

Popular Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.U.

Informe de auditoría, Cuentas anuales e
Informe de gestión correspondientes al ejercicio
anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Accionista Único de Popular Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.U.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Popular Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.U. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Reconocimiento de Ingresos por comisiones percibidas por corretajes

Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria, el objeto social de la Sociedad consiste en la prestación de servicios de inversión y actividades complementarias.

Los servicios de inversión que puede prestar la Sociedad son la recepción, transmisión y ejecución de órdenes por cuenta de terceros, la negociación por cuenta propia, la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores, la mediación, por cuenta directa o indirecta del emisor, en la colocación de las emisiones y ofertas públicas de ventas y el aseguramiento de suscripciones de emisiones y ofertas públicas de venta.

Nos centramos en las comisiones percibidas por corretajes debido a que representan un saldo muy significativo del resultado y al gran volumen de transacciones realizadas durante el ejercicio.

Ver Nota 15.a) de las cuentas anuales adjuntas.

Entre los procedimientos de auditoría realizados sobre las comisiones percibidas de la Sociedad, destacan los siguientes:

- Evaluamos la consistencia de la aplicación de la política de reconocimiento de ingresos reconsiderando la política contable respecto al ingreso por comisiones de corretajes de la Sociedad.
- Validamos la totalidad de las operaciones susceptibles de generar una comisión a favor de la Sociedad, mediante conciliación de dicha totalidad con lo registrado en contabilidad.
- Validamos la existencia de las operaciones de compra y de venta que generan comisiones por medio de la obtención de extracto de compra y de venta, liquidaciones, etc y comprobamos que los ingresos se han reconocido en el momento correcto probando una muestra de las transacciones.
- Recálculo de las comisiones percibidas en concepto de corretajes de clientes del Grupo Banco Popular durante el ejercicio 2017 para una muestra de operaciones. Este recálculo lo re-ejecutamos en base a las condiciones de las tarifas oficiales publicadas y firmadas con los clientes.
- Hemos solicitado y obtenido confirmación de las comisiones percibidas en concepto de corretajes de clientes del Grupo Banco Popular por importe en el ejercicio 2017.

Como resultado de los procedimientos anteriores, hemos obtenido suficiente y adecuada evidencia de auditoría para concluir sobre el adecuado registro contable de los ingresos por comisiones percibidas por corretajes y su desglose en las cuentas anuales.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

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

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

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

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

10 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/04840
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

**ÍNDICE DE LAS CUENTAS ANUALES DE POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES,
S.A.U.**

Nota	<u>Página</u>
Balances de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016	
Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016	
Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:	
a) Estados de ingresos y gastos reconocidos	
b) Estados totales de cambios en el patrimonio neto	
Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016	
Memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2017	
1 Actividad e información de carácter general	1
2 Bases de presentación de las cuentas anuales	3
3 Hechos posteriores a la fecha de balance	4
4 Normas de registro y valoración	5
5 Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados	22
6 Activos financieros disponibles para la venta	23
7 Inversiones crediticias	24
8 Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con particulares	24
9 Inmovilizado material	24
10 Inmovilizado intangible	26
11 Resto de activos	27
12 Resto de pasivos	28
13 Contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones similares	29
14 Otras cuentas de orden	29
15 Comisiones percibidas y satisfechas	30
16 Intereses y rendimientos asimilados	31
17 Gastos de personal y otros gastos generales	31
18 Otras cargas de explotación	32
19 Situación fiscal	32
20 Activos y pasivos fiscales	34
21 Resultado de operaciones financieras	34
22 Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos clasificados como no corrientes en venta	35
23 Operaciones con partes vinculadas	35
24 Información sobre medio ambiente	36
25 Remuneraciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección	36
26 Participaciones y cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades análogas	37
27 Honorarios de auditoría	37
28 Departamento de Atención al Cliente	38
29 Gestión de riesgos	38
30 Gestión de capital	39
Informe de Gestión del ejercicio 2017	
Aprobación del Consejo de Administración	

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en Euros)

