90
2) Tipo de actualización	1,5%	1,25%
3) Tasa de crecimiento de los salarios	1,5%	1,5%
4) Tasa de crecimiento de las pensiones de la Seguridad Social	2%	2%
5) Tasa de revalorización de las pensiones	-	-
6) Tasa de rendimiento esperado de los activos del plan	1,25%	1,25%
7) Edad estimada de jubilación	67	67
8) Rotación	-	-
9) Revalorización premio de fidelidad	5% y 3%	5%

El movimiento de los fondos para pensiones y obligaciones similares durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Saldo inicial	715	621
Dotaciones del ejercicio	102	65
Recuperaciones y otros movimientos	(14)	29
Saldo final	803	715

El detalle del gasto total reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2018 y 2017 distribuido entre las diferentes partidas según lo estipulado en la Circular 4/2017 del Banco de España es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Coste corriente del período (Nota 29)	93	57
Coste por intereses (Nota 21)	9	8
	102	65

14.2. Compromisos y garantías concedidas

Este epígrafe incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de riesgos contingentes, entendidos como aquellas operaciones en las que el Grupo garantiza obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos, y de compromisos contingentes, entendidos como compromisos irrevocables que pueden dar lugar al reconocimiento de activos financieros.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en las correcciones de valor por deterioro de los riesgos y compromisos contingentes por contrapartes que, tal y como se indica en la Nota 2.7., incluyen la cobertura específica, la cobertura genérica y la provisión por riesgo país, si procede:

Ejercicio 2018	Miles de euros
Por contraparte	
Otros sectores residentes	
Saldo inicial de la provisión para riesgos específicos y riesgo país	6
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio (Nota 32.)	1
Disponibilidad con abono a los resultados del ejercicio (Nota 32.)	-
Recuperaciones y otros movimientos	-
Saldo final de la provisión para riesgos específicos y riesgo país	7
Saldo inicial de la provisión genérica	7
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio (Nota 32.)	7
Fondos recuperados y otros	(10)
Saldo final de la provisión genérica	4
Saldo final	11

Ejercicio 2017	Miles de euros
Por contraparte	
Otros sectores residentes	
Saldo inicial de la provisión para riesgos específicos y riesgo país	4
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio (Nota 32.)	-
Disponibilidad con abono a los resultados del ejercicio (Nota 32.)	-
Recuperaciones y otros movimientos	2
Saldo final de la provisión para riesgos específicos y riesgo país	6
Saldo inicial de la provisión genérica	12
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio (Nota 32.)	3
Fondos recuperados	(8)
Saldo final de la provisión genérica	7
Saldo final	13

Las correcciones por deterioro indicadas en los cuadros anteriores se localizan en España.

14.3. Restantes provisiones

El saldo de este epígrafe del balance consolidado corresponde a provisiones constituidas para la cobertura de responsabilidades y otros compromisos adquiridos con terceros.

El movimiento de este epígrafe del balance consolidado adjunto por cada una de las provisiones constituidas durante el 2018 y 2017 es el siguiente:

Ejercicio 2018	Miles de euros		
	Responsabilidades	Garantías otorgadas	Total
Saldo inicial	12.690	1.720	14.410
Dotaciones del ejercicio	476	844	1.320
Recuperaciones	(22)	-	(22)
Fondos utilizados y otros movimientos	(215)	(650)	(865)
Saldo final	12.929	1.914	14.843

Ejercicio 2017	Miles de euros		
	Responsabilidades	Garantías otorgadas	Total
Saldo inicial	12.628	1.538	14.166
Dotaciones del ejercicio	246	592	838
Recuperaciones	(66)	-	(66)
Fondos utilizados y otros movimientos	(118)	(410)	(528)
Saldo final	12.690	1.720	14.410

El capítulo de “Provisiones por responsabilidades” corresponde, básicamente, a las constituidas para cubrir las obligaciones que puedan derivarse de los diversos litigios en curso. Dichas provisiones constituyen la mejor estimación posible, a la fecha de cierre del ejercicio, del desembolso necesario para cancelar las obligaciones actuales, y se han realizado, considerando su estado procesal y el criterio de los letrados que los dirigen.

Con fecha 10 de abril de 2015, la Audiencia Nacional de Madrid condenó por el delito de apropiación indebida a los responsables de una sociedad del Grupo Athos (entró en liquidación en 1993), la cual había sido agente financiero de una compañía del Grupo Fibanc. En esta sentencia, el Banco fue declarado responsable civil subsidiario por los daños causados por el ex-agente entre los años 1989 y 1993.

Con fecha, 14 de septiembre de 2015, el Banco presentó recurso de apelación ante el Tribunal Supremo, cuya sentencia de 13 de mayo de 2016 modificó la determinación del cómputo de los intereses, devengándose desde su reclamación, si se hubieran reclamado. La provisión constituida a 31 de diciembre de 2018 y 2017 vinculada a esta sentencia asciende a 7.222 miles de euros, incluidos los intereses por importe de 1.539 miles de euros.

15. FONDOS PROPIOS

Este capítulo de los balances consolidados adjuntos incluye los importes del patrimonio neto que corresponden a aportaciones realizadas por los accionistas, resultados acumulados reconocidos a través de la cuenta de pérdidas y ganancias y componentes de instrumentos financieros compuestos que tienen carácter de patrimonio neto permanente. También comprende los importes procedentes de ajustes de carácter permanente realizados directamente en el patrimonio neto como consecuencia de la re-expresión retroactiva de los estados financieros por errores y cambios de criterio contable.

En el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, que forma parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del Grupo de los ejercicios 2018 y 2017, se presenta el detalle de las variaciones habidas en este epígrafe del balance consolidado durante dicho ejercicio.

15.1. Capital

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 el capital del Banco está representado por 86.031.829 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, que cuentan con idénticos derechos políticos y económicos y están totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones del Banco no cotizan en Bolsa.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, la totalidad de las acciones son propiedad de Banca Mediolanum, S.p.A.

15.2. Prima de emisión

Corresponde al importe desembolsado por los accionistas en la ampliación de capital realizada en el ejercicio 2004 por encima del nominal.

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

15.3. Ganancias acumuladas y otras reservas

La composición del saldo de estos epígrafes de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Ganancias acumuladas		
Reservas restringidas		
Reserva legal	16.264	15.071
Reserva especial	2.514	2.514
	18.778	17.585
Reservas de libre disposición		
De la Entidad dominante	24.410	24.410
De entidades dependientes	6.981	5.570
	31.391	29.980
	50.169	47.565
Otras reservas	(2.414)	(2.377)
Total	47.755	45.188

15.3.1. Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las entidades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

15.3.2. Reserva especial

En cumplimiento del Decreto Ley 1245/1995, en esta cuenta se recoge el importe de los beneficios obtenidos por el Banco durante los tres primeros ejercicios de actividad, después de las dotaciones oportunas a la reserva legal.

15.3.3. Reservas en sociedades dependientes

El desglose por sociedades de los saldos de esta partida de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2018 y 2017 (una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación) y los importes registrados como ajustes por valoración al patrimonio neto como resultado del proceso de consolidación, se indican seguidamente:

Denominación de la Sociedad	Miles de euros	
	2018	2017
Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	4.126	3.223
Mediolanum Pensiones, S.A., S.G.F.P.	2.847	2.286
Fibanc, S.A.U.	8	61
	6.981	5.570

16. OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO

Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global

Este epígrafe de los balances consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge el importe neto del efecto fiscal de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como a valor razonable con cambios en otro resultado global que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto del Grupo; dichas variaciones se registran en la cuentas de pérdidas y ganancias consolidada cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen o cuando se produce el deterioro de estos instrumentos financieros.

En el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado de los ejercicios 2018 y 2017, que forma parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, se presentan los movimientos que se han producido en este epígrafe del balance consolidado durante dicho ejercicio.

17. SITUACIÓN FISCAL

17.1. Régimen de tributación del Grupo y ejercicios sujetos a inspección fiscal

Las sociedades que componen el Grupo tributan individualmente en el régimen general.

Las Sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le resultan de aplicación. Debido a las diferentes interpretaciones que pueden hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el Grupo, 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 del Grupo, 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 consolidadas adjuntas.

17.2. Conciliación del resultado contable y fiscal

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y la base imponible correspondiente al ejercicio 2018 y 2017 es como sigue:

	Miles de euros	
	2018	2017
Beneficio (Pérdida) del ejercicio antes de la provisión para el Impuesto sobre Sociedades	8.636	13.965
Aumentos (disminuciones) netos por diferencias permanentes	(18.428)	(21.965)
Resultado ajustado	(9.792)	(8.000)
Aumentos (disminuciones) netos por diferencias temporarias	(425)	(452)
Base imponible después de compensación	(10.217)	(8.452)

Los cálculos con relación al impuesto sobre beneficios son los siguientes:

	Miles de euros			
	2018		2017	
	Impuesto devengado	Impuesto a pagar (devolver)	Impuesto devengado	Impuesto a pagar (devolver)
Cuota (*)				
Sobre resultado contable ajustado positivo	889	-	624	-
Sobre base imponible después compensación	-	761	-	488
Deducciones				
Otras	-	-	-	-
Gasto / Cuota	889	761	624	488
Retenciones y pagos a cuenta	-	(2.861)	-	(3.363)
Impuesto sobre beneficios	889	(2.100)	624	(2.875)

(*) La Entidad dominante (Banco Mediolanum, S.A.) aplica una cuota del 30% y el resto de Sociedades del Grupo del 25%.

El Grupo se ha acogido a lo dispuesto por la normativa fiscal vigente (artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades) que permite la exención, bajo determinadas circunstancias, de los dividendos de sociedades participadas no residentes.

En el ejercicio 2018 y 2017, la exención practicada ha supuesto una reducción de la base imponible de 18.600 miles de euros y 22.100 miles de euros, respectivamente (véase Nota 22).

El RDL 3/2016, de 2 de diciembre, modifica la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades estableciendo nuevos límites a la compensación de bases imponibles negativas aplicables a las grandes empresas y para períodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2016. Los límites establecidos son los siguientes:

- Las empresas con un volumen de cifra de negocios igual o superior a 20 millones de euros, pero inferior a 60 millones de euros, podrán compensar las bases imponibles negativas pendientes con el límite del 50% de la base imponible previa.
- Las empresas con un volumen de cifra de negocios igual o superior a 60 millones de euros podrán compensar las bases imponibles negativas pendientes con el límite del 25% de la base imponible previa.

El importe de los créditos por diferencias temporales positivas y bases imponibles negativas pendientes de compensar a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Ejercicio 2018	Miles de euros
Diferencias temporales positivas	763
Banco:	
Fondo de comercio de Andino	542
Amortizaciones	131
Comisiones de apertura	1
Minusvalías latentes en activos financieros disponibles para la venta	89
Bases imponibles negativas	49.895
Banco:	
Ejercicio 2009	2.909
Ejercicio 2010	9.985
Ejercicio 2011	4.880
Ejercicio 2015	8.576
Ejercicio 2017	10.350
Ejercicio 2018	13.195

Ejercicio 2017	Miles de euros
Diferencias temporales positivas	851
Banco:	
Fondo de comercio de Andino	634
Amortizaciones	152
Comisiones de apertura	1
Minusvalías latentes en activos financieros disponibles para la venta	64
Bases imponibles negativas	36.700
Banco:	
Ejercicio 2009	2.909
Ejercicio 2010	9.985
Ejercicio 2011	4.880
Ejercicio 2015	8.576
Ejercicio 2017	10.350

El saldo del epígrafe “Activos por impuestos” recoge los importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses (“Activos por impuestos-corrientes”) y los importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar (“Activos por impuestos-diferidos”). El saldo del epígrafe “Pasivos por impuestos” incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, distinguiendo entre los corrientes y los diferidos.

El detalle de los epígrafes de Activos y Pasivos por impuestos a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2018		2017	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Corrientes	5.836	541	3.224	397
Diferidos	8.675	67	8.763	2.429
	14.511	608	11.987	2.826

El movimiento experimentado por los epígrafes de activos y pasivos por impuestos corrientes y diferidos durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Ejercicio 2018	Miles de euros			
	Activos fiscales		Pasivos fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Saldo inicial	3.224	8.763	397	2.429
Altas	7.153	14.018	859	1.272
Bajas	(4.541)	(14.106)	(715)	(3.634)
Saldo final	5.836	8.675	541	67

Ejercicio 2017	Miles de euros			
	Activos fiscales		Pasivos fiscales	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Saldo inicial	4.894	9.015	307	3.500
Altas	7.276	501	566	2.249
Bajas	(8.946)	(753)	(476)	(3.320)
Saldo final	3.224	8.763	397	2.429

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance por considerar que los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad (basados en modelos financieros que evalúan su recuperabilidad), incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados dentro del plazo fijado por el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Las principales altas y bajas por activos diferidos habidas en el ejercicio 2018 corresponden básicamente al impacto fiscal por las variaciones de valor de los “Valores representativos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global” por un importe de 13.964 miles de euros al aumentar las minusvalías y de 13.939 miles de euros al reducirse estas o cancelarse en la reclasificación de determinados valores que han pasado a gestionarse bajo el “modelo de mantener” (véase Nota 2.2.5).

Las altas y bajas por pasivos diferidos habidas en el ejercicio 2018 corresponden al impacto fiscal por las variaciones de valor de los “Valores representativos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global” por un importe de 1.233 miles de euros al aumentar las plusvalías y de 3.484 miles de euros en las reducciones de las plusvalías.

18. CUENTAS DE ORDEN

18.1. Riesgos contingentes

18.1.1. Garantías financieras y compromisos contingentes concedidos

En esta categoría se recogen los riesgos contingentes de aquellas operaciones en las que el Grupo garantice determinadas obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas por el Grupo o por otro tipo de contratos.

A continuación, se presenta el detalle de estas garantías prestadas a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Miles de euros	
	2018	2017
Garantías financieras concedidas	315	205
Sociedades no financieras	195	195
Hogares	120	10
Otros compromisos concedidos	3.269	3.749
Otras sociedades financieras	158	1.181
Sociedades no financieras	721	678
Hogares	2.390	1.890
	3.584	3.954

En la Nota 36 se muestra el riesgo de crédito máximo asumido por el Grupo en relación con estos instrumentos a 31 de diciembre de 2018 y 2017, así como otra información relativa al riesgo de crédito en el que incurre el Grupo en relación con los mismos.

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para las sociedades consolidadas, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en los capítulos “Ingresos por Comisiones” e “Ingresos por Intereses” y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

Las provisiones registradas para la cobertura de estas garantías prestadas, las cuales se han calculado aplicando criterios similares a los aplicados para el cálculo del deterioro de activos financieros valorados a su coste amortizado, se han registrado en el epígrafe “Provisiones y garantías concedidas” del balance consolidado (Nota 14).

18.2. Compromisos de préstamos concedidos

Esta partida recoge los compromisos irrevocables de facilitar financiación conforme a unas determinadas condiciones y plazos previamente estipulados. Todos los compromisos de créditos con los que cuenta el Grupo son de disponibilidad inmediata.

El detalle de los compromisos de créditos a 31 de diciembre de 2018 y 2017, agrupados por contrapartida e indicando el límite y el importe pendiente de disponer, es el siguiente:

	Miles de euros			
	2018		2017	
	Límite	Disponible	Límite	Disponible
Disponible por terceros				
Por otros sectores residentes	77.336	39.775	56.390	29.246

19. NEGOCIOS FIDUCIARIOS Y SERVICIOS DE INVERSIÓN

Los negocios fiduciarios se refieren a los patrimonios administrados bajo mandatos de carácter administrativo o económico-financiero. El desglose de los negocios fiduciarios por tipos de instrumentos y servicios de inversión, del importe total de los fondos gestionados o comercializados en estas actividades y de las comisiones registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2018		2017	
	Recursos de clientes	Comisiones	Recursos de clientes	Comisiones
Gestionados por el Grupo:				
Fondos de inversión y SICAV	805.330	10.929	753.903	8.502
Fondos de pensiones	305.330	3.992	306.903	3.583
Gestión de carteras	-	-	-	-
Comercializados por el Grupo:				
Fondos de inversión	1.041.061	24.116	1.186.324	24.057
Ahorro en contratos de seguros	492.178	12.692	524.288	12.117
Otros servicios de inversión y asesoramiento	1.133.312	12.629	978.599	10.512
	3.777.211	64.358	3.750.017	58.771

Las comisiones generadas por los servicios de inversión mencionados anteriormente se registran en el epígrafe “Ingresos por Comisiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

20. INGRESOS POR INTERESES

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

	Miles de euros	
	2018	2017
Depósitos en/de entidades de crédito	845	649
Operaciones del mercado monetario través de entidades de contrapartida central	1.380	1.617
Crédito a la clientela	6.665	4.730
Valores representativos de deuda (Notas 8.2. y 9.1)	3.383	6.199
Rendimientos de contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones similares	8	7
	12.281	13.202

21. GASTOS POR INTERESES

El desglose por naturaleza de los gastos financieros registrados en este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Depósitos de bancos centrales	4	8
Depósitos de entidades de crédito	44	58
Operaciones del mercado monetario través de entidades de contrapartida central	46	-
Depósitos de la clientela	5.432	5.546
Coste por intereses de los fondos de pensiones (Nota 14)	9	8
Otros intereses	1	54
	5.536	5.674

22. INGRESOS POR DIVIDENDOS

Incluye los dividendos percibidos por los instrumentos de patrimonio neto generados con posterioridad a la toma de la participación.

El importe registrado en este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los ejercicios 2018 y 2017 ha sido de 18.641 y 22.103 miles de euros respectivamente, de los que por dividendos percibidos de la sociedad participada Mediolanum Internacional Funds, Ltd., corresponden 18.600 miles de euros y 22.100 miles de euros, respectivamente.

23. INGRESOS POR COMISIONES

A continuación, se presenta el importe del ingreso por comisiones devengadas en los ejercicios 2018 y 2017 clasificadas atendiendo a los principales conceptos que las han originado:

	Miles de euros	
	2018	2017
Gestión y administración de patrimonios de terceros		
Fondos de Inversión y SICAVs	10.929	8.502
Fondos de pensiones	3.992	3.583
	14.921	12.085
Comercialización de productos financieros no bancarios		
Fondos de inversión	24.116	24.057
Seguros	12.692	12.117
	36.808	36.174
Servicios de inversión		
Intermediación de valores	2.568	3.166
Depósito de terceros	2.150	1.845
	4.718	5.011
Otras		
Por riesgos y compromisos contingentes	84	76
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	6	4
Por servicio de cobros y pagos	1.636	1.524
Servicio de asesoramiento "My World" en Fondos de Inversión	7.911	5.501
Otras comisiones	86	31
	9.723	7.136
	66.170	60.406

24. GASTOS POR COMISIONES

A continuación, se presenta el importe del gasto por comisiones devengadas en los ejercicios 2018 y 2017 clasificadas atendiendo a los principales conceptos por los que se han originado:

	Miles de euros	
	2018	2017
Corretajes en operaciones activas y pasivas	48	52
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	3.255	2.991
Comisiones pagadas por operaciones con valores	1.372	1.393
Otras comisiones	37.828	36.170
	42.503	40.606

El apartado de "Otras comisiones" corresponde a las comisiones pagadas por la distribución de productos, tales como fondos de inversión, de pensiones y productos de seguros.

25. GANANCIAS O PÉRDIDAS AL DAR DE BAJA EN CUENTAS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS NO VALORADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS, NETAS

El saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017 recoge el importe de las ganancias o pérdidas acumuladas en el “Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado” después del reconocimiento inicial y hasta el momento en que se han dado de baja los instrumentos financieros de la cartera de “Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global”, así como las ganancias o pérdidas en activos financieros a coste amortizado.

El desglose de las ganancias o pérdidas por tipología es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	223	73
Activos financieros a coste amortizado	(164)	-
	59	73

26. GANANCIAS O PÉRDIDAS POR ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR, NETAS

El saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017 recoge el importe de las ganancias o pérdidas por los cambios de valor después del reconocimiento inicial y hasta el momento en que se han dado de baja los instrumentos financieros de la cartera de “Activos financieros mantenidos para negociar”.

27. OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

La composición por naturaleza de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2018	2017
Gastos recuperados de pérdidas operativas	184	518
Otros conceptos	951	853
	1.135	1.371

28. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

La composición por naturaleza de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2018	2017
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (Nota 1.10)	1.270	1.220
Contribución a los Fondos de Resolución (Nota 1.11)	264	353
Resto de gastos de explotación	1.078	926
	2.612	2.499

29. GASTOS DE PERSONAL

La composición del epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2018 y 2017 por naturaleza es la siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Sueldos y gratificaciones al personal activo	12.352	11.332
Cuotas de la Seguridad Social	2.561	2.476
Dotaciones a planes de prestación definida	102	57
Dotaciones a planes de aportación definida	95	81
Indemnizaciones por despidos	1	44
Gastos de formación	128	94
Otros gastos de personal	539	533
	15.778	14.617

El número medio de empleados del Grupo distribuido por categorías profesionales y género es el siguiente:

	2018		2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Personal clave de la dirección (Nota 34.3.b)	4	-	4	-
Directivos y técnicos	91	39	89	39
Otros-personal administrativo	54	67	49	64
	149	106	142	103

De acuerdo con el RD 602/2016, de 2 de diciembre, se informa que el Grupo no tiene empleados con un grado de discapacidad superior al 33%.

30. OTROS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El desglose por naturaleza del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
De inmuebles, instalaciones y material	1.809	1.541
Informática	1.717	1.436
Comunicaciones	1.947	1.842
Publicidad y propaganda	5.949	4.593
Gastos judiciales y de letrados	419	275
Informes técnicos	1.381	1.346
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	309	373
Primas de seguros y autoseguro	570	419
Por órganos de gobierno y control	1.406	1.451
Gastos de representación y desplazamiento del personal	253	292
Cuotas de asociaciones	495	423
Contribuciones e impuestos	648	533
Sobre inmuebles	9	27
Otros	639	506
Otros gastos	2.585	2.496
	19.488	17.020

30.1. Otra información

Los honorarios devengados por el Grupo, con relación a las auditorías de cuentas y otros servicios recibidos de Deloitte, S.L., son los siguientes:

	Miles de euros
	2018
Auditorías de cuentas	127
Otros servicios de verificación	26
	153

31. AMORTIZACIÓN

A continuación, se presenta el detalle por naturaleza del saldo registrado en este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2018 y 2017:

	Miles de euros	
	2018	2017
Amortización del inmovilizado material (Nota 10)	868	850
Amortización del inmovilizado inmaterial (Nota 11)	1.817	994
	2.685	1.844

32. PROVISIONES O (-) REVERSIÓN DE PROVISIONES

A continuación, se presenta el detalle por naturaleza del saldo registrado en este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2018 y 2017:

	Miles de euros	
	2018	2017
Dotaciones al fondo de pensiones	(17)	(16)
Dotación a las provisiones para riesgos contingentes (Nota 14.2)	(2)	(3)
Dotación a las otras provisiones (Nota 14.3)	1.298	772
	1.279	753

33. DETERIORO DEL VALOR O (-) REVERSIÓN DEL DETERIORO DEL VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS NO VALORADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

A continuación, se presenta el detalle por categoría de instrumentos financieros al que corresponde la dotación neta del saldo registrado en este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2018 y 2017:

	Miles de euros	
	2018	2017
Inversiones crediticias		
Dotaciones netas (Nota 9.2.3.)	110	566
Recuperación de activos fallidos (Nota 9.2.3.)	(31)	(112)
	79	454

34. PARTES VINCULADAS

34.1. Operaciones con sociedades del Grupo Mediolanum España

Todos los saldos significativos mantenidos a 31 de diciembre de 2018 así como las transacciones realizadas entre las sociedades consolidadas del Grupo han sido eliminados en el proceso de consolidación.

34.2. Operaciones con sociedades del Grupo Mediolanum

El detalle de los saldos y transacciones más significativos mantenidos por el Grupo con otras sociedades del Grupo Mediolanum se muestra a continuación:

Ejercicio 2018	Miles de euros		
	Banca Mediolanum, S.p.A.	Resto de sociedades Grupo Mediolanum	Total
Activo			
Otros instrumentos de capital	-	48.344	48.344
Depósitos en entidades de crédito	10.428	-	10.428
Crédito a la clientela	-	6.895	6.895
Resto de los otros activos	-	-	-
Total Activo	10.428	55.239	65.667
Pasivo			
Depósitos de entidades de crédito	155.980	-	155.980
Otros pasivos	-	2.795	2.795
Total Pasivo	155.980	2.795	158.775
Pérdidas y ganancias			
Ingresos:			
Intereses y rendimientos asimilados	563	-	563
Rendimiento de la cartera de renta variable	-	18.600	18.600
Comisiones percibidas	-	35.652	35.652
Otros productos	-	195	195
Total Ingresos	563	54.447	55.010
Gastos:			
Intereses y cargas asimiladas	(239)	-	(239)
Otros gastos	(112)	(235)	(347)
Total Gastos	(351)	(235)	(586)

Ejercicio 2017	Miles de euros		
	Banca Mediolanum, S.p.A.	Resto de sociedades Grupo Mediolanum	Total
Activo			
Otros instrumentos de capital	-	48.344	48.344
Depósitos en entidades de crédito	5.785	-	5.785
Crédito a la clientela	-	7.921	7.921
Resto de los otros activos	48		48
Total Activo	5.833	56.265	62.098
Pasivo			
Depósitos de entidades de crédito	5	-	5
Otros pasivos	-	2.770	2.770
Total Pasivo	5	2.770	2.775
Pérdidas y ganancias			
<u>Ingresos:</u>			
Intereses y rendimientos asimilados	114	-	114
Rendimiento de la cartera de renta variable	-	22.100	22.100
Comisiones percibidas	-	35.160	35.160
Otros productos	-	180	180
Total Ingresos	114	57.440	57.554
<u>Gastos:</u>			
Intereses y cargas asimiladas	(233)	-	(233)
Otros gastos	(95)	(233)	(328)
Total Gastos	(328)	(233)	(561)

Adicionalmente, los contratos mantenidos con el accionista único Banca Mediolanum, S.p.A. abarcan las siguientes materias:

- Concesión de avales, como garantía en la liquidación de las operaciones de tarjetas, cuyo importe a 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a 840 miles de euros y 6.000 miles de euros, respectivamente.
- Contratos de depósito a la vista en euro y en divisa,
- Contrato de Administración y custodia de valores,
- Contratos de financiación a través de operaciones de cesión temporal de activos con pacto de recompra, y
- Contrato de prestación de servicios tecnológicos.

34.3. Operaciones con miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Banco

El número actual de miembros del Consejo de Administración asciende a 8, siendo los cargos que lo componen los siguientes:

Nombre o denominación social	Funciones	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección
Carlos Tusquets Trias de Bes	Presidente	21-jul-14	Junta General
Vittorio Colussi	Consejero Delegado	22-nov-12	Junta General
Anna Maria Birulés Bertran	Consejera	16-abr-13	Junta General
Luigi Del Fabbro	Consejero	09-ene-17	Junta General
Gianmarco Gessi	Consejero	21-nov-17	Junta General
Giovanni Pirovano	Consejero	15-dic-15	Junta General
Manuel Verdera Rodríguez	Consejero	27-jun-17	Junta General

Don Luis Javier García Macarrón cesó como miembro del Consejo de Administración del Banco con efectos 31 de diciembre de 2018.

a) **Retribución de los miembros del Consejo de Administración no ejecutivos**

Las remuneraciones y otras prestaciones devengadas por los consejeros no ejecutivos se refieren al desempeño de funciones de representación, responsabilidad y asistencia a los consejos de administración y a los comités de auditoría y de nombramientos y retribuciones.

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2018 y 2017 han sido compensaciones en efectivo y de carácter fijo, siendo su desglose el siguiente:

Ejercicio 2018	Cargo	Tipo de Consejero	Representación	Consejo de Administración	Comités	Total
Carlos Javier Tusquets Trias de Bes	Presidente	otros externos	97	-	-	97
Anna M. Birulés Bertran	Consejero	independiente	-	22	18	40
Luigi Del Fabbro	Consejero	dominical	-	-	-	-
Luis Javier García Macarrón	Consejero	otros externos	-	22	8	30
Gianmarco Gessi	Consejero	dominical	-	-	-	-
Giovanni Pirovano	Consejero	dominical	-	-	-	-
Manuel Verdera Rodríguez	Consejero	independiente	-	22	18	40
			97	66	44	207

Ejercicio 2017	Cargo	Tipo de Consejero	Representación	Consejo de Administración	Comités	Total
Carlos Javier Tusquets Trias de Bes	Presidente	otros externos	96	-	-	96
Anna M. Birulés Bertran	Consejero	independiente	-	22	18	40
Luigi Del Fabbro	Consejero	dominical	-	-	-	-
Luis Javier García Macarrón	Consejero	otros externos	-	22	18	40
Gianmarco Gessi	Consejero	dominical	-	-	-	-
Giovanni Pirovano	Consejero	dominical	-	-	-	-
Manuel Verdera Rodríguez	Consejero	independiente	-	22	18	40
			96	66	54	216

b) **Retribución de los miembros del Consejo de Administración ejecutivos y de la Alta Dirección del Banco**

Las definiciones que el Grupo ha adoptado para la consideración de Consejero ejecutivo y de miembro de la Alta Dirección son las siguientes:

Alta Dirección

La consideración como miembro de la Alta Dirección es adquirida por los directivos que tengan dependencia directa del Consejo o del primer ejecutivo de la compañía.

Consejeros ejecutivos

En esta categoría se incluyen los consejeros que desempeñen funciones de Alta Dirección o sean empleados del Grupo. No obstante, los consejeros que sean altos directivos o consejeros de la sociedad matriz Banca Mediolanum, S.p.A. tendrán la consideración de consejeros dominicales.

Las remuneraciones y otras prestaciones devengadas al conjunto de los miembros de la Alta Dirección del Banco, tanto en su componente fija, como variable, se refieren al desempeño de las funciones ejecutivas de sus miembros, según su nivel de responsabilidad, características del cargo y consecución de objetivos y se han registrado en el epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2018 y 2017 como gastos de personal.

La retribución total percibida por los miembros del Consejo de Administración que desempeñan funciones ejecutivas y miembros de la Alta Dirección durante los ejercicios 2018 y 2017, distinguiendo entre retribución a corto y largo plazo, fija y variable, ha sido la siguiente:

Ejercicio 2018	Cargo	Tipo de Consejero	Retribuciones a corto plazo				Retribuciones a largo plazo			Total
			Retribución fija	Retribuciones en especie	Retribución variable en efectivo	Retribución variable diferida en instrumentos de capital (a)	Retribución variable diferida en efectivo	Retribución variable diferida en instrumentos de capital (a)	Otros incentivos	
Vittorio Colussi	Consejero Delegado	ejecutivo	679	27	161	69	51	124	-	1.111
Alta Dirección (b)	.	-	994	84	161	41	31	77	66	1.454
			1.673	111	322	110	82	201	66	2.565

Ejercicio 2017	Cargo	Tipo de Consejero	Retribuciones a corto plazo				Retribuciones a largo plazo			Total
			Retribución fija	Retribuciones en especie	Retribución variable en efectivo	Retribución variable diferida en instrumentos de capital (a)	Retribución variable diferida en efectivo	Retribución variable diferida en instrumentos de capital (a)	Otros incentivos	
Vittorio Colussi	Consejero Delegado	ejecutivo	687	36	177	67	61	139	-	1.167
Alta Dirección (b)	.	-	996	83	179	37	39	92	66	1.492
			1.683	119	356	104	100	231	66	2.659

(a) Regulado en Banco Mediolanum mediante adenda al "Piano Top Management–Personale Rilevante", en lo sucesivo "el PTM" de Banca Mediolanum, S.p.A. para su adaptación a la normativa española. El Período de Diferimiento aplicable a los Destinatarios que formen parte del Colectivo Identificado será de tres años, adicionando un período de retención de 1 año. Los importes totales devengados a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 ascienden a 1.033 miles de euros y 714 miles de euros, respectivamente.

(b) Esta categoría incluye información agregada relativa a los miembros del Comité de Dirección que no son consejeros, correspondiente a los 4 ejecutivos cuyos cargos son: Director General, Director Comercial, Director de Administración y Director de Operaciones.

El sistema de retribución variable de los miembros de la Alta Dirección está condicionado a la consecución de un nivel mínimo de beneficios netos y de solvencia del Gruppo Mediolanum, así como a determinadas condiciones relacionadas con la "creación de valor", el desarrollo y buen funcionamiento de la actividad y el cumplimiento de determinados objetivos de resultados a largo plazo del Grupo.

Dicho sistema de retribución establece que el 50% de la remuneración variable se pague mediante la asignación gratuita de derechos a recibir acciones ordinarias de la sociedad matriz Banca Mediolanum, S.p.A. en posesión de esta última y el otro 50% se pague en efectivo, de acuerdo con el siguiente esquema de asignación:

Acuerdo> Fecha de asignación	%	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Asignación							
Top Management - Personal Relevante							
Efectivo	50,0%	-	60,0%	13,2%	13,4%	13,4%	
Derechos sobre acciones	50,0%	-	-	60,0%	13,2%	13,4%	13,4%

Considerando "Año 0" el año al que se refieren los objetivos fijados

Durante los ejercicios 2018 y 2017, se han satisfecho primas de seguro, para cubrir a los miembros de la Alta Dirección que son empleados del Banco, de las contingencias por prestación definida según convenio y por pólizas de vida, cuyo importe total ha sido de 14 y 7 miles de euros, respectivamente.

El detalle de los saldos y transacciones más significativos mantenidos por el Grupo con los miembros del Consejo y de la Alta Dirección se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2018	2017
Activo		
Inversión crediticia	1.335	524
Total Activo	1.335	524
Pasivo		
Depósitos y otros pasivos	3.893	3.494
Total Pasivo	3.893	3.494
Patrimonio		
Otros elementos de patrimonio neto	1.033	714
Total Patrimonio	1.033	714
Cuentas de orden		
Riesgos y compromisos contingentes	91	90
Total Cuentas orden	91	90
Ingresos:		
Intereses y rendimientos asimilados	3	3
Total Ingresos	3	3
Gastos:		
Intereses y cargas asimiladas	(6)	(11)
Comisiones pagadas	(2.694)	(2.329)
Resto gastos	(2.772)	(2.876)
Total Gastos	(5.472)	(5.216)

El Grupo ha adoptado el Reglamento sobre operaciones con partes vinculadas del Gruppo Mediolanum, en el que se establecen unos procedimientos y controles reforzados para las operaciones de menor y mayor relevancia. Así, en aquellas de menor relevancia, cuando no se consideren operaciones ordinarias o típicas de la actividad del Banco, requieren de la intervención de un órgano consultivo, integrado por Administradores Independientes y, en las de mayor relevancia, en todo caso, la autorización del Consejo de Administración antes de su ejecución. A estos efectos, las operaciones activas y pasivas o de prestación de servicios con los miembros del Consejo y de la Alta Dirección, así como con las personas físicas o jurídicas vinculadas a estos, se han concedido en condiciones de mercado.

34.4. Otra información referente al Consejo de Administración

El artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), modificado por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, para la mejora del gobierno corporativo, dispone que los administradores deberán comunicar a los demás administradores y, en su caso, al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de las sociedades del Grupo.

A estos efectos, los miembros del Consejo de Administración del Banco manifiestan que durante el ejercicio 2018 no se ha producido ninguna situación de conflicto de interés.

35. VALOR RAZONABLE

35.1. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

En el siguiente cuadro se presenta el valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global del Grupo a 31 de diciembre de 2018 y 2017 desglosado por tipología y atendiendo a los siguientes niveles de jerarquía de los métodos empleados en la determinación del valor razonable:

- **NIVEL 1:** Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha determinado tomando su cotización en mercados activos, sin realizar ninguna modificación sobre dichos activos.
- **NIVEL 2:** Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha estimado a partir de precios cotizados en mercados organizados para instrumentos similares o mediante la utilización de otras técnicas de valoración en las que todos los *inputs* significativos están basados en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- **NIVEL 3:** Instrumentos cuyo valor razonable se ha estimado mediante la utilización de técnicas de valoración en las que algún input significativo no está basado en datos de mercado observables.

A efectos de lo dispuesto en los párrafos anteriores, se considera que un input es significativo cuando es importante en la determinación del valor razonable en su conjunto.

Ejercicio 2018	Miles de euros				
	Total balance	Valor razonable	Jerarquía del valor razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global					
Instrumentos de patrimonio neto (*)	48.344	48.344	-	-	48.344
Valores representativos de deuda	261.218	261.218	261.218	-	-
	261.218	261.218	261.218	-	-

Ejercicio 2017	Miles de euros				
	Total balance	Valor razonable	Jerarquía del valor razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros disponibles para la venta					
Instrumentos de patrimonio neto (*)	48.690	48.690	51	-	48.639
Valores representativos de deuda	1.144.359	1.144.359	1.144.359	-	-
	1.193.049	1.193.049	1.144.410	-	48.639

(*) Incluye instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede estimarse de forma fiable al no cotizar en mercados organizados y la aplicación de cualquier técnica de valoración incorporaría un gran número de inputs no observables (Nota 8.1.).

Los epígrafes de Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista corresponden a operaciones a tipo de interés fijo con vencimiento a corto plazo, por lo que su valor razonable no difiere significativamente del valor en libros.

Los epígrafes de Préstamos y partidas a cobrar y pasivos financieros a coste amortizado corresponden a operaciones a tipo de interés variable con revisiones del tipo de interés aplicable con periodicidad inferior al año, por lo que su valor razonable por tipo de interés no difiere significativamente del valor en libros.

Los títulos de renta fija incluidos en la cartera de Activos financieros a coste amortizado, cuya intención es la de mantenerlos hasta su vencimiento, presentan unas minusvalías de 15.962 miles de euros.

Los títulos de renta fija incluidos en la cartera de Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global presentan unas minusvalías brutas acumuladas al cierre del ejercicio de 61 miles de euros (2017: plusvalías brutas de 7.896 miles de euros).

Se mantienen instrumentos de patrimonio valorados a coste (véase Nota 8.1) por valor de 48.344 miles de euros ya que su valor razonable no puede estimarse de manera fiable al no cotizar en mercados organizados y la aplicación de cualquier técnica de valoración incorporaría un gran número de inputs no observables.

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2018 y 2017 en el saldo del Nivel 3 se detalla a continuación:

	Miles de euros			
	2018		2017	
	Valores representativos de deuda	Otros instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Otros instrumentos de patrimonio
Saldo inicial	-	48.639	-	48.572
Adiciones	-	-	-	67
Bajas	-	(295)	-	-
Saldo final	-	48.344	-	48.639

35.2. Resto de activos y pasivos

El valor razonable del resto de activos y pasivos del balance consolidado adjunto se considera que no difiere significativamente de su valor contable, a excepción del epígrafe activo material, para el que se estima que hay unas plusvalías latentes de 13.582 miles de euros (Nota 10.1.).

36. GESTIÓN DEL RIESGO

36.1. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes a las que está expuesto el Grupo. En el caso de las financiaciones reembolsables otorgadas a terceros (en forma de créditos, préstamos, depósitos, títulos y otras) se produce como consecuencia de la no recuperación de los principales, intereses y restantes conceptos en los términos de importe, plazo y demás condiciones establecidos en los contratos. En los riesgos fuera de balance, se deriva del incumplimiento por la contraparte de sus obligaciones frente a terceros, lo que exige al Grupo a asumirlos como propios en virtud del compromiso contraído.

El Consejo de Administración ha aprobado las directrices básicas por las que se rige la actividad de control del riesgo de crédito, así como la disposición de las diferentes estructuras organizativas necesarias para una adecuada supervisión y control a todos los niveles. La unidad de Control de Riesgos, ubicada en el seno de la Función de Control de Riesgos y Compliance, completa las actividades de control desempeñadas por las propias unidades organizativas, principalmente el Área de Créditos y el Área de Tesorería. A esos efectos, la unidad de Control de Riesgos ha desarrollado un modelo de control del riesgo de crédito, que incluye un conjunto de actividades de medición y control, entre ellas la del control de la cartera de créditos y la de la cartera de títulos de inversión, con la finalidad de vigilar el respeto de las exigencias de la normativa interna, procurando la idoneidad patrimonial.

A los efectos de solvencia, el Grupo utiliza la metodología estándar descrita en el Reglamento (UE) n.º 575/2013 para cubrir el riesgo de crédito.

Los principales órganos deliberantes en la concesión de los créditos son el propio Consejo de Administración, el Comité de Riesgos, así como la figura del Chief Administrative Officer y la del Responsable de Créditos. Estos actúan bajo una normativa estricta en cuanto a la tipología del riesgo y el límite máximo a conceder.