ACTIVO	Nota	2017	2016
Tesorería		-	-
Cartera de negociación		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	6	1.200,00	1.200,00
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		1.200,00	1.200,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Inversiones crediticias	7	6.132.486,12	7.303.110,73
Crédito a intermediarios financieros		6.126.121,30	7.289.890,53
Crédito a particulares		6.364,82	13.220,20
Otros activos financieros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		-	-
Otros		-	-
Participaciones		-	-
Entidades del Grupo		-	-
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	13	112.232,42	106.277,51
Activo material	9	3.664,01	6.044,94
De uso propio		3.664,01	6.044,94
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible	10	39.042,20	59.842,28
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		39.042,20	59.842,28
Activos fiscales		22.425,56	23.351,95
Corrientes		-	-
Diferidos	20	22.425,56	23.351,95
Resto de activos	11	39.691,58	63.894,20
TOTAL ACTIVO		6.350.741,89	7.563.721,61

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2017	2016
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	8	-	169.144,29
Deudas con intermediarios financieros		-	-
Deudas con particulares		-	169.144,29
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Provisiones		112.232,42	106.277,51
Fondos para pensiones y obligaciones similares	13	112.232,42	106.277,51
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Otras provisiones		-	-
Pasivos fiscales	20	206.136,45	234.589,57
Corrientes		206.136,45	234.589,57
Diferidos		-	-
Restos de pasivos	12	103.621,84	814.716,88
TOTAL PASIVO		421.990,71	1.324.728,25
FONDOS PROPIOS	5	5.928.751,18	6.238.993,36
Capital		4.515.000,00	4.515.000,00
Escriturado		4.515.000,00	4.515.000,00
<i>Menos: Capital no exigido</i>		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas		966.893,36	965.851,57
Otros instrumentos de capital		-	-
<i>Menos: Valores propios</i>		-	-
Resultado del ejercicio		424.757,82	738.141,79
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>		-	-
AJUSTES POR VALORACION		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Resto de ajustes por valoración		-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		5.928.751,18	6.238.993,36
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		6.350.741,89	7.563.721,61

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en Euros)

PRO-MEMORIA	Nota	2017	2016
Avales y garantías concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
Depósito de títulos		-	-
Carteras gestionadas		-	86.672.554,02
Otras cuentas de orden		-	4.824.087,52
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	14	-	91.496.641,54

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresada en Euros)

	Nota	2017	2016
Intereses y rendimientos asimilados	16	6.242,67	6.623,20
Intereses y cargas asimiladas		-	-
MARGEN DE INTERESES		6.242,67	6.623,20
Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
Comisiones percibidas	15	3.321.929,08	4.502.633,39
Comisiones pagadas	15	(1.784.054,03)	(2.349.166,67)
Resultado de operaciones financieras (neto)	21	(46,92)	87,07
Cartera de negociación		(46,92)	87,07
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros productos de explotación		3.015	-
Otras cargas de explotación	18	(33.386,92)	(44.587,60)
MARGEN BRUTO		1.513.698,88	2.115.589,39
Gastos de personal	17	(454.429,08)	(580.534,18)
Gastos generales	17	(429.291,90)	(457.386,36)
Amortización	9,10	(23.181,01)	(23.180,58)
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION		606.796,89	1.054.488,27
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos clasificados como no corrientes en venta	22	-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		606.796,89	1.054.488,27
Impuesto sobre beneficios	19	(182.039,07)	(316.346,48)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		424.757,82	738.141,79
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	5	424.757,82	738.141,79
BENEFICIO POR ACCION		0,56	0,98
Básico		0,56	0,98
Diluido		0,56	0,98

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES S.A.U.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

a) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Expresado en Euros)

	Nota	2017	2016
RESULTADO DEL EJERCICIO	5	424.757,82	738.141,79
OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones		-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos		-	-
Impuesto sobre beneficio		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		424.757,82	738.141,79