En la actividad de concesión de los riesgos crediticios las fases son, básicamente, la solicitud de crédito, la documentación del expediente, el estudio y análisis y la autorización. En todas estas fases, el Grupo cuenta con políticas, procedimientos, sistemas y manuales operativos necesarios para efectuar una adecuada valoración de la operación y de su registro.

En cuanto a las actividades de seguimiento y recuperación, es el Área de Créditos la que en el ejercicio de sus funciones efectúa un control continuo de las operaciones en curso. Asimismo, es su responsabilidad determinar y proponer, en su caso, las acciones a seguir para la recuperación del crédito, tales como requerimientos a los acreditados, ejecución de garantías, tramitaciones legales, judiciales y otras.

En cuanto a la gestión e inversión de la liquidez del Grupo los principales órganos deliberantes son el propio Consejo de Administración, el Comité de Tesorería y el Responsable del Área de Mercado de Valores. Las decisiones de inversión en contrapartes institucionales mediante títulos representativos de deuda se ciñen a lo establecido y autorizado en la política pertinente, principalmente según la calidad crediticia (rating) de las contrapartes emitida por las agencias de calificación externa. A este respecto, se procede a un seguimiento continuo de la calidad crediticia de las contrapartes a fin de determinar la conveniencia o no de mantener en cartera dichas posiciones, así como el respeto de los límites establecidos en la política. Límites que son objeto de revisión con periodicidad mínima anual.

36.1.1. Nivel máximo de exposición al riesgo de crédito

El cuadro siguiente muestra el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito asumido por el Grupo a 31 de diciembre de 2018 y 2017 para cada clase de instrumentos financieros, sin deducir del mismo las garantías reales ni otras mejoras crediticias recibidas para asegurar el cumplimiento de los deudores:

	Miles de euros	
	2018	2017
Instrumentos de deuda:	1.838.043	1.551.091
Crédito a la clientela	508.582	389.844
Entidades de crédito	8.115	16.888
Valores representativos de deuda	1.321.346	1.144.359
Garantías concedidas	3.584	3.954
Total riesgo	1.841.627	1.555.045
Compromisos contingentes concedidos	39.775	29.246
Exposición máxima	1.881.402	1.584.291

En relación con la información mostrada en el cuadro anterior, hay que señalar lo siguiente:

- i. Los datos relativos a “Instrumentos de deuda” registrados en el activo del balance se muestran por su valor en libros (Nota 8).
- ii. La partida de “Compromisos contingentes concedidos” recoge el importe de los saldos disponibles sin condición alguna por parte de los deudores.
- iii. Las garantías concedidas se presentan registradas por el importe máximo garantizado por el Grupo. Con carácter general, se estima que la mayoría de estos saldos llegarán a su vencimiento sin suponer una necesidad real de financiación por parte del Grupo.

36.1.2. Garantías reales recibidas y otras mejoras crediticias

Las políticas del Grupo en cuanto a análisis, selección y eventual concesión del riesgo crediticio se definen en función de las distintas características de las operaciones, tales como la finalidad del riesgo, tipología de la contraparte, plazo y garantías reales o mejoras crediticias que deberán disponer las mismas, de manera adicional a la propia garantía del deudor (instrumento esencial en la mitigación del riesgo de crédito). En cualquier caso, la aportación de garantías no exime del análisis de la situación financiera y capacidad de pago del cliente.

La valoración de las garantías reales se realiza en función de la naturaleza de la garantía real recibida. Con carácter general, las garantías reales en forma de bienes inmuebles se valoran por su valor de tasación, realizada por entidades independientes de acuerdo con las normas establecidas por Banco de España para ello en el momento de la contratación. Adicionalmente, se realizan revisiones periódicas del valor de los inmuebles a partir de métodos estadísticos y también por un experto independiente, al objeto de efectuar un seguimiento de la efectividad de la garantía.

Las garantías reales de naturaleza financiera en forma de valores cotizados en mercados activos se valoran por su valor de mercado, ajustado en un porcentaje para cubrirse de posibles variaciones en dicho valor de mercado que pudiese perjudicar la cobertura del riesgo. Los avales y garantías reales similares se miden por el importe garantizado en dichas operaciones. Por su parte, las garantías en forma de depósitos pignorados se valoran por el valor de dichos depósitos, y en caso de que estén denominados en moneda extranjera, convertidos al tipo de cambio en la fecha de valoración.

36.1.3. Calidad crediticia de los activos financieros ni vencidos ni deteriorados

En la elaboración y aplicación de sus límites, políticas y procesos de gestión del riesgo de crédito, el Grupo tiene en cuenta los “ratings” de calificación emitidos por agencias de calificación de riesgos

externas que han sido reconocidas por los supervisores bancarios a efectos de la normativa de solvencia (ECAIs elegibles), no disponiendo de sistemas de calificación crediticia internos.

A continuación se presenta el detalle de la exposición máxima al riesgo de crédito, clasificado por clases de instrumentos financieros y tipo de riesgo, al que está expuesto el Grupo, de aquellas exposiciones que no se encontraban ni vencidas ni deterioradas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 para los que se cuenta con algún tipo de calificación crediticia:

	2018					
	AAA/AA-	A+/A-	BBB+/BBB-	BB+/BB-	NR	Total
Valores representativos de deudas						
Administraciones centrales y bancos centrales	-	385.155	936.191	-		1.321.346
Instituciones	-	-	-	-	-	-
	-	385.155	936.191	-	-	1.321.346

	2017					
	AAA/AA-	A+/A-	BBB+/BBB-	BB+/BB-	NR	Total
Valores representativos de deudas						
Administraciones centrales y bancos centrales	-	-	1.143.008	-		1.143.008
Instituciones	-	-		879	472	1.351
	-	-	1.143.008	879	472	1.144.359

36.1.4. Distribución del riesgo por área geográfica

La distribución del riesgo por área geográfica según la localización de los clientes a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Miles de euros			
	2018		2017	
	Total activo	Exposiciones fuera de balance	Total activo	Exposiciones fuera de balance
Negocios en España	885.631	43.359	781.120	33.200
Negocios en otros países de la Unión Europea	949.850	-	733.660	-
Negocios en el resto del Mundo	2.562	-	36.311	-
	1.838.043	43.359	1.551.091	33.200

La distribución de los valores representativos de deuda por área geográfica a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

País	2018		
	Administraciones Públicas	Entidades de crédito	Total
España	385.155	-	385.155
Italia	936.191	-	936.191
	1.321.346	-	1.321.346

País	2017		
	Administraciones Públicas	Entidades de crédito	Total
España	418.130	31	418.161
Italia	724.878	-	724.878
Estados Unidos	-	441	441
Francia	-	879	879
	1.143.008	1.351	1.144.359

36.1.5. Distribución del crédito a la clientela por actividad

A continuación se informa de la distribución del crédito a la clientela por actividad.

Ejercicio 2018	Miles de euros							
	TOTAL	Del que: garantía inmobiliaria	Del que: resto de garantías reales	Préstamos con garantía real. Importe en libros sobre importe de la última tasación disponible (loan to value)				
				Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%
Otras instituciones financieras (*)	4.518	2.184	1.307	15	1.159	829	893	595
Sociedades no financieras y empresarios individuales	26.953	11.396	13.158	2.557	3.713	12.414	4.260	1.610
<i>Resto de finalidades</i>	26.953	11.396	13.158	2.557	3.713	12.414	4.260	1.610
<i>Grandes empresas</i>	986	-	-	-	-	-	-	-
<i>Pymes y empresarios individuales</i>	25.967	11.396	13.158	2.557	3.713	12.414	4.260	1.610
Resto de hogares e ISFLSH	431.755	331.826	80.426	22.423	48.083	137.330	162.410	42.006
<i>Viviendas</i>	369.182	330.687	37.269	20.976	42.757	110.729	151.873	41.621
<i>Consumo</i>	52.752	1.139	35.476	1.387	4.861	21.624	8.358	385
<i>Otros fines</i>	9.821	-	7.681	60	465	4.977	2.179	-
	463.226	345.406	94.891	24.995	52.955	150.573	167.563	44.211

(*) No incluye "Otros activos financieros" clasificados en el epígrafe "Préstamos y partidas a cobrar - Clientela" por valor de 42.520 miles de euros a 31 de diciembre de 2017.

Ejercicio 2017	Miles de euros							
	TOTAL	Del que: garantía inmobiliaria	Del que: resto de garantías reales	Préstamos con garantía real. Importe en libros sobre importe de la última tasación disponible (loan to value)				
				Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%
Otras instituciones financieras (*)	6.338	2.855	1.245	1.130	738	817	790	625-
Sociedades no financieras y empresarios individuales	22.501	11.611	9.110	2.321	6.871	7.087	2.172	2.270
<i>Resto de finalidades</i>	22.501	11.611	9.110	2.321	6.871	7.087	2.172	2.270
<i>Grandes empresas</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Pymes y empresarios individuales</i>	22.501	11.611	9.110	2.321	6.871	7.087	2.172	2.270
Resto de hogares e ISFLSH	318.485	255.781	47.155	42.448	83.160	140.786	24.451	12.091
<i>Viviendas</i>	275.351	254.661	19.583	39.880	77.000	122.510	22.830	12.024
<i>Consumo</i>	38.038	1.120	24.283	2.427	6.066	15.229	1.614	67
<i>Otros fines</i>	5.096	-	3.289	141	94	3.047	7	-
	347.324	270.247	57.510	45.899	90.769	148.690	27.413	14.986

36.1.6. Grandes exposiciones y límites a la concentración

La Gestión del riesgo de concentración del Grupo cumple con los criterios y requerimientos establecidos en el Reglamento (UE) 575/2013. En este sentido, una exposición contraída por el Grupo respecto de un cliente o grupo de clientes vinculados entre sí se considera "gran exposición" cuando su valor sea igual o superior al 10% del capital computable.

Adicionalmente, el valor de las exposiciones está sujeto al cumplimiento del límite de la "gran exposición" establecido en el artículo 395, esto es:

- No se podrá asumir frente a un cliente o grupo de clientes vinculados entre sí una exposición cuyo valor exceda del 25% de su capital admisible, después del efecto de la reducción del riesgo de crédito de conformidad con la normativa.
- Cuando ese cliente sea una entidad o cuando el grupo de clientes vinculados entre sí incluya una o varias entidades, dicho valor no deberá rebasar el 25% del capital admisible del Grupo o 150 millones de euros, si esta cantidad fuera más elevada, siempre que la suma de los valores de las exposiciones frente a todos los clientes vinculados entre sí que no sean entidades, después del efecto de la reducción del riesgo de crédito de conformidad con la normativa, no rebase el 25% del capital admisible del Grupo.

A 31 de diciembre de 2018, la suma de las grandes exposiciones sujetas al límite de la gran exposición ascendía a 95.289 miles de euros, de los que 73.875 miles de euros mantenidos con entidades de crédito y con otras instituciones financieras y el resto con diversas sociedades del Gruppo Mediolanum, incluida la matriz Banca Mediolanum, S.p.A. (2017: 72.674 miles de euros de los que 50.308 miles de euros con entidades de crédito e instituciones financieras).

Además del cumplimiento de los requerimientos normativos, el Grupo desarrolla una política propia para la gestión y control del riesgo de concentración. Dicha política define el riesgo de concentración como el que se deriva de las exposiciones con contrapartes, grupos de contrapartes vinculadas y contrapartes del mismo sector económico o que ejercen la misma actividad o pertenezcan a la misma área geográfica.

En este sentido, el modelo establecido por el Grupo persigue favorecer la granularidad de la cartera de créditos a nivel individual, favorecer la dispersión sectorial por actividades económicas de las exposiciones y disponer de parámetros de medición que permitan su monitorización.

Según el modelo organizativo establecido, están involucradas las siguientes funciones:

- i. Los Órganos de Gobierno en su calidad de máximos responsables en la definición de la estrategia del negocio y toma de decisiones, así como la aprobación del marco normativo interno;
- ii. Los Comités de Créditos y de Tesorería encargados de su implementación a través de las líneas de negocio;
- iii. Las áreas de Créditos y de Tesorería que desarrollan la actividad en el marco de la Política para la Gestión y Control del Riesgo de Crédito y la Política para la Gestión y Control del Riesgo de Crédito Institucional, respectivamente, y;
- iv. Las funciones de Control de Riesgos y Compliance y de Auditoría Interna, responsables de los controles de segundo y tercer nivel, respectivamente.

36.1.7. Financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria (negocios en España)

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo no mantiene riesgos crediticios concedidos con la finalidad de financiar actividades inmobiliarias o de la construcción.

36.1.8. Crédito a los hogares para adquisición de vivienda (negocios en España)

El desglose de las operaciones de crédito a los hogares para la financiación a la adquisición de vivienda a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

Ejercicio 2018	Miles de euros	
	Importe bruto	Del que: Dudoso
Sin garantía hipotecaria	31.266	34
Con garantía hipotecaria	327.433	1.418
Total	358.699	1.452

Ejercicio 2017	Miles de euros	
	Importe bruto	Del que: Dudoso
Sin garantía hipotecaria	16.153	2
Con garantía hipotecaria	252.428	1.723
Total	268.581	1.725

El desglose de las operaciones de crédito a los hogares para la adquisición de vivienda a 31 de diciembre de 2018 y 2017, según la ratio “loan to value o LTV” (ratio que resulta de dividir el riesgo vigente a dicha fecha sobre el importe de la última tasación disponible), es el siguiente:

Ejercicio 2018	Miles de euros					Total
	LTV <= 40%	40% < LTV <= 60%	60% < LTV <= 80%	80% < LTV <= 100%	LTV > 100%	
Importe bruto	34.244	94.117	162.984	22.771	13.317	327.433
Del que: dudosos	127	101	696	0	494	1.418

Ejercicio 2017	Miles de euros					Total
	LTV <= 40%	40% < LTV <= 60%	60% < LTV <= 80%	80% < LTV <= 100%	LTV > 100%	
Importe bruto	36.461	74.250	106.823	22.956	11.938	252.428
Del que: dudosos	131	101	82	806	603	1.723

36.1.9. Activos adjudicados a las entidades del Grupo (negocios en España)

El desglose de los activos adjudicados a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción inmobiliaria	-	-
Edificios terminados	-	-
Vivienda	-	-
Resto	-	-
Edificios en construcción	-	-
Vivienda	-	-
Resto	-	-
Suelo	-	-
Terrenos urbanizados	-	-
Resto de suelo	-	-
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	236	81
Resto de activos inmobiliarios adjudicados	50	50
Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades no consolidadas tenedoras de dichos activos	-	-
Total	286	131

Durante el ejercicio 2018, se han producido altas que han supuesto dar de baja activos adjudicados por un valor en libros de 196 miles de euros y dotaciones netas por deterioro por importe de 41 miles de euros.

	Miles de euros	
	2018	2017
Resultados netos en la baja de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	(38)
Dotación neta a las pérdidas por deterioro de los activos procedentes de adjudicaciones y clasificados como no corrientes mantenidos para la venta	(41)	-
	(41)	(38)

Por otra parte, a la fecha de estas cuentas anuales, el Grupo no ha transmitido activos a ninguna sociedad de gestión de activos.

36.1.10. Operaciones de refinanciación, refinanciadas y reestructuradas

El detalle de las operaciones de refinanciación, refinanciadas y reestructuradas a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Ejercicio 2018	Miles de euros						
	Sin garantía real		Con garantía real		Importe máximo de la garantía real que puede considerarse		Deterioro de valor acumulado o pérdidas acumuladas en el valor razonable debidas al riesgo de crédito
	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Garantía inmobiliaria	Resto de garantías reales	
Entidades de crédito							
Administraciones Públicas							
Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial financiera)	1	1	-	-	-	-	(1)
Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no financiera)	-	-	4	3.567	2.835	-	(793)
<i>De las cuales: financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)</i>	-	-	-	-	-	-	-
Resto de hogares	5	225	1	553	553	-	(131)
Total	6	226	5	4.120	3.388	-	(925)

Ejercicio 2017	Miles de euros						
	Sin garantía real		Con garantía real		Importe máximo de la garantía real que puede considerarse		Deterioro de valor acumulado o pérdidas acumuladas en el valor razonable debidas al riesgo de crédito
	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Garantía inmobiliaria	Resto de garantías reales	
Entidades de crédito							
Administraciones Públicas							
Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial financiera)	1	6	1	512	512	-	(2)
Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no financiera)	-	-	5	4.730	4.364	-	(1.151)
<i>De las cuales: financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)</i>	-	-	-	-	-	-	-
Resto de hogares	5	254	1	575	575	-	(172)
Total	6	260	7	5.817	5.451	-	(1.325)

36.1.11. Política de refinanciación/reestructuración

Las políticas de refinanciación/reestructuración del Grupo tienen en cuenta los siguientes principios básicos:

- i. no utilizar la renegociación para desvirtuar el riesgo de incumplimiento,
- ii. someter su aprobación a un nivel de decisión superior al que concedió la operación inicial, y
- iii. disponer de un sistema interno de información que permita la identificación y el seguimiento.

Para poder afrontar una refinanciación es imprescindible:

- i. haber constatado el incumplimiento, o bien prever dificultades para asumir, los compromisos en tiempo y forma,
- ii. que exista capacidad y voluntad de pago según los acuerdos de refinanciación alcanzados y
- iii. analizar estas operaciones de manera individualizada, ajustando en cada caso las condiciones de la refinanciación a las características específicas de la operación.

Además, preferentemente, se intentará que en la refinanciación se incluya:

- iv. la aportación de nuevas garantías, antes de sobreendeudar las actuales y
- v. en el caso de personas jurídicas, el compromiso de los socios.

36.1.12. Concentración de riesgos por actividad y área geográfica (valor en libros)

La distribución de riesgos por actividad y por área geográfica a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente, distinguiendo entre actividad total y en España:

a) Actividad total

Ejercicio 2018	TOTAL	España	Resto de la Unión Europea	América	Resto del mundo
Entidades de crédito	93.802	81.756	12.046	-	-
Administraciones Públicas	1.321.346	385.155	936.191	-	-
<i>Administración Central</i>	1.321.346	385.155	936.191	-	-
Otras instituciones financieras	98.815	50.172	48.344	299	-
Sociedades no financieras y empresarios individuales	27.868	27.868	-	-	-
<i>Resto de finalidades</i>	27.868	27.868	-	-	-
<i>Grandes empresas</i>	986	986	-	-	-
<i>Pymes y empresarios individuales</i>	26.882	26.882	-	-	-
Resto de hogares e ISFLSH	434.147	429.947	1.785	1.338	1.077
<i>Viviendas</i>	369.182	365.650	1.271	1.185	1.076
<i>Consumo</i>	52.752	52.090	514	147	1
<i>Otros fines</i>	12.213	12.207	-	6-	-
	1.975.978	974.898	998.366	1.637	1.077

Ejercicio 2017	TOTAL	España	Resto de la Unión Europea	América	Resto del mundo
Entidades de crédito	129.046	88.243	6.892	32.285	1.626
Administraciones Públicas	1.143.008	418.130	724.878	-	-
<i>Administración Central</i>	1.143.008	418.130	724.878	-	-
Otras instituciones financieras	98.729	50.208	48.344	177	-
Sociedades no financieras y empresarios individuales	23.374	23.374	-	-	-
<i>Resto de finalidades</i>	23.374	23.374	-	-	-
<i>Pymes y empresarios individuales</i>	23.374	23.374	-	-	-
Resto de hogares e ISFLSH	320.264	315.977	2.141	1.262	884
<i>Viviendas</i>	275.351	271.566	1.802	1.099	884
<i>Consumo</i>	38.038	37.536	339	163	-
<i>Otros fines</i>	6.875	6.875	-	-	-
	1.714.421	895.932	782.255	33.724	2.510

b) Actividad en España

Ejercicio 2018	TOTAL	Andalucía	Cataluña	Madrid	Comunidad Valenciana	Resto
Entidades de crédito	81.756	-	-	81.754	2	-
Administraciones Públicas	385.155	-	-	-	-	-
<i>Administración Central</i>	385.155	-	-	-	-	-
Otras instituciones financieras	50.172	-	50.113	59	-	-
Sociedades no financieras y empresarios individuales	27.868	4.934	5.451	6.167	6.701	4.615
<i>Resto de finalidades</i>	27.868	4.934	5.451	6.167	6.701	4.615
<i>Grandes empresas</i>	986	-	-	986	-	-
<i>Pymes y empresarios individuales</i>	26.882	4.934	5.451	5.181	6.701	4.615
Resto de hogares e ISFLSH	429.947	44.726	187.113	46.258	84.445	67.405
<i>Viviendas</i>	365.650	39.290	159.407	40.376	75.182	51.395
<i>Consumo</i>	52.090	5.436	15.499	5.882	9.263	16.010
<i>Otros fines</i>	12.207	-	12.207	-	-	-
Total	974.898	49.660	242.677	134.238	91.148	72.020

Ejercicio 2017	TOTAL	Andalucía	Cataluña	Madrid	Comunidad Valenciana	Resto
Entidades de crédito	88.243	-	2	88.241	-	-
Administraciones Públicas	418.130	-	-	-	-	-
<i>Administración Central</i>	418.130	-	-	-	-	-
Otras instituciones financieras	50.208	-	50.147	61	-	-
Sociedades no financieras y empresarios individuales	23.374	3.170	7.659	3.974	5.142	3.429
<i>Resto de finalidades</i>	23.374	3.170	7.659	3.974	5.142	3.429
<i>Pymes y empresarios individuales</i>	23.374	3.170	7.659	3.974	5.142	3.429
Resto de hogares e ISFLSH	315.977	37.028	129.289	32.294	65.914	51.452
<i>Viviendas</i>	271.566	30.211	117.821	29.116	54.768	39.650
<i>Consumo</i>	37.536	6.817	4.593	3.178	11.146	11.802
<i>Otros fines</i>	6.875	-	6.875	-	-	-
Total	895.932	40.198	187.097	124.570	71.056	54.881

36.2. Riesgo de mercado

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

La actividad de gestión de la liquidez desde el Área de Tesorería es destinada a la cartera de activos disponibles para la venta, por lo que, a efectos de solvencia, esta cartera no genera riesgo de mercado. De todas maneras existe una política propia del Área (mencionada anteriormente en el apartado de Riesgo de Crédito), la cual contiene los límites y máximos operativos, establecidos por el Consejo de Administración, que definen el universo de instrumentos aptos para la inversión, por lo que vienen a acotar el riesgo de mercado asumible, a la vez que contiene límites definidos sobre parámetros propiamente de riesgo de mercado (VaR y duración). La unidad de Control de Riesgos supervisa su respeto diariamente, control que se presenta mensualmente al Comité de Tesorería.

36.2.1. Riesgo de tipo de interés estructural en balance

La política del Grupo en cuanto al riesgo de interés estructural en balance es la de mantener un determinado equilibrio, con una gran parte de activos a tipos variables a corto plazo, mientras que en el pasivo se combina las partidas a tipo variable a corto plazo junto con una masa significativa de pasivos a la vista que muestran poca sensibilidad a las variaciones de tipos.

La asunción de esta tipología de riesgo se deriva de la propia actividad bancaria, principalmente con clientela minorista, y por exposiciones de la actividad de tesorería principalmente a tipos flotantes, y es consecuencia, eminentemente, de que las posiciones de activo y pasivo presenten desfases temporales en los plazos de reapreciación o por vencimientos diferentes.

En las tablas que se presentan a continuación, se resume la exposición del Grupo a 31 de diciembre de 2018 y 2017, con relación al riesgo de tipo de interés, agrupando el valor en libros de los activos y pasivos financieros en función de la fecha de revisión del tipo de interés en las operaciones a tipo variable o de la fecha de vencimiento para operaciones a tipo fijo. Asimismo, se muestra el tipo de interés medio para cada grupo de instrumentos y tramo de revisión o vencimiento.

Debido a que la moneda relevante para el Grupo es el euro, la información de las tablas se refiere a dicha moneda.

Ejercicio 2018	Miles de euros								Tipo de interés medio (%)
	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	No sensibles	Total	
Activo									
Mercado monetario	55.350	-	-	-	-	-	40.569	95.919	0,21%
Crédito a la clientela	7.362	209.002	166.356	50.721	36.789	-	38.352	508.582	1,52%
Valores representativos de deuda	-	-	770.000	160.000	179.021	212.325	-	1.321.346	0,26%
Resto de activos	-	-	-	-	-	-	73.922	73.922	-
Total	62.712	209.002	936.356	210.721	215.810	212.325	152.843	1.999.769	0,59%
Pasivo									
Depósitos de Bancos Centrales, entidades de crédito y cesión temporal de activos	97.968	188.498	95.948	83.126	-	-	-	465.540	(0,40%)
Depósitos de la clientela	1.180.916	6.778	55.678	21.816	-	-	44.117	1.309.305	0,34%
Resto de pasivos	-	-	-	-	-	-	224.924	224.924	-
Total	1.278.884	195.276	151.626	104.942	-	-	269.041	1.999.769	0,15%
Gap	(1.216.172)	13.726	784.730	105.779	215.810	212.325	(116.198)		
Gap acumulado	(1.216.172)	(1.202.466)	(417.716)	(311.937)	(96.127)	116.198	-		0,44%

Asumiendo que los activos y pasivos financieros a 31 de diciembre de 2018 permanecen estables en tamaño y estructura (hasta el vencimiento o liquidación, y renovación con mismas características) en el horizonte de un año, un desplazamiento paralelo, inmediato y duradero de la curva de tipos de interés de 200 puntos básicos al alza y 200 puntos básicos a la baja, afectaría al margen de interés del Grupo en el horizonte contemplado de un año, positivamente en 6.894 miles de euros, y 2.948 miles de euros, respectivamente.

Ejercicio 2017	Miles de euros								Tipo de interés medio (%)
	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	No sensibles	Total	
Activo									
Mercado monetario	74.991	-	-	-	-	-	53.728	128.719	0,13%
Crédito a la clientela	4.190	150.623	109.695	52.137	30.704	-	42.495	389.844	1,63%
Valores representativos de deuda	15.000	-	661.500	250.036	167.029	50.794	-	1.144.359	0,47%
Resto de activos	-	-	-	-	-	-	69.435	69.435	-
Total	94.181	150.623	771.195	302.173	197.733	50.794	165.658	1.732.357	0,72%
Pasivo									
Depósitos de Bancos Centrales, entidades de crédito y cesión temporal de activos	147.900	142.852	73.723	-	-	-	-	364.475	(0,44%)
Depósitos de la clientela	1.048.607	6.830	14.761	20.504	-	-	47.772	1.138.474	0,39%
Resto de pasivos	-	-	-	-	-	-	229.408	229.408	-
Total	1.196.507	149.682	88.484	20.504	-	-	277.180	1.732.357	0,19%
Gap	(1.102.326)	941	682.711	281.669	197.733	50.794	(111.522)		
Gap acumulado	(1.102.326)	(1.101.385)	(418.674)	(137.005)	60.728	111.522	-		0,53%

36.2.2. Riesgo de tipo de cambio

Como se puede apreciar en las siguientes tablas, la exposición del Grupo al riesgo de cambio ha sido y es muy reducida:

Ejercicio 2018	Miles de euros			
	EUR	USD	Otros	Total
Activo				
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	52.946	29.593	5.265	87.804
Depósitos en entidades de crédito	8.115	-	-	8.115
Crédito a la clientela	508.582	-	-	508.582
Valores representativos de deuda	1.321.346	-	-	1.321.346
Activo tangible e intangible	9.801	-	-	9.801
Resto de activos	60.834	2.976	25	63.835
Activo no corriente en venta	286	-	-	286
Total Activo	1.961.910	32.569	5.290	1.999.769
Pasivo y Patrimonio Neto				
Depósitos de bancos centrales	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	188.048	-	-	188.048
Depósitos de la clientela	1.552.374	29.517	4.906	1.586.797
Resto	222.031	2.868	25	224.924
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.962.453	32.385	4.931	1.999.769
Posición operativa	(543)	184	359	-

Ejercicio 2017	Miles de euros			
	EUR	USD	Otros	Total
Activo				
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	72.461	36.489	2.881	111.831
Depósitos en entidades de crédito	16.888	-	-	16.888
Crédito a la clientela	389.522	-	322	389.844
Valores representativos de deuda	1.144.359	-	-	1.144.359
Activo tangible e intangible	8.208	-	-	8.208
Resto de activos	58.254	2.842	-	61.096
Activo no corriente en venta	131	-	-	131
Total Activo	1.689.823	39.331	3.203	1.732.357
Pasivo y Patrimonio Neto				
Depósitos de bancos centrales	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	18.793	-	7	18.800
Depósitos de la clientela	1.446.216	36.293	1.640	1.484.149
Resto	226.556	2.852	-	229.408
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.691.565	39.145	1.647	1.732.357
Posición operativa	(1.742)	186	1.556	-

El importe neto de las diferencias de cambio reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ha supuesto un resultado positivo en el ejercicio 2018 de 77 miles de euros (2017: resultado negativo de 14 miles de euros).

36.3. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad de una entidad de crédito para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

La política para la gestión y control del riesgo de liquidez del Grupo establece, como principales objetivos, los siguientes:

- Favorecer el equilibrio de los flujos monetarios a corto plazo (hasta 3 meses), dando cobertura a las necesidades de liquidez en dicho horizonte, manteniendo una relación riesgo/rendimiento adecuada y sin perjudicar la continuidad de una operativa normal de la actividad. Para ello la estructura de control realiza un seguimiento y evaluación continuados de la liquidez, así como la verificación del cumplimiento de las reservas de liquidez establecidas por los órganos de gobierno.
- Minimizar los desequilibrios estructurales en el medio/largo plazo mediante la disponibilidad de fuentes de financiación estables.

Entre los instrumentos de medición destacan:

- i. La ratio de “liquidez operativa” para determinar el nivel de liquidez mínima diaria en la operativa habitual y en condiciones normales de negocio;
- ii. La ratio de cobertura de liquidez (LCR),
- iii. La ratio de “liquidez estructural”, que relaciona los créditos y depósitos de la clientela, evidenciando el grado de dependencia de la financiación mayorista en situaciones de elevada volatilidad de los mercados.
- iv. Escalera de vencimientos.

El Comité de Tesorería es el órgano para la gestión de la liquidez y de la cartera de inversión del Grupo. Tiene la responsabilidad de asegurar el correcto desarrollo de las decisiones tomadas por el Consejo de Administración y de formular propuestas de carácter estratégico en cuanto a la redefinición de la gestión de la liquidez ante cambios de escenarios.

El modelo de negocio del Grupo favorece la captación de fuentes de financiación muy estables como las cuentas corrientes, de ahorro y otros depósitos minoristas, además de prever las líneas de financiación en el mercado interbancario para la cobertura de, principalmente, los activos de la cartera de “Valores representativos de deuda disponibles para la venta”.

Cobertura de liquidez a corto plazo (LCR)

De acuerdo con la normativa europea en materia de liquidez, el Grupo mantiene un fondo de activos líquidos de alta calidad (HQLA) y libres de cargas, compuesto por efectivo o activos que pueden convertirse en efectivo con poca o nula pérdida de valor en los mercados privados, a fin de responder a las necesidades de liquidez en un escenario de tensión de liquidez de 30 días naturales desde la fecha de cálculo.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, el importe del mencionado fondo asciende a 843.424 miles de euros y 818.628 miles de euros, respectivamente; superando el 100% de las salidas de efectivo netas totales durante los siguientes 30 días naturales.

A continuación, se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento a 31 de diciembre de 2018 y 2017. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de la tabla adjunta son las fechas esperadas de vencimiento o cancelación obtenidas en función de la experiencia histórica del Grupo:

Ejercicio 2018	Miles de euros								Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Vencimiento no determinado y sin clasificar	
Activo									
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	87.804	-	-	-	-	-	-	-	87.804
Depósitos en entidades de crédito	6.090	-	-	-	-	2.025	-	-	8.115
Crédito a la clientela	-	11.254	4.667	7.370	14.809	126.445	300.920	-	465.465
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	524.573	584.448	212.325	-	1.321.346
Otros activos con vencimiento	-	8.808	10.067	19.024	-	-	-	6.827	44.726
Total	93.894	20.062	14.734	26.394	539.382	712.918	513.245	6.827	1.927.456
Pasivo									
Depósitos de bancos centrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	32.094	155.954	-	-	-	-	-	188.048
Operaciones mercado monetario través de entidades de contrapartida central	-	51.636	32.543	95.949	83.126	-	-	-	263.254
Depósitos de la clientela	61.152	18.282	6.881	55.431	21.714	-	-	1.159.116	1.322.576
Otros pasivos con vencimiento	-	27.752	1.514	3.533	-	1.582	-	-	34.381
Total	61.152	129.764	196.892	154.913	104.840	1.582	-	1.159.116	1.808.259
Gap	32.742	(109.702)	(182.158)	(128.519)	434.542	711.336	513.245	(1.152.289)	
Gap acumulado	32.742	(76.960)	(259.118)	(387.637)	46.905	758.241	1.271.486	119.197	

Ejercicio 2017	Miles de euros								Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Vencimiento no determinado y sin clasificar	
Activo									
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	71.831	40.000	-	-	-	-	-	-	111.831
Depósitos en entidades de crédito	14.863	-	-	-	-	2.025	-	-	16.888
Crédito a la clientela	-	9.326	3.950	5.826	13.146	90.247	222.586	5.115	350.196
Valores representativos de deuda	-	-	15.671	0	362.412	714.131	50.794	1.351	1.144.359
Otros activos con vencimiento	-	8.103	10.826	16.092	-	-	-	6.827	41.848
Total	86.694	57.429	30.447	21.918	375.558	806.403	273.380	13.293	1.665.122
Pasivo									
Depósitos de bancos centrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	8	-	18.792	-	-	-	-	-	18.800
Operaciones mercado monetario través de entidades de contrapartida central	-	116.819	142.852	73.723	-	-	-	-	333.394
Depósitos de la clientela	55.816	18.079	6.857	14.637	20.106	-	-	1.034.106	1.149.601
Otros pasivos con vencimiento	-	20.562	1.907	4.449	-	2.115	-	-	29.032
Total	55.824	155.460	170.408	92.809	20.106	2.115	-	1.034.106	1.530.827
Gap	30.870	(98.031)	(139.961)	(70.891)	355.452	804.288	273.380	(1.020.813)	
Gap acumulado	30.870	(67.161)	(207.121)	(278.012)	77.440	881.728	1.155.108	134.295	

(*) El Gap acumulado no incluye los saldos no dispuestos de la póliza en el Banco Central Europeo.

El Grupo mantiene un Gap acumulado de liquidez positivo debido al alto nivel de recursos propios y a la elevada estabilidad de los depósitos de la clientela. Esto, unido a la política de captación de depósitos, a la disponibilidad de financiación ante organismos oficiales (Nota 13.1.) ampliable al resto de valores elegibles y a la no dependencia de la financiación mayorista, permite afrontar con tranquilidad cualquier necesidad imprevista de liquidez.

El sistema de controles internos establece la posición de liquidez con periodicidad diaria y vigila el respeto de los límites establecidos. Mensualmente se debate y reporta en el Comité de Tesorería y en el Consejo de Administración.

Por otra parte, la Política para la gestión y control del Riesgo de Liquidez contiene un Plan de Contingencia que prevé las actividades que habrían de emprenderse al objeto de recuperar los fondos necesarios en caso de situación de crisis temporal de liquidez. El plan define las medidas a adoptar en cuanto a instrumentos financieros disponibles y el orden de ejecución, así como los procesos de gestión interna y las responsabilidades y atribuciones de decisión asignadas a los diferentes sujetos implicados.

36.4. Riesgo operacional

El Grupo ha adoptado el modelo de gestión del riesgo operacional del Gruppo Bancario Mediolanum.

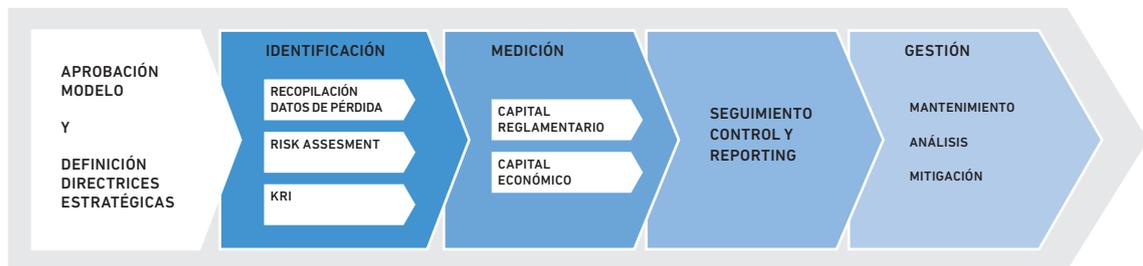
Bajo dicho modelo, el riesgo operacional se define como el riesgo de que comportamientos ilícitos o inapropiados de los colaboradores, carencias o mal funcionamiento del sistema tecnológico, errores o carencias en los procesos y factores externos puedan generar pérdidas económicas o daños patrimoniales y, en ciertos casos, tener repercusiones de carácter jurídico-administrativo. Dentro de esta definición, se incluye el riesgo legal y quedan excluidos el riesgo estratégico o de negocio y el riesgo reputacional.

La Gestión del Riesgo Operacional (Operational Risk Management, denominado ORM por sus siglas en inglés) constituye el proceso para la identificación, medición, seguimiento y gestión del riesgo operacional, de acuerdo con las directrices del Consejo de Administración.

Los objetivos que se persiguen son los siguientes:

- Identificar y evaluar el perfil de riesgo operacional existente en las unidades organizativas, en los productos, en los procesos y en los sistemas informáticos.
- Prestar apoyo a las decisiones estratégicas proporcionando una evaluación de los riesgos operacionales propios de las nuevas actividades, productos, procesos y sistemas.
- Proyectar y llevar a cabo, con la participación de las unidades organizativas, acciones destinadas a mitigar y/o transferir los riesgos operacionales.
- Difundir en la organización la cultura de la gestión del riesgo y favorecer comportamientos y decisiones operativas conscientes y coherentes.
- Dotarse de un sistema integrado de gestión de los riesgos operacionales en coordinación con las actividades llevadas a cabo por otras unidades especializadas, funciones de control y responsables de las unidades organizativas.

El proceso de gestión y control de los riesgos operacionales se articula en fases secuenciales que configuran la gestión integrada de los riesgos operacionales, tal y como se puede ver en el gráfico adjunto.



Identificación

Es la actividad de individualización y recopilación de las informaciones referentes a los riesgos operacionales a través del tratamiento coherente y coordinado de todas las fuentes de información relevantes. El objetivo perseguido es la constitución de una base de información a través de:

- La recopilación de datos internos de pérdidas operacionales (Loss Data Collection, LDC), proceso que recoge los datos internos de pérdidas, acompañados de todas las informaciones relevantes a los fines de la medición y de la gestión.
- Estimaciones subjetivas derivadas del proceso de Auto-evaluación del Riesgo (Risk Self Assessment, RSA).
- Análisis de indicadores de riesgo potencial (Key Risk Indicators, KRI) utilizados para identificar posibles anomalías, errores y funcionamientos inadecuados que puedan ocasionar pérdidas.

Medición

Constituye la actividad de análisis y valoración del riesgo operacional destinada al conocimiento completo del perfil de riesgo del Banco y a la cuantificación del capital en riesgo para cada unidad. En este proceso se lleva a cabo tanto la cuantificación del capital reglamentario como la del capital económico.

El método utilizado para el cálculo de los requerimientos por riesgo operacional es el estándar, de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Reglamento (UE) n.º 575/2013.

Por otra parte, el capital económico resulta de una estimación de capital prospectivo, que se calcula utilizando las estimaciones obtenidas durante el proceso de RSA. Para su valoración se adopta un Loss Distribution Approach, modelo estadístico-actuarial que genera una estimación de distribución de pérdida esperada y una estimación de distribución de pérdida inesperada. La suma del capital en riesgo de todas las unidades evaluadas proporciona el capital económico o capital interno global del Banco. Dicho cálculo se complementa con juicios de carácter cualitativo teniendo en cuenta las situaciones de riesgo inherente y las anomalías o situaciones críticas de gestión.

Seguimiento, control y reporting

El proceso de seguimiento, control y elaboración de informes es una consecuencia directa de los procesos previos de identificación y medición de los riesgos que permiten analizar la exposición total a los riesgos de las diversas unidades de negocio y señalar oportunamente posibles criticidades.