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

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

	TOTAL FONDOS PROPIOS						TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros Instrumentos Capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2017	4.515.000,00	-	985.851,57	-	-	738.141,79	6.238.993,36
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	424.757,82	424.757,82
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	3.141,79	-	-	(738.141,79)	(735.000,00)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	(735.000,00)	(735.000,00)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	3.141,79	-	-	(3.141,79)	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2017	4.515.000,00	-	988.993,36	-	-	424.757,82	5.928.751,18

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	TOTAL FONDOS PROPIOS						TOTAL	TOTAL
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	FONDOS PROPIOS	PATRIMONIO NETO
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2016	4.515.000,00	-	984.483,72	-	-	1.276.367,85	6.775.851,57	6.775.851,57
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	738.141,79	738.141,79	738.141,79
Aumento de capital	-	-	1.367,85	-	-	(1.276.367,85)	(1.275.000,00)	(1.275.000,00)
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	(1.275.000,00)	(1.275.000,00)	(1.275.000,00)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	1.367,85	-	-	(1.367,85)	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2016	4.515.000,00	-	985.851,57	-	-	738.141,79	6.238.993,36	6.238.993,36

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

	2017	2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	(428.769,23)	755.087,00
Resultado del ejercicio	424.757,82	738.141,79
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	23.181,01	23.180,58
Amortización	23.181,01	23.180,58
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	-	-
Resultado ajustado (+/-)	447.938,83	761.322,37
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	31.984,39	127.272,05
Inversiones crediticias (+/-)	6.855,38	6.279,33
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-	-
Otros activos de explotación (+/-)	25.129,01	120.992,72
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(908.692,45)	(29.507,42)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(189.144,29)	(10.362,65)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	(739.548,16)	(19.144,77)
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	-	(104.000,00)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	-	(6.841,67)
Pagos (-)	-	(6.841,67)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-)	-	(1.441,00)
Activos intangibles (-)	-	(5.400,67)
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresada en Euros)

	2017	2016
Cobros (+)	-	-
Cartera de inversión a vencimiento (+)	-	-
Participaciones (+)	-	-
Activos materiales (+)	-	-
Activos intangibles (+)	-	-
Otras unidades de negocio (+)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (+)	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión (+)	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION (+/-)		
	<u>(735.000,00)</u>	<u>(1.275.000,00)</u>
Pagos (-)	-	-
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros (+)	-	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	(735.000,00)	(1.275.000,00)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)	-	-
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	<u>(1.163.769,23)</u>	<u>(526.754,67)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	7.289.890,53	7.816.645,20
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	6.126.121,30	7.289.890,53

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresada en Euros)

1. Actividad e información de carácter general

Popular Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. (la Sociedad, en adelante), se constituyó mediante escritura pública otorgada en Madrid el 13 de julio de 1989, e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 20 del mismo mes y año, tomo 9672 general 8375 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 206, hoja número 89011, inscripción 1ª, habiéndose obtenido la autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 30 de junio de 1989. La Sociedad empezó a operar el 29 de julio de 1989 de acuerdo con lo dispuesto en la Ley del Mercado de valores. La Sociedad se encuentra domiciliada actualmente en la calle Josefa Valcárcel, 36, de Madrid.

Con fecha 20 de julio de 1989, la Sociedad fue inscrita en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) de Sociedades y Agencias de Valores y Sociedades Gestoras de Cartera, con el número 46.

La Sociedad se rige por sus Estatutos, en concordancia con las disposiciones legales aplicables, en especial por la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, y sucesivas modificaciones, reformada por la Ley 37/1998 de 16 de Noviembre y el Real Decreto 276/1989 de 22 de marzo y las diversas Circulares de la C.N.M.V. que las desarrollian.