Gestión

La fase de gestión del riesgo operacional tiene como objetivo la evaluación periódica de las estrategias para el control y la reducción del riesgo, decidiendo, según la naturaleza y a la medida de este, asumirlo, aplicar acciones de mitigación o transferirlo a terceros, en relación con la propensión al riesgo expresada por el Consejo de Administración.

Finalmente, las actividades de control se complementan con la actuación del área de Inspección de la Red de Ventas, que concentra sus controles en la actividad de asesoramiento financiero que prestan los Family Bankers.

Cabe mencionar que el Banco cuenta con una póliza de seguros para la cobertura de los riesgos que se puedan derivar de las actuaciones indebidas de la Red de Ventas, así como de otras pólizas de seguros para la cobertura de los riesgos en otras áreas de negocio y para cubrir el deterioro que se pueda ocasionar en bienes cuyo valor es relevante. Además de una póliza para la cobertura de los riesgos relacionados con la “ciber extorsión” (seguridad en las redes y privacidad en los datos).

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES

(Consolidadas por integración global)

Sociedad	Actividad	Domicilio social	Valor neto en libros	%	Miles de euros			
					Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Total Fondos propios
Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Gestión de I.I.C.	C/Agustina Saragossa,3-5 B.J. Barcelona	2.943	99,999	2.506	4.560	1.615	8.681
Mediolanum Pensiones, S.G.F.P., S.A.	Gestión de F.P.	C/Agustina Saragossa,3-5 B.J. Barcelona	1.049	99,999	902	2.995	668	4.565
Fibanc, S.A.U.	Servicios auxiliares (1)	Avda. Diagonal, n.º 668-670, Barcelona	357	100,00	301	67	65	303
			4.349		3.709	7.622	2.218	13.549

(1) Realiza un servicio de cesión de medios a terceros.

Ninguna de las sociedades del Grupo cotiza en las Bolsas de Valores.

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE INSTRUMENTOS DE CAPITAL ESTRATÉGICOS

a) Actividad, valor contable y fondos propios

Sociedad	%	Valor en libros	Miles de euros				Total Fondos propios
			Capital computable	Reservas	Resultado del ejercicio (i)	Menos: Dividendos	
Mediolanum International Funds, Ltd.	5,0	48.344	2.540	7.321	340.242	(249.000)	101.103

(i) Resultado al 31 de diciembre de 2018 que está pendiente de ser aprobado por la Junta General de Accionistas.

Es una sociedad de derecho irlandesa que opera en la gestión colectiva del ahorro como gestora de fondos de inversión, perteneciente al *Gruppo Mediolanum*. Fondos de inversión distribuidos en diferentes países europeos, con diversos compartimentos especializados en diversas áreas geográficas, sectores económicos y tipologías de instrumentos financieros.

Sede legal y dirección: 2 Shelbourne Buildings Shelbourne Road Ballsbridge Dublin 4 – Ireland	Supervisor: Irish Financial Service Regulatory Authority (IFSRA). N. 264023 en el IFSC.
--	--

b) Estados financieros

BALANCES RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Miles de euros	
	2018 (*)	2017
ACTIVO		
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	19.202	15.024
Activos financieros a coste amortizado	123.028	158.582
Préstamos y anticipos	123.028	158.582
Entidades de crédito	49.708	88.355
Clientela	73.320	70.227
Activos tangibles	317	123
Activo intangible	197	183
Resto de activos	2.310	3.043
TOTAL ACTIVO	145.054	176.955
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
PASIVO		
Pasivos financieros a coste amortizado	40.660	42.747
Entidades de crédito	22.816	25.294
Clientela	17.844	17.453
Resto de pasivos	3.282	1.343
TOTAL PASIVO	43.942	44.090
PATRIMONIO NETO		
Fondos Propios	101.103	132.861
Otro resultado global acumulado	9	4
TOTAL PATRIMONIO NETO	101.112	132.865
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	145.054	176.955

(*) Pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Miles de euros	
	2018 (*)	2017
Ingresos por intereses	7	-
(Gastos por intereses)	(326)	(448)
MARGEN DE INTERESES	(319)	(448)
Ingresos por comisiones	844.155	888.676
(Gastos por comisiones)	(447.539)	(468.220)
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	12	-
Otros ingresos de explotación	358	313
MARGEN BRUTO	396.667	420.321
(Gastos de personal)	(3.159)	(3.091)
(Otros gastos de administración)	(4.459)	(1.888)
(Amortización)	(182)	(188)
GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	388.867	415.154
Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	(48.625)	(51.910)
RESULTADO DEL EJERCICIO	340.242	363.244

(*) Pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas

ESTADOS FINANCIEROS DE BANCO MEDIOLANUM, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

ACTIVO	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	87.786	111.820
Activos financieros mantenidos para negociar	441	-
Derivados	-	-
Instrumentos de patrimonio	441	-
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos y anticipos	-	-
Bancos centrales	-	-
Entidades de crédito	-	-
Clientela	-	-
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	-	-
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos y anticipos	-	-
Bancos centrales	-	-
Entidades de crédito	-	-
Clientela	-	-
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	-	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos y anticipos	-	-
Bancos centrales	-	-
Entidades de crédito	-	-
Clientela	-	-
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	309.562	1.193.049
Instrumentos de patrimonio	48.344	48.690
Valores representativos de deuda	261.218	1.144.359
Préstamos y anticipos	-	-
Bancos centrales	-	-
Entidades de crédito	-	-
Clientela	-	-
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	151.423	554.514
Activos financieros a coste amortizado	1.576.195	406.060
Valores representativos de deuda	1.060.128	-
Préstamos y anticipos	516.067	406.060
Bancos centrales	-	-
Entidades de crédito	8.115	16.888
Clientela	507.952	389.172
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	499.972	-
Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	4.349	4.349
Dependientes	4.349	4.349
Negocios conjuntos	-	-
Asociadas	-	-
Activos tangibles	5.852	5.635
De uso propio	5.852	5.635
Activos intangibles	3.866	2.562
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	3.866	2.562
Activos por impuestos	14.501	11.931
Activos por impuestos corrientes	5.826	3.168
Activos por impuestos diferidos	8.675	8.763
Resto de activos	539	416
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Existencias	-	-
Resto de los otros activos	539	416
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	286	131
TOTAL ACTIVO	2.003.377	1.735.953

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
PASIVO		
Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-
Derivados	-	-
Posiciones cortas	-	-
Depósitos	-	-
Bancos centrales	-	-
Entidades de crédito	-	-
Clientela	-	-
Valores representativos de deuda emitidos	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Depósitos	-	-
Bancos centrales	-	-
Entidades de crédito	-	-
Clientela	-	-
Valores representativos de deuda emitidos	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: pasivos subordinados</i>	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	1.822.413	1.542.807
Depósitos	1.789.574	1.515.334
Bancos centrales	-	-
Entidades de crédito	188.048	18.800
Clientela	1.601.526	1.496.534
Valores representativos de deuda emitidos	-	-
Otros pasivos financieros	32.839	27.473
<i>Pro-memoria: pasivos subordinados</i>	-	-
Derivados - contabilidad de coberturas	-	-
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	-	-
Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	-	-
Provisiones	15.363	14.834
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	106	76
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	403	335
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	-	-
Compromisos y garantías concedidos	11	13
Restantes provisiones	14.843	14.410
Pasivos por impuestos	253	2.603
Pasivos por impuestos corrientes	186	174
Pasivos por impuestos diferidos	67	2.429
Capital social reembolsable a la vista	-	-
Otros pasivos	2.634	2.507
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-
TOTAL PASIVO	1.840.663	1.562.751

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Miles de euros	
	31.12.2018	31.12.2017
PATRIMONIO NETO		
Fondos propios	162.757	167.683
Capital	86.032	86.032
Capital desembolsado	86.032	86.032
Capital no desembolsado exigido	-	-
<i>Pro memoria: capital no exigido</i>	-	-
Prima de emisión	29.388	29.388
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos de capital	-	-
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos	-	-
Otros instrumentos de patrimonio emitido	-	-
Otros elementos de patrimonio neto	1.033	714
Ganancias acumuladas	43.188	41.995
Reservas de revalorización	-	-
Otras reservas	(2.414)	(2.377)
Reservas o pérdidas acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
Otras	(2.414)	(2.377)
<i>Menos: acciones propias</i>	-	-
Resultado del ejercicio	5.530	11.931
<i>Menos: dividendos a cuenta</i>		
Otro resultado global acumulado	(43)	5.519
Elementos que no pueden reclasificarse en resultados	-	-
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	-	-
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-
Ineficacia de las coberturas de valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global [elemento cubierto]	-	-
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global [instrumento de cobertura]	-	-
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	(43)	5.519
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Conversión de divisas	-	-
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo	-	-
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(43)	5.519
Instrumentos de cobertura [elementos no designados]	-	-
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	162.714	173.202
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.003.377	1.735.953
PRO-MEMORIA		
Compromisos de préstamos concedidos	39.775	29.246
Garantías concedidas	315	205
Compromisos contingentes concedidos	3.269	3.749

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Miles de euros	
	2018	2017
Ingresos por intereses	12.281	13.202
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	2.156	6.199
Activos financieros a coste amortizado	8.091	4.904
Restantes ingresos por intereses	2.034	2.099
(Gastos por intereses)	(5.547)	(5.683)
(Gastos por capital social reembolsable a la vista)	-	-
A) MARGEN DE INTERESES	6.734	7.519
Ingresos por dividendos	18.641	22.103
Ingresos por comisiones	59.159	54.844
(Gastos por comisiones)	(39.833)	(38.112)
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	59	73
Activos financieros a coste amortizado	(164)	-
Restantes activos y pasivos financieros	223	73
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	269	254
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	-	-
Otras ganancias (+) o pérdidas (-)	269	254
Ganancias o (-) pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	-	-
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	-	-
Otras ganancias (+) o pérdidas (-)	-	-
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	-	-
Ganancias o (-) pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	-	-
Diferencias de cambio [ganancia o (-) pérdida], netas	77	(14)
Otros ingresos de explotación	988	1.371
(Otros gastos de explotación)	(2.561)	(2.499)
B) MARGEN BRUTO	43.533	45.517
(Gastos de administración)	(33.813)	(30.440)
(Gastos de personal)	(15.123)	(13.978)
(Otros gastos de administración)	(18.690)	(16.462)
(Amortización)	(2.669)	(1.840)
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)	(1.279)	(753)
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o (-) ganancias netas por modificación)	(79)	(454)
(Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global)	-	-
(Activos financieros a coste amortizado)	(79)	(454)
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas)	-	-
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros)	-	-
(Activos tangibles)	-	-
(Activos intangibles)	-	-
(Otros)	-	-
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	5	(1)
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	-	-
Ganancias o (-) pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	(41)	38
C) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	5.657	12.067
(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas)	(127)	(136)
D) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	5.530	11.931
Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	-	-
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	5.530	11.931

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Miles de euros	
	2018	2017
(A) RESULTADO DEL EJERCICIO	5.530	11.931
(B) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(5.562)	(2.228)
(B.1) Partidas que no serán reclasificadas a resultados	-	-
Pérdidas y ganancias actuariales en planes de pensiones de prestación definida	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Impuestos sobre beneficios relacionados con partidas que serán reclasificadas a resultados	-	-
(B.2) Partidas que podrán ser reclasificadas a resultados	(5.562)	(2.228)
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	(7.945)	(3.183)
Ganancias (pérdidas) por valoración	(7.886)	(3.110)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(59)	(73)
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficios relacionado con partidas que podrán ser reclasificadas a resultados	2.383	955
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B)	(32)	9.703

BANCO MEDIOLANUM, S.A.

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

Ejercicio 2018	Miles de euros									
	Fondos propios								Otro resultado global acumulado	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Otras reservas	Otros elementos de patrimonio neto	Resultado del ejercicio	Menos: dividendos	Total fondos propios		
Saldo al 31.12.17	86.032	29.388	41.995	(2.377)	714	11.931	-	167.683	5.519	173.202
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	-	(37)	-	-	-	(37)	-	(37)
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	86.032	29.388	41.995	(2.414)	714	11.931	-	167.646	5.519	173.165
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	5.530	-	5.530	(5.562)	(32)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	1.193	-	319	(11.930)	-	(10.418)	-	(10.418)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/ remuneración socios (Nota 4)	-	-	-	-	-	(10.738)	-	(10.738)	-	(10.738)
Operaciones con instrumentos de capital propio(neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	1.193	-	-	(1.193)	-	-	-	-
Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	319	-	-	319	-	319
Saldo al 31.12.18	86.032	29.388	43.188	(2.414)	1.033	5.530	-	162.757	(43)	162.714

Ejercicio 2017	Miles de euros									
	Fondos propios								Otro resultado global acumulado	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Otras reservas	Otros elementos de patrimonio neto	Resultado del ejercicio	Menos: dividendos	Total fondos propios		
Saldo al 31.12.16	86.032	29.388	39.837	(2.377)	378	21.581	-	174.839	7.747	182.586
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	86.032	29.388	39.837	(2.377)	378	21.581	-	174.839	7.747	182.586
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	11.931	-	11.931	(2.228)	9.703
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	2.158	-	336	(21.581)	-	(19.087)	-	(19.087)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/ remuneración socios	-	-	-	-	-	(19.423)	-	(19.423)	-	(19.423)
Operaciones con instrumentos de capital propio(neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	2.158	-	-	(2.158)	-	-	-	-
Incrementos (reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	336	-	-	336	-	336
Saldo al 31.12.17	86.032	29.388	41.995	(2.377)	714	11.931	-	167.683	5.519	173.202

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Miles de euros	
	2018	2017
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(27.703)	22.491
Resultado del ejercicio	5.530	11.931
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	(12.805)	(20.440)
Amortización	2.669	1.840
Otros ajustes	(15.474)	(22.280)
Aumento/disminución neto de los activos de explotación	295.235	902
Activos financieros mantenidos para negociar	(25)	-
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	70.503	(112.534)
Activos financieros a coste amortizado	224.432	117.038
Otros activos de explotación	325	(3.602)
Aumento/disminución neto de los pasivos de explotación	277.263	33.600
Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	280.106	31.980
Otros pasivos de explotación	(2.843)	1.620
Cobros/Pagos por impuesto sobre las ganancias	(2.456)	(1.698)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	14.415	19.789
Pagos	4.190	2.311
Activos tangibles	1.083	350
Activos intangibles	3.107	1.961
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Cobros	18.605	22.100
Activos tangibles	5	-
Activos intangibles	-	-
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	18.600	22.100
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(10.738)	(19.423)
Pagos	(10.738)	(19.423)
Dividendos	(10.738)	(19.423)
Pasivos subordinados	-	-
Amortización de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
Cobros	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Emisión de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
E) AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	(24.026)	22.857
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	111.812	88.953
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	87.786	111.812
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		
Efectivo	2.117	1.023
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	14.364	49.494
Otros activos financieros	71.305	61.295
Menos: descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-

RELACIÓN DE AGENTES A LOS QUE LES ES APLICABLE LA CIRCULAR 5/1995 DEL BANCO DE ESPAÑA

1	A.M.C. 93, S.L.	47	AMORÓS ELORDUY, JOAN
2	A.P.F.ANÀLISI I PROJECTES FINANCERS, SCCL	48	ANÁLISIS ECONOMICO BURSATIL 2.001, S.L.
3	ABARCA DE HARO, DAVID	49	ANAYA LÓPEZ, JOSÉ MARÍA
4	ABARRATEGUI ACINAS, JUNE	50	ANDO CONSULTORES, S.L.
5	AFÁN ORTIZ, MARIO	51	ANDRÉS MONTSERRAT, ISRAEL
6	AGÜERA CABRERA, JOSÉ	52	ANDREU I MONTOLIO, GONZALO
7	AGUILAR CAÑELLAS, LLUÏSA	53	ANGOSTO BARROS, BRAIS
8	AGUILAR SERENA, JOSÉ ANTONIO	54	ANTA Y ASOCIADOS ASESORES FINANC., S.L.
9	AGULLA INVERSIONES 2006, S.L.	55	ARAIZ PONS, DAVID
10	AIFOS INICIATIVAS DE INVERSION, S.L.	56	ARANDA CÓRDOBA, ANTONIO
11	ALARCÓN DE ROJAS, FERMÍN	57	ARANDES SALVADOR, MARTA
12	ALARCÓN HURTADO, ADOLFO	58	ARANÉS ARANÉS, WOLFGANG LUIS
13	ALARIO MESTRE, RAFAEL JOSÉ	59	ARCE SERRA, LEYRE
14	ALBEROLA LLUCH, MIGUEL	60	ARCUSA PARRAS, JOSÉ
15	ALBEROLA RIERA, IGNACIO	61	ARESTI OTXANDIANO, ZELAI
16	ALBI CASTELLÓ, MELINA	62	ARGENTE CARRASCO, LUCÍA
17	ALCALDE CORZO, DANIEL	63	ARMERO COSA, MARÍA TERESA
18	ALCALDE SÁNCHEZ, FRANCISCO JAVIER	64	ARNAO BALLESTER, JORGE
19	ALDANA CANITO, CRUZ	65	ARQUES MANZANO, JOSÉ VICENTE
20	ALDEGUER VICENS, JOSEP	66	ARRABAL CONEJO, ANA MARÍA
21	ALGARRADA BERMEJO, JOSÉ ANTONIO	67	ARROYO PECO, DIEGO
22	ALGECIRAS ROSADO, NÚRIA	68	ARRUFAT AGOST, MARCOS
23	ALGUACIL MONTES, MÓNICA	69	ARTERO RAMOS, CARLOS
24	ALPIEVA, VELINA PLAMENOVA	70	ASESORAMIENTO EFECTIVO, S.L.
25	ALLER MARTÍNEZ, MARÍA DOLORES	71	ASTASIO MARTÍNEZ, JORDI
26	ALMANSO CALLEJÓN, MIGUEL ÁNGEL	72	AZCUE MENCHACA, JON
27	ALONSO ABAD, JESÚS	73	AZNAR ANIORTE, FRANCISCO RAMÓN
28	ALONSO ÁLVAREZ, CRISTINA	74	AZNAR TRENCO, GUADALUPE
29	ALONSO ARESES, ÁNGEL	75	BAAMONDE GONZÁLEZ, ANTONIO
30	ALONSO DE LA IGLESIA, MARTA	76	BAEZA SAN LLORENTE, JOSÉ ANTONIO
31	ALONSO MUÑOZ, MIREN	77	BAGARIA SALVANS, ARNAU
32	ALONSO PAZ, ISRAEL	78	BAGÉS SABAT, JOSÉ
33	ALONSO ROIG, GUILLERMO	79	BALAGUER GARCÍA, JORGE
34	ALONSO ALLENDE YOHN, CARLOS	80	BALAGUER GRACIA, PENÉLOPE
35	ALSOAL INVERSIONES, S.L.	81	BALLESTER GIMÉNEZ, SIMÓN JAVIER
36	ALTARRIBA SAMPER, ALEXANDRE	82	BALSERA JARA, JOSÉ LUIS
37	ÁLVAREZ APARISI, ISABEL	83	BAÑULS MARTÍ, ALEJANDRO
38	ÁLVAREZ CASTRO, JAVIER	84	BARBERÁ PINO, RAÚL
39	ÁLVAREZ CUBA, NANCY CAROLINA	85	BARBERÍA LÓPEZ SILVES, LIDIA
40	ÁLVAREZ TORA, DAVID	86	BARDAJÍ DOMÍNGUEZ, RICARD
41	ÁLVAREZ VÁZQUEZ, CARLOS ALBERTO	87	BARGUÉS BERMEJO, ALBERT
42	ALVEAR JIMÉNEZ, JAIME	88	BARÓ VILALTA, GERARD
43	AMADO CONSULTORES, S.L.	89	BARÓ VILALTA, JORDI
44	AMIGÓ AGUSTÍ, MARÍA DOLORES	90	BARRACHINA PALAU, JORGE
45	AMOEDO GONZÁLEZ, DOSITEO	91	BARRAL GARCÍA, JAVIER
46	AMOEDO GONZÁLEZ, ROSA MARÍA	92	BARRERA GUTIERREZ, SANTIAGO

93	BARRERO RIDRUEJO, LUIS FELIPE	142	BULLEJOS LORENZO, MARÍA
94	BARRIAL CAZORLA, ADOLFO	143	BURGUERA LÓPEZ, MARÍA DE LA CONCEPCIÓN
95	BARRIOS JAQUES, FRANCISCO JAVIER	144	CABALLER MONZO, MANUEL
96	BARROSO COTO, FRANCISCO JAVIER	145	CABALLERO RODRÍGUEZ, JESÚS
97	BARROSO ROQUE, MANUEL ANTONIO	146	CABALLERO ROMEU, ALBERTO
98	BATUECAS ESTEBAN, LAURA	147	CABEZÓN CABALLOL, ISAAC
99	BATUECAS VECINO, IÑIGO	148	CACHALDORA MORANTE, SANTIAGO
100	BAUSACH SORIANO, FRANCISCO DE PAULA	149	CADENAS CAMPANARIO, ANA ISABEL
101	BEJARANO GUTIERREZ, ARMANDO	150	CALAF ROVIRA, MARÍA PILAR
102	BEL PÉREZ, SUSANA	151	CALLEJA CARBAJOSA, FRANCISCO
103	BELAUSTEGUI OAR, IKER	152	CALMET GARCÍA, CRISTINA
104	BELLES VALLEJO, MARÍA DEL MAR	153	CAMESELLE BASTOS, JAIME
105	BELOSO GARRIDO, LINO	154	CAMPOMANES MONTES, ALFONSO
106	BELTRÁN FONOLLOSA, LUIS	155	CAMPOS ENGUIDANOS, ÁNGEL
107	BENEDI TARÍN, ENRIQUE	156	CANAL IGLESIAS, JORDI
108	BENEJAM ENSEÑAT, FRANCISCO JUAN	157	CANALS CASELLAS, JOSEP MARÍA
109	BERROS MARTÍ, ADOLFO	158	CANCELAS FERNÁNDEZ, ALFONSO
110	BERTOMEU CARRO, MARÍA CARMEN	159	CANO AMIL, FRANCISCO
111	BERZOSA LUNA, EDUARDO JOSÉ	160	CANO GONZÁLEZ, CARLOS
112	BIDASK INVERSIONES, S.L.	161	CANO GONZÁLEZ, CRISTINA
113	BISIOL, LUCA	162	CANSECO RIBAS, GEORGINA
114	BLANCH OLIVER, JOAN	163	CARAME BORGES, MANUEL
115	BLANCH ZANÓN, ENRIC	164	CARBONELL CELDA, LAURA
116	BLANCH ZANÓN, GEMMA	165	CARBONELL REBOLLEDA, CARLOS JOSÉ
117	BLANCO CHAMORRO, TOMÁS	166	CARMONA LLORET, JORDI
118	BLANCO GONZÁLEZ, JOSÉ DAVID	167	CARPINTERO ALCÁCER, CARLOS
119	BLANCO PAREDES, JOSÉ ANTONIO	168	CARRAPIÇO SANGLAS, JOSEP
120	BLANQUER SERNA, JORGE	169	CARRASCO NAVARRO, ANDRÉS
121	BLÁZQUEZ COLETO, JOSUÉ	170	CARRASCOSA GÓMEZ, PABLO
122	BLESA LIARTE, JAVIER	171	CARRETTA, MORITZ
123	BOIXADERA PLANAS, EVA	172	CARRILLO CLEMENTE, MARÍA DOLORES
124	BOLADO SEDANO, JAVIER	173	CASADO BARRIO, FERNANDO
125	BOLAÑOS CEA, ALBERTO SANTIAGO	174	CASAFONT GUITART, MARTÍ
126	BOLTA CHOVER, LARA	175	CASANOVA HERRERO, ALBA
127	BONAMAISON ABASCAL, SANDRA	176	CASANOVA LLORENS, MANUEL LUIS
128	BONNEMAISON LLEONART, GEMA	177	CASANOVAS MORENO TORRES, ANA
129	BORREGO ROMERO, JULIÁN MANUEL	178	CASANOVAS MORENO TORRES, EMILIO
130	BORRERO MÉNDEZ, PABLO	179	CASES JUBANY, XAVIER
131	BOTER LLARGUES, JOSÉ MARÍA	180	CASINO GONZÁLEZ, MARÍA RAQUEL
132	BOVÉ AYMAMÍ, FRANCISCO JAVIER	181	CASTAÑON CARAVERA, MARIA
133	BRANCÓS MARTÍ, PEDRO IGNACIO	182	CASTELL RAMÓN, JOSE
134	BREVA VALLS, JOSÉ LUIS	183	CASTELLANOS NORIEGA, OSCAR
135	BRÍA GONZÁLEZ, DAVID	184	CASTELLS LACRUZ, CARLOS
136	BROS RUIZ, DANIEL	185	CASTILLO TORMO, ANA BELÉN
137	BRUGUERAS RIPOL, CLAUDIO	186	CASTRO GONZÁLEZ, RUBÉN
138	BRUGUÉS DESCAMPS, GLÒRIA	187	CASTRO IGLESIAS, SAMUEL
139	BUGEDA CABRERA, EVA SUSANA	188	CAYUELA MONTOJO, LUIS
140	BUIGUES AUSINA, RAQUEL	189	CHAMORRO RODRÍGUEZ, JAVIER
141	BUJALANCE LOZANO, JOSÉ MARÍA	190	CHAMPEL MONTOYA, MARÍA PILAR

191	CHAPA VILLALBA, RAFAEL CRISTÓBAL	240	DE RAMÓN MUÑOZ COBOS, VICENTE
192	CHINER RUBERT, SERGIO	241	DE RIBOT SAURINA, JOAQUIM
193	CHORNET ORERO, ALEJANDRO BLAS	242	DE SALAS CASTELLTORT, JAVIER
194	CHUECA GONZÁLEZ LANGARICA, MARÍA TERESA	243	DE SALVADOR VAN DE WALLE, SANTIAGO
195	CHULIÁ MASSAGUER, RAFAEL IVÁN	244	DEL CAMPO POMES, ANTONIO
196	CHULIA SERRA, LAURA	245	DEL POZO CORTADELLAS, JAVIER
197	CIVERA VICO, CLARA DOLORES	246	DEL RÍO MARTÍN, FRANCISCO NICOLÁS
198	CLARI GALÁN, VÍCTOR	247	DEL VAL CANO, MARÍA
199	CLAURE SALIDO, CARLOS	248	DEL VALLE LÓPEZ, MANUEL
200	CLAVERO UGARTE, BORJA	249	DELGADO MARTÍNEZ, MARÍA YOLANDA
201	CLEON ONE INVERSIONES, S.L.	250	DELICADO HERNÁNDEZ, RAQUEL ASENSIA
202	CLIMENT ANSOLA, JOSÉ	251	DEMEYERE, MICHAEL ROBRECHT M
203	CLOSA SANTOS, ORIOL	252	DÍAZ IGLESIAS, PAULA
204	CODINA GIBERT, JORDI	253	DÍAZ PASCUA, MARTA
205	COLL BONNIN, ELIES	254	DÍEZ CABALLERO, JUAN PEDRO
206	COLLANTES FERNÁNDEZ, LUCAS	255	DÍEZ DEUSTUA, VÍCTOR JAVIER
207	COMA CALPE, MIQUEL	256	DOLDAN CANDAMIO, MARIA ALEJANDRA PATRICIA
208	COMABELLA ASENSIO, ROBERT	257	DOMENECH JORDA, JUAN LUIS
209	COMPAÑ FERNÁNDEZ, GENARO	258	DOMÍNGUEZ AGUILAR, JOSE MARÍA
210	CONSULTORES MULTICANAL, S.L.	259	DOMÍNGUEZ FONTENLA, ALFONSO DANIEL
211	CONSULTORIA FINANCIERA GLOBAL, S.L.	260	DOMÍNGUEZ GÓMEZ, PABLO JAVIER
212	CONSULTORS BANCA PERSONAL RAVENTOS, S.L.	261	DOMÍNGUEZ MORALES, CASTO
213	CONTRERAS ROBLES, MARÍA DEL CARMEN	262	DONCEL FERRAN, CARLOS ISAAC
214	CONTRERAS SARRIAS, JOSÉ	263	DUE F 2002, S.L.
215	CORCHADO ARJONA, JOSÉ JULIO	264	DUE DISSENY BCN, S.L.
216	CORDERO RUIPÉREZ, MARÍA AMPARO	265	DURÁ MARTÍ, ALEJANDRO
217	CORTÉS TOMÁS, ANA MARÍA	266	DURÁN OTERO, DAVID
218	CORTINAS MARTÍNEZ, RAQUEL	267	ECHEVARRÍA FERNÁNDEZ, IAGO ALEXANDER
219	CORTIZO PAJEROLS, JORDI	268	EDO GARCÍA, SANDRA
220	COSTA, MASSIMILIANO	269	EFMALÉ ASESORES, S.L.
221	COUÑAGO RODRÍGUEZ, RUBÉN	270	EGEA MONSALVES, JOSE MARÍA
222	CRESPI TRAVERIA, ENRIC ANTONI	271	EGUSQUIZAGA ARIAS, ARANZAZU
223	CRESPO GÓMEZ, BORJA JUAN	272	ELECOMSE 2006 FINANCIAL ADVISORS, S.L.
224	CRIADO DE LA ROSA, LUIS	273	ELIAS VENTURA, LANCELOT
225	CRISTINO ROMERO, SALVADOR RAFAEL	274	ELVIRA GONZÁLEZ, FERNANDO
226	CRUZADO IGLESIAS, CARLOS	275	ENEA, ALESSANDRO
227	CUÉLLAR PEDRÓN, ELENA	276	ENRÍQUEZ LÓPEZ, MARÍA DEL PILAR
228	CUEVAS SANCHEZ, JUAN	277	ESCLAPEZ RODRÍGUEZ, ANTONIO
229	CUNÍ MONSERRAT, ANDRÉS	278	ESCRIBANO LÁZARO, MARÍA JOSÉ
230	DAPENA VILLAMIL, LEONARDO	279	ESCRIBANO RUEDA, EDUARDO
231	DAROCA GUERRERO, TOMÁS	280	ESCUDERO CASTELLÓ, ALFREDO
232	DE ALFONSO MUSTIENES, BORJA	281	ESCUDERO GONZÁLEZ, ENRIQUE
233	DE BIASI, ILARIA	282	ESPERT FERNÁNDEZ, VICENTE
234	DE FELIPE I LOBATO, EDUARDO	283	ESPÍ HERNÁNDEZ, ELENA MARÍA
235	DE LA BELLA MADUEÑO, IVÁN	284	ESPIAU SÁNCHEZ, JAIME
236	DE LA IGLESIA PÉREZ, BORJA	285	ESPINOSA MALPARTIDA, SALVADOR
237	DE LA ROSA LÓPEZ, ROCÍO	286	ESPINOSA RIVERO, OSCAR
238	DE LA TORRE GALERA, ALFONSO MIGUEL	287	ESPINOZA CHUMBILE, GUSTAVO ADOLFO
239	DE LOS RÍOS ROPER, ALVARO	288	ESTEBAN MANZANO, MARÍA PILAR

289	ESTEVÁNEZ CABALLERO, RUBÉN	338	FIGAROLA TARDIU, ÁNGELA
290	ESTEVE GUILERA, SILVIA	339	FIGUERAS PÉREZ, JOSÉ LUIS
291	ESTORNELL VIÑOLES, ASUNCIÓN	340	FIGUEROLA BORRÀS, JULIO
292	ESTRADA TORRES, LUIS	341	FILLAT MARTÍNEZ DE LIZARRONDO, LIDIA
293	FÁBREGAS CUCARULL, JOAN	342	FIRST GESTIO, S.L.
294	FABREGAT BASCO, JORGE	343	FLORES CAMARERO, MIGUEL ÁNGEL
295	FALCO ALQUEZAR, GERARD	344	FLORES ROMEU, DAVID
296	FANO MAROTO, JAVIER	345	FOLQUE MUÑOZ, AGUSTÍN
297	FARIÑAS GARCÍA, GEMMA	346	FONT AGUILAR, DAVID
298	FELICE, SERGIO	347	FONT CORTADELLES, INGRID
299	FELIP VERCHE, DAVID	348	FONT DEL AMO, NATALIA
300	FELIP VILAR, JULIO	349	FONT MARCET, JAVIER
301	FELIU BLASCO, MARTA LUCÍA	350	FRANCH CAMPOS, JOSEP ORIOL
302	FERNÁNDEZ ÁLVAREZ, JULIO	351	FRANCO RODRÍGUEZ, JOSÉ RAMÓN
303	FERNÁNDEZ ARTERO, BORJA	352	FRANCO RODRÍGUEZ, MARÍA ÁNGELES
304	FERNÁNDEZ CASTRO, RAMÓN JOSÉ	353	FRANGANILLO FERNÁNDEZ, JUAN MANUEL
305	FERNÁNDEZ CORTES GUERRERO, MIGUEL	354	FRANS BV ASESORA, S.L.
306	FERNÁNDEZ EXPÓSITO, CEFERINO	355	FRESNEDA BARRAGÁN, JUANA MARÍA
307	FERNÁNDEZ FERNÁNDEZ, JOSÉ LUIS	356	FRIGOLS ALBUIXECH, VICENTE CARLOS
308	FERNÁNDEZ FERNÁNDEZ, LETICIA	357	FRIGOLS GARRIDO, BORJA
309	FERNÁNDEZ GARCÍA, HUGO	358	FRUTOS MULERO, MARTA
310	FERNÁNDEZ GONZÁLEZ, LUIS	359	FUENTES MONTEAGUDO, ALFREDO
311	FERNÁNDEZ IGLESIAS, ADORACIÓN	360	FURIO VIDAL, JOSÉ
312	FERNÁNDEZ IZQUIERDO, ALICIA	361	GALA ROMERO, CLAUDIO MANUEL
313	FERNÁNDEZ LLINÁS, ISABEL	362	GALARRAGA VARELA, JOSÉ LUIS
314	FERNÁNDEZ MONTENEGRO IGLESIAS, JOSÉ C	363	GALDO REGO, FERNANDO
315	FERNÁNDEZ PÉREZ, JESSICA	364	GALERA SÁNCHEZ, JOSÉ ANTONIO
316	FERNÁNDEZ PÉREZ CRESPO, IGNACIO	365	GALLEGO POVEDA, JUAN
317	FERNÁNDEZ PEROSANZ, FRANCISCO	366	GALLEGO SOTELO, EUGENIO
318	FERNÁNDEZ ROCA, IVÁN	367	GALOPA NOVOA, MARTA
319	FERNÁNDEZ RODRIGO, SERGIO	368	GAMO SÁNCHEZ, CORAL
320	FERNÁNDEZ RODRÍGUEZ, ALBERT	369	GARATE AZPITARTE, AXIER
321	FERNÁNDEZ ROSELL, ADRIÁN	370	GARCÍA ARENILLAS, JUAN CARLOS
322	FERNÁNDEZ SANGRA, MONTSERRAT	371	GARCÍA AREVALILLO, IGNACIO JOSÉ
323	FERNÁNDEZ SERRANO, ALFONSO	372	GARCÍA ARIAS, SANTIAGO
324	FERNÁNDEZ SOSA, MARÍA CARMEN	373	GARCÍA CALABUIG, PABLO
325	FERNÁNDEZ PACHECO MAZARRO, F. JAVIER	374	GARCÍA CAMPOS, ANTONIO
326	FERRANDO CUESTA, DIANA	375	GARCÍA CRESPI, ROBERTO JAVIER
327	FERRANDO VICENTE, RICARD	376	GARCÍA GÓMEZ, DAVID
328	FERREIRO ARMAS, IDILIO	377	GARCÍA GÓMEZ, LUISA FERNANDA
329	FERRER AMOEDO, PATRICIA	378	GARCÍA HOCES, BALDOMERO JOSÉ
330	FERRER BERNARDO, MIGUEL	379	GARCÍA IBÁÑEZ, FRANCISCO JOSÉ
331	FERRER PAÑELLA, JOAN	380	GARCÍA JURADO, ROSA MARÍA
332	FERRER SALADA, MARÍA CARME	381	GARCÍA LECANDA, BÁRBARA
333	FERRER ÚBEDA, ENRIQUE JOSÉ	382	GARCÍA LÓPEZ, JOSÉ MANUEL
334	FERRERA FERRERA, DANIEL	383	GARCÍA MÉNDEZ, LUCÍA
335	FERRIZ CARPENA, JAVIER	384	GARCÍA MONTORO, VICTOR MANUEL
336	FERRO, PAOLO	385	GARCÍA PASCUAL, JORGE
337	FESTINO, GIANLUCA	386	GARCÍA PÉREZ, ALDARA

387	GARCÍA PÉREZ, JORGE	436	GRAU ALFARO, DAVID
388	GARCÍA POL, GERARDO BORJA	437	GRAU CLOSA, JOSÉ
389	GARCIA PUIG, OCTAVI	438	GUANYAR, S.L.
390	GARCÍA REYES, EVA MARÍA	439	GUARDIOLA HERRERO, JOSÉ MARÍA
391	GARCÍA RODRÍGUEZ, SONIA	440	GUEDEA RIPOLL, DAVID
392	GARCÍA SANZ, SANTIAGO	441	GUERRERO CÍSCAR, JOSÉ
393	GARCÍA VIVES, ALEJANDRO	442	GUILLEN MONTOTO, ANTONIO
394	GARDUÑO FOMBUENA, ANTONIO	443	GULLÓN LEÓN, ALVARO
395	GARRIDO GERVILLA, ROSA MARÍA	444	GUTIÉRREZ CIRERA, IGNACIO
396	GARRIDO RODRÍGUEZ, JUAN JOSÉ	445	HERAS CASTILLO, IGOR
397	GASANZ ESCALANTE, BEATRIZ	446	HEREDERO BUXADERAS, IGNACIO
398	GASPAR MARÍN, DAVID	447	HEREDIA RICO, GABRIEL
399	GELABERT VIDALES, CHRISTIAN	448	HERMOSILLA TERCILLA, NEREA
400	GENÍS RICART, MARÍA	449	HERNÁNDEZ AVELLÁN, JOSÉ MARÍA
401	GIANNINI FERNÁNDEZ, ALESSANDRO BRUNO	450	HERNÁNDEZ AYLLÓN, EUGENIA MARÍA
402	GIL DE LA CALLEJA LLUCH, RAFAEL	451	HERNÁNDEZ CERA, LUIS
403	GIL LOSILLA, JUAN ÁNGEL	452	HERNÁNDEZ CONDAL, JAUME
404	GIL MUÑOZ, ANTONIO	453	HERNÁNDEZ DOMÍNGUEZ, RAÚL
405	GIMENO PÉREZ, JAUME	454	HERNÁNDEZ ESTELLÉS, CARLOS
406	GINER MAÑEZ, SANDRA	455	HERNÁNDEZ HENCHE, CRISTINA
407	GIRALDO PANTOJA, PATRICIA	456	HERNÁNDEZ ORON, VERÓNICA
408	GIRÓ CORCOLL, MARTÍ	457	HERNÁNDEZ PERIS, MANUEL
409	GLOBAL FINANCIAL PLANNING, S.A.	458	HERNÁNDEZ SEGURA, MARÍA VANESA
410	GLOBALDOK BIZ CONSULTING, S.L.	459	HERNÁNDEZ TORNERO, SARA
411	GÓMEZ ABELLÁN, JOSÉ MIGUEL	460	HERNANDO AGUEDA, MARÍA REBECA
412	GÓMEZ ALBIÑANA, DÁMASO ANTONIO	461	HERRERO BODÍ, DAVID
413	GÓMEZ BENITO, PEDRO	462	HERRERO FRAILE, FRANCISCO JAVIER
414	GÓMEZ BERTRAND, JOSÉ IGNACIO	463	HERRERO ORTIZ, ALEXIA
415	GÓMEZ CERDÁN, MARÍA JOSÉ	464	HERRERO URRUTÍA, IBAN
416	GOMEZ ELORRIAGA, CARLOS	465	HERRERO URRUTIA, IÑIGO
417	GÓMEZ LAREDO, MARÍA ESTHER	466	HERVELLO GÓMEZ, ANDREA
418	GÓMEZ LÓPEZ, GABRIEL	467	HIDALGO AMARAL, CARLOS IGNACIO
419	GÓMEZ PEÑA, XAVIER	468	HIDALGO RUFO, ELENA MARÍA
420	GÓMEZ TORRES, ANTONIO	469	HIDALGO SORO, ALFREDO
421	GÓMEZ TORTOSA, MARÍA DE LOS ÁNGELES	470	HIDALGO VILLANUEVA, MARÍA JOSÉ
422	GÓNGORA GUZMÁN, ANTONIO	471	HORUS FINANCE CONSULTING, S.L.
423	GONZÁLEZ BARRANCA DE SELVA, JOSÉ	472	HOU, XUELING
424	GONZÁLEZ ESTÉVEZ, ALBERTO	473	HOYOS GÓMEZ, JORDI
425	GONZÁLEZ OLIVARES, JORGE	474	HUÉSCAR GUTIÉRREZ, ENDIKA
426	GONZÁLEZ OTERO, SERGIO	475	HURTADO LÓPEZ, ÁNGEL GABRIEL
427	GONZÁLEZ PASCUAL, LUIS	476	HUS, SAMUEL FLORIN
428	GONZÁLEZ PASTOR, FRANCISCO BORJA	477	IBÁÑEZ CAMPOSANO, JUAN ANDRÉS
429	GONZÁLEZ PEDRAZA, NURIA	478	IBÁÑEZ DE SOLÍS, CARLOS
430	GONZALO CACHERO, MARIO	479	IBÁÑEZ PEÑARROCHA, MANUEL
431	GORRIS ABAD, PAULINO	480	IBARRA MARTÍNEZ, MIKEL
432	GRACIA CAMATS, ENRIC	481	IGLESIAS ARCONADA, JAVIER
433	GRACIA MARTÍN, ANTONIO ÁNGEL	482	IGLESIAS PEREIRA, DAVID PABLO
434	GRANDE PARREÑO, IRENE	483	IGLESIAS SÁNCHEZ, SANTIAGO
435	GRANÉ FONT, JOAN	484	IGLESIAS SIERRA, JAVIER