Su objeto social viene definido en su programa de actividades y consiste en la prestación de servicios de inversión y actividades complementarias. Los servicios de inversión que puede prestar la Sociedad son la recepción, transmisión y ejecución de órdenes por cuenta de terceros, la negociación por cuenta propia, la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores, la mediación, por cuenta directa o indirecta del emisor, en la colocación de las emisiones y ofertas públicas de ventas y el aseguramiento de suscripciones de emisiones y ofertas públicas de venta. Las actividades complementarias que puede realizar la Sociedad son el depósito y administración de los instrumentos previstos en el artículo 3 del Real Decreto 867/2001, de 20 de julio, comprendiendo la llevanza del registro contable de los valores representados mediante anotaciones en cuenta, los servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento, el asesoramiento sobre inversión en uno o varios instrumentos de los previstos en el artículo 3 del Real Decreto 867/2001, de 20 de julio y la actuación como entidad registrada para realizar transacciones en divisas vinculadas a los servicios de inversión. Dichos servicios y actividades que realiza la Sociedad suponen un 100% de su margen bruto al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

El 7 de junio de 2017 se dispuso en la CNMV el Hecho Relevante comunicando la compra, por parte de Banco Santander, S:A, del 100% del capital social del Banco Popular Español, S.A. bajo el marco dispositivo de resolución adoptado por la Junta Única de Resolución ("JUR") y ejecutado por el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria ("FROB"), de conformidad con el Reglamento (UE) 806/2014 del Parlamento Europeo y de Consejo de 15 de julio, la Directiva 1014/59/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 15 de mayo de 2014 y de la Ley 11/2015, de 18 de junio de recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión. Tras ésta operación Banco Popular Español, S.A pasó a formar parte del Grupo Santander.

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresada en Euros)

El 30 de junio de 2017, el Banco Popular Español, S.A cedió a Banco Santander, S.A. el control de sus filiales, entre la que se encuentra la Sociedad, si bien Banco Popular Español, S.A. tiene un 100% de participación en la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.

a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

Con fecha 31 de enero de 2017 la Sociedad ha adquirido la condición de Sociedad Unipersonal, con la adquisición por parte de Banco Popular de las 10 acciones que le restaban para ser propietario de las 750.000 que representan el capital social. De acuerdo con el artículo 12 de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad se ha inscrito en el Registro Mercantil como Sociedad Unipersonal.

Con fecha 20 de marzo de 2017, se aprobó el proyecto de fusión por absorción entre Popular Bolsa, Sociedad de Valores, S.A. (Sociedad Absorbida) y Banco Popular Español, S.A. (Sociedad Absorbente).

Posteriormente, debido a la adquisición de Banco Popular Español por Banco Santander, en junio de 2017, el Accionista Único del Grupo, Banco Santander decidió la continuidad de la Sociedad, manteniendo la Sociedad su actividad como hasta la fecha y su personalidad Jurídica.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 22 de marzo de 2018, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2017.

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

D. Javier Lizán Fernández	Presidente
D. Jose Angel Amor Atienza	Consejero
Dña. Maria del Carmen Ortiz Castaño	Consejero
D. Víctor Colino Blasco	Secretario no Consejero

c) Plantilla

La plantilla media de la Sociedad durante los ejercicios 2017 y 2016 desglosada por categoría y sexo se muestra a continuación:

	2017		2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	2	-	3	-
Técnicos	2	2	2	2
Administrativos	2	1	3	1
	<u>6</u>	<u>3</u>	<u>8</u>	<u>3</u>

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

La plantilla de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017 y 2016 desglosada por categoría y sexo se muestra a continuación:

	2017		2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	3	-	3	-
Técnicos	2	2	2	2
Administrativos	-	1	2	1
	<u>5</u>	<u>3</u>	<u>7</u>	<u>3</u>

La totalidad de los empleados que conforman la plantilla tiene contrato fijo. En el ejercicio 2017 no existen empleados con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento.

d) Representantes

La Sociedad no cuenta con ningún representante al 31 de diciembre de 2017 ni al 31 de diciembre de 2016.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 3/2015, de 22 de octubre, por la que se modifica la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo de la C.N.M.V., que fue publicada en el B.O.E. de 7 de noviembre de 2015, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

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

b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios concluidos al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresada en Euros)

c) Juicios y estimaciones

La información incluida en las presentes cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. En las presentes cuentas anuales se han utilizado, en su caso, estimaciones para la valoración de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos y han sido realizadas por la Dirección. Dichas estimaciones corresponden principalmente a:

- La vida útil aplicada a los elementos del activo material y activo intangible (Nota 4 f y g)
- El período de reversión de las diferencias temporarias a efectos de su valoración. (Nota 20)

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

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2017 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

No existen incertidumbres derivadas de riesgos significativos que puedan suponer un cambio material en el valor de los activos o pasivos dentro del próximo ejercicio.

e) Cambios en los criterios contables

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se ha producido ningún cambio de criterio contable.

f) Cambios en estimaciones contables

La Sociedad no ha efectuado cambios de estimaciones contables, durante los ejercicios 2017 y 2016.

g) Corrección de errores

La Sociedad no ha efectuado corrección de errores realizados en el ejercicio, durante los ejercicios 2017 y 2016.

3. Hechos posteriores a la fecha de balance

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2017 no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

4. Normas de registro y valoración

a) Activos financieros

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

i) Cartera de negociación

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

iii) Activos financieros disponibles para la venta

Corresponde a los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación y los instrumentos de capital de Entidades que no son dependientes, asociadas o multigrupo y que no se han incluido en las categorías de cartera de negociación y de otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

iv) Inversiones crediticias

Son activos financieros no derivados, con flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable, o en los que todo el desembolso realizado por la entidad se recuperará sustancialmente, excluidas las razones imputables a la solvencia del

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

deudor, que no se valoran a valor razonable, ni la entidad tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento.

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

v) Cartera de inversión a vencimiento

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

Registro y valoración de los activos financieros

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

- Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las Inversiones crediticias, las Inversiones mantenidas a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.

- Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

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

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

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

El valor razonable de los derivados financieros OTC es la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento y descontados a la fecha de la valoración, utilizándose métodos reconocidos por los mercados financieros.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no mantiene posiciones propias en instrumentos derivados.

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

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

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

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, las variaciones del valor en libros de los elementos incluidos en el epígrafe de

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresada en Euros)

Activos no corrientes en venta se registran con contrapartida en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.

Baja del balance de activos financieros

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

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

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

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

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

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresada en Euros)

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

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

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

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

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

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

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

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

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



POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

Pérdidas por deterioro

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

b) Pasivos financieros

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

i) Cartera de negociación

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

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

Incluye los pasivos asociados con activos financieros clasificados como disponibles para la venta que han sido transferidos pero que no cumplen los requisitos para ser dados de baja del balance. De acuerdo con lo establecido en el apartado 9 de la Norma 26ª de la Circular 3/2017, de 22 de octubre, por la que se modifica la Circular 7/2008, los pasivos financieros asociados con tales activos se valorarán, al igual que éstos, por su valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

iv) Pasivos financieros al coste amortizado

Se incluyen en esta categoría los pasivos financieros no incluidos en ninguna de las categorías anteriores.

Registro y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

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

Baja del balance de pasivos financieros

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

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

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresada en Euros)

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

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

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

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

* Dar de baja del balance el importe de la deuda original y reconocer un nuevo pasivo financiero por el valor razonable de la obligación asumida por la garantía.

* Contabilizar inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre: el valor en libros del pasivo financiero original menos el valor razonable del nuevo pasivo reconocido, y cualquier contraprestación entregada.

Una permuta de un pasivo financiero entre la entidad y sus acreedores, o una modificación en sus condiciones, se tratará contablemente aplicando los siguientes criterios:

* Cuando la permuta o modificación, suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad deberá darlo de baja del balance y reconocer un nuevo pasivo financiero. Los costes o comisiones incurridos por la entidad en la transacción se registrarán inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

* Cuando la permuta o modificación no suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad no lo dará de baja en el balance y reconocerá el importe de los costes y comisiones como un ajuste en el valor en libros del pasivo financiero, determinando sobre la base de las nuevas condiciones.

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

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

c) Compensación de saldos

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

La moneda funcional de la Sociedad es el Euro. En consecuencia, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al Euro se consideran denominados en moneda extranjera.

d) Combinaciones de negocios

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

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

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

En los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad no ha efectuado ninguna combinación de negocios.

e) Valoración de las cuentas en moneda extranjera

La Sociedad no ha realizado ninguna transacción en moneda extranjera durante los ejercicios 2017 y 2016 ni mantiene activos o pasivos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 que tengan que ser presentados por su contravalor en euros.