485	IMAROD PATRIMONIO, S.L.U.	534	LLAMAS PELEGRÍN, ANTONIO
486	INVERGEST CONSULTING, S.L.	535	LLANOS MENDEZ, ANA MARÍA
487	INVEST IBIME, S.L.	536	LLAUGE PUERTAS, RUTH
488	IRIARTE ELCOROBARRUTIA, NICOLÁS	537	LLORET GIMÉNEZ, MARÍA JESÚS
489	IRIBARREN SIMÓN, MIKEL	538	LLORET PLA, ÁNGEL
490	IRISSARRY MORGADO, MIGUEL ÁNGEL	539	LÓPEZ ÁLVAREZ, JOSÉ LUIS
491	IRON CAPITAL, SL	540	LÓPEZ ARIAS, JOSÉ LUIS
492	ISERTE BATALLA, CRISTIAN	541	LÓPEZ BAEZA, ROSA MARÍA
493	ITEL FINANCIEROS, S.L.U.	542	LÓPEZ BORONAT, ENRIQUE
494	ITURBE AZCORRA, JANIRE	543	LÓPEZ BUDIÑO, MARÍA MERCEDES
495	ITURBIDE JIMÉNEZ, IKER	544	LÓPEZ CARDENETE, MANUEL
496	IVONPOUSA ASESORES FINANCIEROS, SL	545	LÓPEZ CORRAL, RAFAEL
497	JACKO HISPANIA, S.L.	546	LÓPEZ DIÉGUEZ, ASIER
498	JÁÑEZ MENDÍA, ICIAR MARÍA	547	LÓPEZ ESCRHUELA, HELENA LAIA
499	JGS GESTION PATRIMONIAL, S.L.	548	LÓPEZ FERNÁNDEZ, ANTONIO MANUEL
500	JIMÉNEZ HERNÁNDEZ, ASIER	549	LÓPEZ FERNÁNDEZ, VERÓNICA
501	JIMÉNEZ IRIBARREN, FRANCISCO ALBERTO	550	LÓPEZ FERRER, IGNACIO
502	JIMÉNEZ LORA, JOSÉ MANUEL	551	LÓPEZ GIMÉNEZ, YOLANDA
503	JIMÉNEZ MARÍN, GUILLERMO	552	LÓPEZ MARTÍNEZ, ELOY
504	JIMÉNEZ MARTÍNEZ, JUAN	553	LÓPEZ MILAN, JOSÉ ANTONIO
505	JIMÉNEZ OVIEDO, ALEJANDRO	554	LÓPEZ MORENO, JOSE MARÍA
506	JODRA CUESTA, FELIPE	555	LÓPEZ PAZOS, BORJA
507	JORDAN TUSÓN, HELENA	556	LÓPEZ RAYO, JOSÉ ANTONIO
508	JUAN BARBERÁ, JULIO	557	LÓPEZ SÁNCHEZ, MARÍA DOLORES
509	JUAN ORTELLS, MARÍA	558	LOSADA ALVEAR, GONZALO
510	JUAN ORTELLS, RICARDO	559	LOVAL FAMILY CONSULTING, S.L.
511	JULI PUJOL, JORDI	560	LOZANO GONZÁLEZ, MARCOS
512	JURADO MORENO, IVÁN	561	LOZANO HERRERO, MARÍA MERCEDES
513	JURADO RODRÍGUEZ, MARÍA	562	LOZANO MARCO, CYNTHIA ISABEL
514	JUVINYA CARLES, LLUÍS	563	LOZANO MARCO, IVÁN FRANCISCO
515	LACAVE VELA BARCA, JUAN PABLO	564	LOZOYA SÁNCHEZ, FRANCISCO JAVIER
516	LAGEN MAYORDOMO, JOAN	565	LUCENA MIR, FRANCISCO DE ASIS
517	LAGO COMESAÑA, GUADALUPE	566	LUDEÑA COLOMER, MARÍA ESTELA
518	LAGO DIAZ, MANUEL 001018803E, S.L.N.E.	567	LUNA ORTÍZ, VICTORIA EUGENIA
519	LAJARA VILLAPLANA, ESTEBAN	568	LUSQUIÑOS IGLESIAS, SONIA
520	LAMAS RODRÍGUEZ, ALBERTO	569	M.T.P. 2003 CONSULTOR, S.L.
521	LAMELA ARAUJO, EVA	570	MACIAS HERNÁNDEZ, MONTSERRAT
522	LANDETE ESCRIVÁ, LORENA	571	MADRERO TARANCÓN, MIGUEL ÁNGEL
523	LAPORTA FRASQUET, PABLO EUGENIO	572	MADRID OROVIO, CARLOS
524	LAPRESTA GASCÓN, JACOBO	573	MAESE ESCAÑO, ANTONIO
525	LÁZARO CUESTA, FRANCISCO JAVIER	574	MALLART ROMERO, JUAN
526	LAZO MENCOS, JUAN PABLO	575	MALLO ALONSO, DAVID
527	LEKERIKA ZARRAGA, ARITZ	576	MALVEHY GUILERA, JAVIER
528	LEKERIKA ZARRAGA, IBON	577	MAPAMI PLANIFICADORES FINANCIEROS, S.L.
529	LEMA PÉREZ, ANDRÉS	578	MARCO ALBA, JORGE
530	LEÓN BERTRÁN, JORDI	579	MARCOS LÓPEZ, VICENTE
531	LEÓN FERNÁNDEZ, JOSÉ ÁNGEL	580	MARGALLO NAVARRO, MIGUEL
532	LLABATA PASTOR, ROBERTO	581	MARIN PÉREZ, FRANCISCO JOSÉ
533	LLAGOSTERA GUARDIET, DAVID	582	MARÍN VIVES, JORGE

583	MARQUÉS CASTELLANO, PABLO	632	MINAYA CARBALLIDO, ELIO
584	MÁRQUEZ CRESPO, OSCAR	633	MIR GALÁN, VÍCTOR
585	MARTÍ ROCA, ISRAEL	634	MIRÓ MORILLO, JAIME
586	MARTÍ SANCHO, MARÍA DE LOS ÁNGELES	635	MITOLANUM, S.L.
587	MARTÍ SERRANO, CRISTINA	636	MOJA ELÍAS, UNAI
588	MARTÍN AGUILAR, ANA	637	MOLAS SOLSONA, BORJA
589	MARTÍN ARRIERO, ÁNGEL LUIS	638	MOLINA TAMARIT, JOSÉ VICENTE
590	MARTÍN BERMEJO, CARLOS	639	MOLINA VILAR, NURIA
591	MARTÍN ESQUIVIAS, MARÍA DEL CARMEN	640	MONRABAL GARZÓN, VICENTE
592	MARTÍN FERNÁNDEZ, PABLO	641	MONTALAR HERRERO, JOSÉ
593	MARTÍN GIL, JESÚS	642	MONTAÑO YBARRA, LUIS
594	MARTÍN MARTÍN, ENRIQUE	643	MONTE VIGUERA, INGRID
595	MARTÍN OLIVA, SANDRA	644	MONTEAGUDO GARRO, JUAN ÁNGEL
596	MARTÍN URUÑUELA, MICHAEL WAYNE	645	MONTERO RODRÍGUEZ, ELENA
597	MARTINELL RABASA, RICARDO	646	MONTES FERNÁNDEZ, CARLOS ALBERTO
598	MARTÍNEZ CANO, FRANCISCO JAVIER	647	MONTES RAMOS, JUAN CARLOS
599	MARTÍNEZ COLOMER, MARIO	648	MONTESINOS RUIZ, JULIO
600	MARTINEZ DE VELASCO RIVAS, LETICIA ITZIAR	649	MONTILLA MARTÍN, ANTONIO
601	MARTÍNEZ FERNÁNDEZ, ALFREDO	650	MONTOYA GARCÍA, ALBERTO
602	MARTÍNEZ HIDALGO, BEATRIZ	651	MORA PACHECO, FRANCISCO JAVIER
603	MARTÍNEZ IBÁÑEZ, HÉCTOR	652	MORAL MARTEL, DIEGO RAMÓN
604	MARTÍNEZ MARTÍNEZ, MARÍA DEL MAR	653	MORALES MORALES, AGUSTÍN
605	MARTÍNEZ MONTESINOS, ALFREDO	654	MORALES SAINZ PARDO, MIGUEL
606	MARTÍNEZ SOUTO, GUMERSINDO	655	MOREA GUTIÉRREZ, EVA GLORIA
607	MARTÍNEZ TELLA, ROBERTO	656	MORENO CABEZA, ANTONIO JOSÉ
608	MARTÍNEZ TOMÁS, MARÍA ISABEL	657	MORENO DE BARREDA HENRÍQUEZ LUNA, DIEGO
609	MARTÍNEZ VIDAL, POL	658	MORENO MARI RUANO, CARMEN TERESA
610	MARTÍNEZ VIVANCO, JAVIER	659	MORENO SERRANO, MÁXIMO
611	MARTINI, SIMONE	660	MORER MUÑOZ, JOSEP
612	MARTÍN JAVATO CONEJERO, JORGE	661	MORETA ICART, CRISTINA
613	MARVAL CONSULTORIA GLOBAL, S.L.	662	MORIL JORDÁ, RAÚL
614	MAS MAGRANÉ, ORIOL	663	MOSQUERA GOCE, IVÁN
615	MASSANA DE CASTRO, JUAN	664	MUNIAIN ALONSO, MANEX
616	MASSÓ CUESTA, PILAR	665	MUÑOZ ÁLVAREZ, MARÍA DE LAS MERCEDES
617	MATEOS GEEBELEN, EMILIO	666	MUÑOZ CAMACHO, JUAN BOSCO
618	MATEU CALATAYUD, SERGIO	667	MUÑOZ DE CELIS, ENRIQUE
619	MAYCOCK LÓPEZ, SANDRA	668	MUÑOZ DE LA PLAZA, BORJA FAUSTINO
620	MEDINA FERNÁNDEZ, ÁNGEL	669	MUÑOZ DE LAS HERAS, IGNACIO
621	MEDINA SALA, JORDI	670	MUÑOZ HERNÁNDEZ, LAURA
622	MEICHTRI CHAURES, FRANCO EMANUEL	671	MUÑOZ VALLADOLID, GUSTAVO LUIS
623	MELEIRO ARAUJO, ROCÍO	672	MURISCOT SOLER, MARTA
624	MELGOSA MORENO, MERCEDES	673	NADAL SANTANA, JOSÉ ANTONIO
625	MENCOS MORA FIGUEROA, AGUSTÍN	674	NARANJO SANTOS, JUAN
626	MÉNDEZ GARCÍA, LORENA	675	NAVALÓN MARTÍN, SONIA
627	MENDO MARTÍN, EVA	676	NAVARRO CALVO, LAURA
628	MERCHÁN NARBONA, MARÍA DEL CAMINO	677	NAVARRO ESTRUCH, DAVID
629	MERÍN BÁDENAS, OSCAR	678	NAVARRO GARCÍA, LUISA ANA
630	MEVONG MBA, IDA MARLENE	679	NAVARRO SORIANO, MARÍA BEGOÑA
631	MIGUEL MORENO, JOSÉ JUAN	680	NICOLÁS GÓMEZ, JOSÉ ANTONIO

681	NIÑO MUÑOZ, JULIA	730	PELLICER LLORENS, RODRIGO ALFREDO
682	NOGALES MOYA, ANTONIO MIGUEL	731	PENA BOQUETE, JAVIER
683	NOGUE BEGUE, ANA	732	PEÑA NORIEGA, ALMUDENA
684	NOLLA YESTE, RICARD	733	PERALTA IANNANDREA, SEBASTIAN
685	NOVAS ZUBIOLA, JON	734	PERALTA RAMÍREZ, ENRIQUE
686	NOVO BOO, VIRGINIA	735	PERARNAU LLADÓ, JAIME
687	NÚÑEZ AYALA, ZAIDA	736	PÉREZ ACHEGA, LUIS
688	NÚÑEZ VILLALBA, JAVIER	737	PÉREZ ÁLVAREZ, ANA BELEN
689	OLIVARES ROSA, JESUS JOSEF	738	PÉREZ CARDO, ISAAC
690	OLIVÉ DOBLADO, AINOA	739	PÉREZ ESQUEJ, S.L.
691	OLIVÉ HERNÁNDEZ, XAVIER	740	PÉREZ GARCÍA, JAVIER
692	OLLER SALVANS, JORDI	741	PÉREZ GÓMEZ, GABRIEL
693	OLTRA CERVERA, SUSANA	742	PÉREZ GÓMEZ, OSCAR
694	ORCERA MUNTAL, FRANCISCO JAVIER	743	PÉREZ LANUZA, MANUEL
695	ORDÓÑEZ GÓMEZ, FRANCISCO	744	PÉREZ LLORENTE, RUBÉN
696	ORTEGA AGUDO, GRACIA MARÍA	745	PÉREZ OBÓN, AINHOA
697	ORTEGA CABRAL, JAVIER	746	PÉREZ POUS, DANIEL
698	ORTEGA SANMIGUEL, ROSA MARÍA	747	PÉREZ PRIETO, NICOLÁS ÁNGEL
699	ORTÍ ANDREU, JOSÉ LUIS	748	PÉREZ PUMARES, JUAN JOSÉ
700	ORTÍN LAMIEL, MARTA	749	PÉREZ RODERO, ADOLFO JOSÉ
701	ORTIZ ARTIÑANO & CIA.REPRESENT.BOLSA, SRC	750	PÉREZ RODRÍGUEZ, BERNAR
702	ORTS MÓGICA, JOSE MANUEL	751	PÉREZ MANGLANO BERENGUER, GONZALO
703	OTERO AVE, ARES	752	PERRAMON PIÑA, IGNASI
704	OTERO MONTESINOS, PATRICIA	753	PERREAU DE PINNINCK BAS, GUILLERMO
705	OTERO SÁNCHEZ, ÁNGEL	754	PERTEGAZ HERNÁNDEZ, MARÍA CRISTINA
706	PALACIOS GIL, FERNANDO	755	PI ROGER, JUAN
707	PALMA SÁNCHEZ, MARTA	756	PINAR GARCÍA, GONZALO
708	PALOMARES ALCARRIA, ANTONIO	757	PINOCHET CALVET, JORDI MANUEL
709	PALOMEQUE RAMÓN LLIN, PATRICIA EUGENIA	758	PINTO CUENCA, JUAN CARLOS
710	PANADERO RUÍZ, IRATXE	759	PIQUERAS MARTÍ, CARLOS
711	PARCERISAS GÁMEZ, DAVID	760	PIRONE, ALESSIA
712	PARCERO MARTÍNEZ, JUAN MANUEL	761	PLA MARÍN, LORENA
713	PARDO LORENTE, OSCAR	762	PLACER DE LA TORRE, ALBERTO
714	PARDO NICOLAS, RICARDO JOSÉ	763	PLANA CASADELLA, JOEL
715	PAREJA TREVEJO, VÍCTOR DANIEL	764	PLANAS WILLIS, XAVIER
716	PARRA CODOÑER, JOSÉ RAMÓN	765	PONS ESCOLANO, LUIS
717	PARRA GORGAS, JUAN JOSE	766	PONS LACRUZ, GERMÁN
718	PASCUAL ARBOLES, ALBERT	767	PONS RUIZ, DAVID
719	PASTORIZA GONZÁLEZ, SANDRA	768	PONTE ZUMALACARREGUI, JAVIER
720	PASTORIZA MIRANDA, MARÍA CONSUELO	769	PORCAL GASCÓN, MANUEL VICENTE
721	PATIÑO RUIZ DEL OLMO, JOSÉ RAMÓN	770	PORTES CRUZ, DIEGO
722	PATRICIO FERRERO, LEYRE	771	PORTILLA MARTÍNEZ, MIGUEL
723	PATRINVEST CASTELLON, S.A.	772	PORTILLA MUÑOZ, JESÚS EDUARDO
724	PAUL RIVERO, ALFREDO ENRIQUE	773	PORTO ORTEGA, ALEJANDRO
725	PEDRAZA ARAGONÉS, ANTONIA MARÍA	774	POU MIQUEL, ALBERT
726	PEDRAZA LUCIO, MARÍA NATIVIDAD	775	POYATO CAÑAVATE, IGNACIO
727	PEDRÓS COTINO, PURIFICACIÓN	776	POZO GÓMEZ, JOSÉ MAURO
728	PEESPE CONSULTING, S.L.	777	POZUETA DEL RIVERO, IGNACIO
729	PEINADO ASENSIO, ALBERTO	778	PRATS GAVALDÀ, JOAQUIM