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

f) Activo material

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

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

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

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	10
Equipos informáticos y sus instalaciones	4

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

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

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresada en Euros)

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no mantiene inversiones inmobiliarias de activo material.

g) Activo intangible

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

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

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

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

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Aplicaciones informáticas	4

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresada en Euros)

- Comisiones financieras

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

- Comisiones no financieras

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

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

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

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

i) Reconocimiento de Gastos financieros y de Quebrantos de negociación

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

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

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

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

j) Gastos de personal

- Retribuciones a largo plazo

La Entidad tiene establecidas en función del artículo 28 del convenio colectivo de Mercado de Valores unas indemnizaciones por jubilaciones anticipadas que se efectuarán a petición voluntaria del trabajador. Este compromiso se encuentra financiado mediante pólizas con una empresa aseguradora, por las cuales la Sociedad paga unas primas periódicas que han sido registradas como gastos de personal en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Indemnizaciones por cese

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

k) Provisiones y pasivos contingentes

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

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Sociedad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando la Sociedad acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que la Sociedad no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales de la Sociedad cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Sociedad incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

l) Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto también se registra directamente en el Patrimonio neto.

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

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

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

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

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

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio, si la Sociedad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporal y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

Con fecha 16 de febrero de 2017 se publicó Resolución de 9 de febrero de 2017, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se desarrollan las normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para la contabilización del Impuesto sobre Beneficios, y que es de aplicación para todos los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015, sin que tenga impacto significativo en las cuentas anuales de la Entidad.

m) Garantías financieras

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

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresada en Euros)

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

En el caso de que sea necesario constituir una provisión por las garantías financieras, las comisiones pendientes de devengo, que se registran en el epígrafe Periodificaciones del pasivo del balance de situación, se reclasifican a la correspondiente provisión.

n) Actividades interrumpidas

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

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

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

o) Estados de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas del dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas con de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

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

5. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados

a) El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 y el movimiento experimentado por el mismo se muestra a continuación:

	31.12.2016	Altas	Bajas	Reparto de resultados	31.12.2017
Capital social	4.515.000,00	-	-	-	4.515.000,00
Reserva legal	903.000,00	-	-	-	903.000,00
Reservas voluntarias	82.851,57	-	-	3.141,79	85.993,36
Dividendos distribuidos	-	-	(735.000,00)	735.000,00	-
Resultado del ejercicio	738.141,79	424.757,82	-	(738.141,79)	424.757,82
Total fondos propios	6.238.993,36	424.757,82	(735.000,00)	-	5.928.751,18

	31.12.2015	Altas	Bajas	Reparto de resultados	31.12.2016
Capital social	4.515.000,00	-	-	-	4.515.000,00
Reserva legal	903.000,00	-	-	-	903.000,00
Reservas voluntarias	81.483,72	-	-	1.367,85	82.851,57
Dividendos distribuidos	-	-	(1.275.000,00)	1.275.000,00	-
Resultado del ejercicio	1.276.367,85	738.141,79	-	(1.276.367,85)	738.141,79
Total fondos propios	6.775.851,57	738.141,79	(1.275.000,00)	-	6.238.993,36

El capital social al 31 de diciembre de 2017 y 2016 está representado por 750.000 acciones nominativas a 6,02 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, gozando todas de iguales derechos políticos y económicos.

Banco Popular Español, S.A., es titular, a fecha 31 de diciembre de 2017, de 750.000 acciones de Popular Bolsa Sociedad de Valores, S.A., siendo su porcentaje de participación a dicha fecha del 100%

Banco Popular Español, S.A., era titular, a fecha 31 de diciembre de 2016, de 749.990 acciones de Popular Bolsa Sociedad de Valores, S.A.