779	PRECIADO ALONSO, PEDRO ALFONSO	828	ROJANO MARTÍNEZ, FRANCISCO JAVIER
780	PROECTE ANSA 2000, S.L.	829	ROJAS ABASCAL, DIEGO
781	PUENTE USLÉ, PEDRO IGNACIO	830	ROLDÁN GARCÍA, SILVIA MARÍA
782	PUERTO BREVA, ALEJANDRO	831	ROMAGUERA SALORT, LUIS SILVESTRE
783	PUIG CRISTOFOL, FRANCESC	832	ROMERO CANO, JOSEP
784	PUIGSERVER VILLARREAL, JUAN JOSÉ	833	ROMERO CAÑAVERAL, CARMEN ROCÍO
785	PUYOU CHECA, SANDRA	834	ROMERO GUTIÉRREZ, DANIEL
786	QUEROL MARÍA, JOAN	835	RONZÓN FERNÁNDEZ, AMAYA
787	QUINTANA MESEGUER, CHRISTIAN	836	ROS NAVASQUILLO C.B.P., S.L.
788	QUINTANA SECO, JAVIER ENRIQUE	837	ROS NUALART, JOSEP MARÍA
789	QUINTERO GUERRERO, JUAN MANUEL	838	ROSALINDA INVERSIONES, S.L.
790	QUIROGA RODRIGUEZ, RAÚL	839	ROSIÑOL RIBERA, MARTÍ
791	R3 GESTION PATRIMONIAL, S.L.	840	ROYO CATALÀ, DANIEL
792	RAMÍREZ CASTILLO, RAFAELA	841	RUBÍ NAVARRO, SANDRA
793	RAMÍREZ REINA, ANTONIO	842	RUBIO ÁLVAREZ, DAVID
794	RAMOS COUSIÑO, TRINIDAD MARÍA	843	RUBIRA PARDO, MARÍA DE LOS ÁNGELES
795	RAMOS PÉREZ, CARMEN	844	RUIZ ARMENGOL, SILVIA ARACELI
796	RANGEL CORDOLIANI, ROMER RAFAEL	845	RUIZ BARBA ROMERO, MARÍA AMPARO
797	RAURELL MARCÈ, MERCÈ	846	RUIZ GÁLVEZ, YOLANDA
798	REBULL LÓPEZ, JULIO MANUEL	847	RUIZ LECUMBERRI, ASIER
799	REGALADO GALEANO, ARÁNZAZU	848	RUIZ MESA, JESÚS
800	REGALGO DURÁN, MARÍA DEL MAR	849	RUIZ NADAL INVERSIONES, S.L.
801	RENTA Y GESTION SALA CONTRATACION, S.A.	850	SAAVEDRA ARIAS, ÁNGELA YADIRA
802	REVENTÓS RIBA, RICARD	851	SAAVEDRA CASTRO, MARTA
803	REYNOSO RAMOS, PEDRO PABLO	852	SACRISTÁN SOLÍS, RAÚL
804	RIBA GALLARDO, CARLOTA	853	SÁENZ GONZÁLEZ, OSCAR
805	RIBA GARCÍA, JUAN MIGUEL	854	SAENZ RECASENS, SANTIAGO
806	RIBERA MARQUÉS, MARÍA CONSUELO	855	SÁEZ BRIZ, JUAN MANUEL
807	RIBOLDI MIRÓ, MARC	856	SAGASTI ARAMBURU, IÑIGO
808	RICO ROMERO, GUILLERMO	857	SAINZ CASLA, LOURDES
809	RIERA GOLOBART, GONZALO	858	SALAS GAETJENS, ADOLFO
810	RIGAU I SALVANS, PAU	859	SALAS RUBIO, MARÍA GLORIA
811	RIVADULLA FREIRE, MARÍA MONTSERRAT	860	SALAVERA MARTÍN, MIGUEL ÁNGEL
812	ROBIROLA PINSACH, JORDI	861	SALCEDO LUQUE, JUAN FRANCISCO
813	ROCHA MARULL, ABEL	862	SALFINANCE, S.L.
814	RODRIGO PANIAGUA, MARÍA YOLANDA	863	SALGADO FERNÁNDEZ, GASPAR CARLOS
815	RODRÍGUEZ ABAD, JOSÉ MANUEL	864	SALGADO FERREIRO, JOSÉ GUILLERMO
816	RODRÍGUEZ BENEDICTO, ALVARO	865	SALMERON BUSATORI, VANESA MARÍA
817	RODRÍGUEZ DE LA BORBOLLA RUIB., F.JAVIER	866	SALMERÓN MEDINA, SALVADOR ERNESTO
818	RODRÍGUEZ GAGO, PAULA	867	SÁNCHEZ AUÑÓN, MARÍA SAGRARIO
819	RODRÍGUEZ GARCÍA, DAVID	868	SÁNCHEZ FULLERAT, SANDRA
820	RODRÍGUEZ GIL, LORENA	869	SÁNCHEZ LIZANA, JAIME
821	RODRÍGUEZ GONZÁLEZ, MARTA	870	SÁNCHEZ LOZANO, JOSÉ RAMÓN
822	RODRÍGUEZ HERNÁNDEZ, AVELINO FRANCISCO	871	SÁNCHEZ MARTÍN, CARLOS
823	RODRÍGUEZ INSA, RAFAEL	872	SÁNCHEZ MARTÍNEZ, ANA MARÍA
824	RODRÍGUEZ MONTOYA, ROBERTO	873	SÁNCHEZ MARTÍNEZ, MIGUEL ÁNGEL
825	RODRÍGUEZ PINO, DAVINIA	874	SÁNCHEZ MUÑOZ, MANUEL
826	RODRIGUEZ RODRIGUEZ, ALBERTO	875	SÁNCHEZ MURIARTE, FRANCISCO
827	RODRÍGUEZ TERUEL, MARÍA DEL CARMEN	876	SÁNCHEZ POMES, SOLEDAD TERESA

877	SÁNCHEZ RAMÓN, MANUEL JOSÉ	926	SIMBOR ORTEGA, MARÍA DEL CAMINO
878	SÁNCHEZ GÓMEZ FARINÓS, ROCÍO	927	SIMÓN VILCHES, EVA MARIA
879	SÁNCHEZ HORNEROS CALDERÓN, CARLOS	928	SINDO LOPEZ CFP, SL
880	SANCHÍS TRONCHONI, SALVADOR	929	SOBRADO COLOMBO, EMYLISETT
881	SANIMAR GESTION S.L.	930	SOLAZ GIL, VANESSA
882	SANJURJO MARTÍNEZ, LILIANA	931	SOLAZ SOLER, IGNACIO
883	SANS YSCLA, DANIEL	932	SOLÉ BOU, MARTA
884	SANTAMARÍA MASFORROLL, MARTÍ	933	SOLE POYO, JOSEP
885	SANTANGELO, GIOVANNI	934	SOLER CRIBILLERS, SANTIAGO
886	SANTFOR GLOBAL CONSULTING, S.L.	935	SOLERA PERIS, JUAN
887	SANTIAGO ALONSO, JOSÉ MANUEL	936	SOLIÑO OTERO, ROSALÍA
888	SANTOMÉ COUSO, ALEJANDRA	937	SORIA ROS, ENRIC JOSEP
889	SANTOS ADRIÁN, CARLOS	938	SOTERAS LAINA, ALBERTO MIGUEL
890	SANTOS GARCÍA, KATERIN	939	SOUSA ÁLVAREZ, NOA
891	SANZ BENET, FRANCISCO JAVIER	940	SOUTULLO VÁZQUEZ, SILVIA
892	SANZ DOMÍNGUEZ, PALOMA	941	STANDARD TRADING, S.L.
893	SANZ OLMEDO, LUIS JAVIER	942	SUÁREZ GÓMEZ, FRANCISCO
894	SAPENA GARCÍA, ELOY PABLO	943	SUÁREZ HERNÁNDEZ, AURELIO
895	SARABIA SÁNCHEZ, LUISA MARÍA	944	SUÁREZ SANTAMARÍA, MARÍA ISABEL
896	SARDA GUILERA, MARCOS	945	SUÑOL DEL RÍO, VÍCTOR
897	SARTO PEÑA, ANNA	946	SUSANA PELEGRI CONSULTING, S.L.
898	SASTRE MERCADER, FRANCISCO PEDRO	947	TALNA CONSULTORA ESTRATEGICA PERSONAL, SL
899	SAURA GALIANO, ADOLFO CRISTO	948	TAMARIT ALCÁNTARA, ALBA
900	SAUS TORRAS, JORDI	949	TAMARIT VILAR, MIGUEL
901	SCHIAFFINO ORTEGA, ANTONIO	950	TEJADA BARRIOS, JAVIER
902	SEGARRA TURMO, MARTA	951	TEJEDA NARANJO, MARIO
903	SEGUER BERNAT, EUSEBI	952	TÉLLEZ ÁLVAREZ, MARÍA DEL MAR
904	SENIN CANOSA, FRANCISCO JAVIER	953	TÉLLEZ BESOLÍ, PERE JOSEP
905	SEOANE PAMPIN IPPEL, KAREN MARTINE	954	TENA TOMÁS, CRISTIAN
906	SERGIO GASTALDO SERVICIOS FINANCI., S.L.	955	TIRADO PANDO, YOLANDA
907	SERNA PARREÑO, MARÍA DEL MAR	956	TOBAR AMAGO, RAMÓN LUIS
908	SERO GONZÁLEZ QUINTANA, EURIC	957	TOME O EGUILLOR, BORJA
909	SERRA, FRANCISCO JAVIER	958	TORMO CUÑAT, JOSÉ LUIS
910	SERRA CAPARRÓS, SÍLVIA	959	TORMO MARCO, JOSÉ
911	SERRA FERRAN, MARC	960	TORMO MORA, RAÚL
912	SERRA GALBANY, MARÍA TERESA	961	TORNQUIST PÉREZ, CONSTANZA EMILIA
913	SERRA GAYA, JUAN	962	TORRADO OTERO, DIANA
914	SERRA QUERALT, GUILLEM	963	TORRELLAS ZANFAÑO, MARC
915	SERRANO MASA, RAFAEL	964	TORRENT GÓMEZ, JAVIER
916	SERRANO MERCADILLA, JOSÉ MANUEL	965	TORRENTBÓ BERTRAL, CARLOS
917	SERRANO NUÑEZ, JUAN JOSÉ	966	TORRES TOLEDANO, SALVADOR
918	SERRANO PALACIO, MANUEL MARÍA	967	TORRUELLA GOU, JOAN RAMON
919	SERRAT LÓPEZ, YASMINA	968	TORT CASTELLANO, GUILLEM
920	SERRATUSSELL BERTRAN, ALBERTO	969	TOTAL INVERSIO PATRIMONIAL, S.L.U.
921	SESTELO MARTÍNEZ, ALBERTO	970	TRALLERO CAMPINS, CARLES
922	SIEBA GESTION, S.L	971	TRIAS FERRÁNDEZ, MARCEL
923	SILVA ALEGRÍA, EDORTA	972	TRIGO FREIXA, PATRICIA
924	SILVESTRE EDO, IGNACIO	973	TUNEU TORRES, ANNA MARIA
925	SILVESTRE ISÁS, JUAN JOSÉ	974	TURÓN PÉREZ, XAVIER

975	URANGA ECHEVERRIA, JOSUNE	1001	VIDAL CRESPO, SANDRA
976	UREÑA CAMACHO, JORGE	1002	VIDAL MONTERO, FERNANDO
977	URIBE CEBREROS, PABLO	1003	VIDAL VIDAL, ANTONIO
978	URQUIJO RODRÍGUEZ, SAIOA	1004	VIEITES SILVA, MARÍA TERESA
979	URZELAI ARRUTI, IÑAKI	1005	VILA LEAL, MARÍA VICTORIA
980	USÓN MAZANA, JUAN IGNACIO	1006	VILA MEDINA, RICARDO
981	VALDERRAMA SALMERÓN, IVAN	1007	VILAMALA FERNÁNDEZ, MIRIAM
982	VALENZUELA ALMAGRO, FRANCISCO LUIS	1008	VILANA ROLDÁN, RAFAEL
983	VALES FERNÁNDEZ, JOSÉ JAVIER	1009	VILARÓ ALARCÓN, FRANCESC XAVIER
984	VALLEJO RIOS, RAFAEL ALFONSO	1010	VILASECA ESTEVE, DAVID
985	VALLESPÍN GRACIA, DANIEL	1011	VILLALOBOS ROMERO, INMACULADA
986	VALLS BALLESTER, MILAGROS ISABEL	1012	VILLALTA FLORÁN, FRANCISCO JOSÉ
987	VAQUÉ DEVILLENEUVE, MANUEL	1013	VILLAMARÍN ÁLVAREZ, MIGUEL
988	VCHAPELA FINANCIAL ADVISORS, S.L.	1014	VILLARINO PRADO, PATRICIA
989	VEDREÑO PASTOR, JUAN JOSÉ	1015	VOLTAS RAMOS, MARÍA GEMA
990	VEGA MATEOS, MIGUEL ÁNGEL	1016	WELSCH VERNIS, DONALD
991	VELOSO GRAÑA, AITOR	1017	YERPES GONZÁLEZ, SANDRA
992	VEÑE ZAFRA, ALEJANDRA	1018	ZAMARREÑO BARQUÍN, JOSEBA
993	VENTURA FERNÁNDEZ, SARAY	1019	ZAMARRO GIL, CARLOS ALBERTO
994	VERGARA MARTÍN, PATRICIA	1020	ZAMORA PENALVA, EMILIA
995	VERGARA SÁNCHEZ BRIÑAS, MERCEDES	1021	ZARAGOZA SÁNCHEZ, ESTEFANÍA
996	VICENT JUNYENT, ELISENDA	1022	ZENGA, FABRIZIO
997	VICENTE HERRERA, JOSÉ	1023	ZIZI, NARJIS
998	VICENTE SIEIRA, STELLA	1024	ZOMEÑO JIMÉNEZ, JESÚS
999	VICO GARCERÁN, MARÍA CRUZ	1025	ZURITA LÓPEZ, MARÍA DE LAS NIEVES
1000	VIDAL ARGÜELLES, LUIS MANUEL	1026	ZURITA MÁRQUEZ, JOSÉ ANTONIO

INFORME BANCARIO ANUAL

ARTÍCULO 87 DE LA LEY 10/2014, DE 26 DE JUNIO

Grupo Mediolanum España

El 27 de junio de 2014, se publicó en el Boletín Oficial del Estado la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, que transpone el artículo 89 de la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, por la que se modifica la Directiva 2002/87/CE (CRD IV) y se derogan las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE.

El artículo 87 de la Ley 10/2014 indica que, las entidades de crédito deben publicar como anexo de sus estados financieros auditados, especificando por países donde estén establecidas, la siguiente información en base consolidada para cada ejercicio:

- a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad.
- b) Volumen de negocio.
- c) Número de empleados a tiempo completo.
- d) Resultado bruto antes de impuestos.
- e) Impuestos sobre el resultado.
- f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas.

Adicionalmente, se hará pública la ratio de rendimiento de los activos, calculada como cociente entre el beneficio neto y el balance total.

Seguidamente, se detalla la información requerida, mencionada anteriormente:

a) **Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad**

Banco Mediolanum, S.A. (en adelante el Banco) es una entidad de crédito constituida en Barcelona (España) el 13 de febrero de 1989 con la denominación de Banco de Finanzas e Inversiones, S.A.

Con fecha 23 de marzo de 2012, modificó dicha denominación por la actual Banco Mediolanum, S.A., en virtud de la elevación a público de los acuerdos sociales adoptados por la Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas del Banco de fecha 22 de marzo de 2012.

El Banco fue autorizado por el Ministerio de Economía y Hacienda con fecha 28 de diciembre de 1988 y está inscrito en el Registro de Bancos y Banqueros con el número 186.

El domicilio social del Banco está en la calle Roger de Lauria, 19 2.º, de Valencia, según consta inscrito en el tomo 10379, folio 1, hoja V-178506, Inscripción 2.ª del Registro Mercantil de dicha ciudad.

El Banco tiene por objeto la realización de toda clase de operaciones bancarias en general y se encuentra sujeto a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias que operan España y de las entidades de crédito en general.

El Banco es la sociedad dominante del Grupo Mediolanum España (en adelante el Grupo) cuyas sociedades dependientes, actividad que realizan y domicilio social son las siguientes:

Sociedad dependiente	Actividad	Domicilio social
Mediolanum Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Gestión de I.I.C.	C/Agustina Saragossa,3-5 BJ, Barcelona
Mediolanum Pensiones, S.G.F.P., S.A.	Gestión de F.P.	C/Agustina Saragossa,3-5 BJ, Barcelona
Fibanc, S.A.U.	Servicios auxiliares (1)	Avenida Diagonal, n.º 668-670, Barcelona

Realiza un servicio de cesión de medios a terceros.

El Grupo realiza su actividad en España.

b) Volumen de negocio y n.º de empleados a tiempo completo

La información contenida en este capítulo corresponde al volumen de negocio y el número de empleados a tiempo completo por países al cierre del ejercicio 2018. A efectos del presente informe se considera como volumen de negocio el margen bruto, tal y como se define y presenta en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que forma parte de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo.

PAÍS	VOLUMEN DE NEGOCIO (miles de euros)	NÚMERO DE EMPLEADOS (a tiempo completo)
España	47.981	251

c) Resultado bruto antes de impuestos

El resultado bruto antes de impuestos alcanzado por el Grupo a 31 de diciembre de 2018 ha sido de 8.636 miles de euros.

d) Impuestos sobre el resultado

Las sociedades que componen el Grupo tributan individualmente en el régimen general y tienen abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios de dicho impuesto.

El gasto devengado por impuesto sobre el resultado del Grupo en el ejercicio 2018 ha sido de 889 miles de euros.

e) Subvenciones o ayudas públicas recibidas

Durante el ejercicio 2018, el Grupo no ha recibido subvenciones ni ayudas públicas.

Adicionalmente a la información anterior, se informa que el rendimiento de los activos, calculado como el cociente entre el beneficio neto consolidado y el activo ha sido del 0,39%.



**INFORME DEL AUDITOR
INDEPENDIENTE**

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

Al accionista único de Banco Mediolanum, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco Mediolanum, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 1.2 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Recuperabilidad de activos por impuestos diferidos

Descripción

El balance consolidado a 31 de diciembre de 2018 incluye un saldo de 8.675 miles de euros de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas principalmente) recuperables en el contexto del grupo fiscal al que pertenece el Grupo.

Al cierre del ejercicio, la Dirección de la Sociedad dominante y del Grupo prepara modelos financieros para evaluar la recuperabilidad de las bases imponibles negativas activadas, considerando las novedades legislativas y los últimos planes de negocio aprobados.

Identificamos esta cuestión como clave en nuestra auditoría ya que la preparación de estos modelos requiere de un elevado nivel de juicio, básicamente en lo que respecta a las proyecciones de evolución de los negocios que afectan a la estimación realizada sobre la recuperación de los créditos fiscales.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría para abordar esta cuestión han incluido, entre otros, la revisión de los mencionados modelos financieros, incluyendo el análisis de la coherencia de los resultados reales obtenidos en comparación con los proyectados en los modelos del ejercicio anterior, la obtención de evidencia de la aprobación de los resultados presupuestados incluidos en los modelos del ejercicio actual y la normativa fiscal aplicable donde los activos por impuestos diferidos se encuentran registrados así como la razonabilidad de las proyecciones de los ejercicios futuros y la congruencia de las mismas con las utilizadas en otras áreas estimativas como las utilizadas en la evaluación del deterioro de inversiones financieras relativas a empresas de grupo y asociadas, en la evaluación del principio de empresa en funcionamiento o en el test de deterioro de activos. Asimismo, involucramos a nuestros expertos internos del área fiscal en el análisis de la razonabilidad de las hipótesis fiscales consideradas en base a la normativa aplicable. Por último, hemos evaluado si la nota 17 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas contienen los desgloses requeridos a este respecto por el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

El resultado de los procedimientos realizados referentes a la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos ha permitido alcanzar de forma razonable los objetivos de auditoría para los cuales dichos procedimientos fueron diseñados.

Integridad y valoración de los valores representativos de deuda

Descripción

El balance consolidado a 31 de diciembre de 2018 incluye un saldo de 1.321.346 miles de euros de valores representativos de deuda, que supone un 66,07% del activo consolidado al 31 de diciembre de 2018. La integridad y valoración de dichos valores representativos de deuda han sido identificados como una cuestión clave para nuestra auditoría debido al elevado importe que representan en el contexto de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría para abordar dicha cuestión han incluido, entre otros, una combinación de procedimientos de verificación de que los controles relevantes relacionados con la integridad y valoración de los valores representativos de deuda operan eficazmente, conjuntamente con procedimientos sustantivos tales como confirmaciones de la posición con el depositario o con la contraparte, según la naturaleza del instrumento financiero y otros procedimientos sustantivos en base selectiva dirigidos a dar respuesta al riesgo de valoración de los valores representativos de deuda, tales como el contraste de precios con información externa y el recálculo del coste amortizado.

Por último, hemos evaluado si los desgloses de información facilitados en las cuentas anuales consolidadas en relación con los valores representativos de deuda (véanse notas 8 y 9 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas) resultan conformes con los requeridos por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

El resultado de los procedimientos realizados referentes a la integridad y valoración de los valores representativos de deuda ha permitido alcanzar de forma razonable los objetivos de auditoría para los cuales dichos procedimientos fueron diseñados.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas 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 consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la Comisión Mixta de Auditoría y Riesgos de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

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

La Comisión Mixta de Auditoría y Riesgos de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

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

En el Anexo 1 de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas. Esta descripción que se encuentra en las páginas 6 y 7 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la Comisión Mixta de Auditoría y Riesgos de la Sociedad dominante

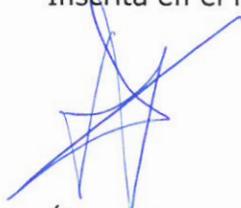
La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión Mixta de Auditoría y Riesgos de la Sociedad dominante de fecha 8 de marzo de 2019.

Periodo de contratación

El accionista único de la Sociedad dominante, según consta en el acta de consignación de decisiones de fecha 1 de agosto de 2018, nos nombró como auditores del Grupo por un período de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Con anterioridad, fuimos designados por decisión del accionista único para el periodo de 1 año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

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



Álvaro Quintana
Inscrito en el R.O.A.C. nº 21435

8 de marzo de 2019

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

2019 Núm. 20/19/01107

96,00 EUR

IMPORT COL·LEGAL:
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

Anexo 1 de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

También proporcionamos a la Comisión Mixta de Auditoría y Riesgos de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión Mixta de Auditoría y Riesgos de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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



Banco Mediolanum
Av. Diagonal, 668-670
(08034) Barcelona
Tel. 93 253 54 00
Fax. 93 253 54 30
banca.telefonica@mediolanum.es
www.bancomediolanum.es