El porcentaje de participación de los accionistas en el capital de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Banco Popular Español, S.A.	99,99%
Gestora Popular, S.A.	0,01%
	<u>100,00%</u>

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresada en Euros)

Una vez cubierta la Reserva legal por exigencia del Art. 274 de la Ley de Sociedades de Capital no existen más limitaciones a la distribución de dividendos, al cumplir con el coeficiente de recursos propios establecido por la normativa legal.

b) Distribución de resultados

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

	(Propuesta) 2017	(Aprobada) 2016
Beneficio/ (Pérdida) del ejercicio	<u>424.757,82</u>	<u>738.141,79</u>
Distribución		
Reserva voluntaria	424.757,82	3.141,79
Dividendos		<u>735.000,00</u>
	<u>424.757,82</u>	<u>738.141,79</u>

6. Activos financieros disponibles para la venta

El detalle del epígrafe Activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>31.12.2016</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.2017</u>
Activos financieros disponibles para la venta	<u>1.200,00</u>	-	-	<u>1.200,00</u>
Activos financieros disponibles para la venta	<u>1.200,00</u>	-	-	<u>1.200,00</u>

	<u>31.12.2015</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.2016</u>
Activos financieros disponibles para la venta	<u>1.200,00</u>	-	-	<u>1.200,00</u>
Activos financieros disponibles para la venta	<u>1.200,00</u>	-	-	<u>1.200,00</u>

El saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se corresponde con 6 acciones, cada una con un valor nominal de 200 euros, mantenidas por la Sociedad en la Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones en aplicación de lo dispuesto en el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, y sucesivas modificaciones, sobre sistemas de indemnización de los inversores, estando estas acciones valoradas a coste de adquisición.

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

7. Inversiones crediticias

El detalle de las Inversiones crediticias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Crédito a intermediarios financieros	6.126.121,30	7.289.890,53
Crédito a particulares	<u>6.364,82</u>	<u>13.220,20</u>
Total	<u>6.132.486,12</u>	<u>7.303.110,73</u>

a) El detalle del epígrafe Créditos a intermediarios financieros es el siguiente (Nota 23):

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Banco Popular saldos clientes	-	169.144,29
Banco Popular saldos Entidad	<u>6.126.121,30</u>	<u>7.120.746,24</u>
Total	<u>6.126.121,30</u>	<u>7.289.890,53</u>

El saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 corresponde, principalmente, a depósitos a la vista de libre disposición con Banco Popular Español, S.A. que devengan unos intereses al cierre del ejercicio del 0,09% en ambos casos.

b) El saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 del epígrafe "Crédito a particulares" corresponde principalmente a los anticipos concedidos al personal de la Sociedad.

8. Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con particulares

Al 31 de diciembre de 2016 el epígrafe recogía 169.144,29 euros correspondientes a los saldos acreedores por ejecución de órdenes de compraventa de valores al contado liquidadas. Al 31 de diciembre de 2017, y debido a la cancelación de la operativa de clientes directos, no hay saldo por este concepto.

9. Inmovilizado material

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
De uso propio:		
Equipos informáticos y sus instalaciones	3.356,01	5.669,74
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	<u>308,00</u>	<u>375,20</u>
	<u>3.664,01</u>	<u>6.044,94</u>

El movimiento durante los ejercicios de 2017 y 2016 del saldo del epígrafe de

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

Inmovilizado material es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bruto		
Saldo al 1 de enero	40.427,64	58.904,04
Adiciones	-	1.441,00
Retiros	-	(19.917,40)
Saldo al 31 de diciembre	<u>40.427,64</u>	<u>40.427,64</u>
Amortización acumulada		
Saldo al 1 de enero	34.382,70	51.694,58
Dotaciones	2.380,93	2.605,52
Retiros	-	(19.917,40)
Saldo al 31 de diciembre	<u>36.763,63</u>	<u>34.382,70</u>
Neto		
Saldo al 1 de enero	<u>6.044,94</u>	<u>7.209,46</u>
Adiciones/(dotaciones)	<u>(2.380,93)</u>	<u>(1.164,52)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>3.664,01</u>	<u>6.044,94</u>

El desglose del saldo del Activo material de uso propio del balance de situación a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Año 2017		
	<u>Bruto</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto</u>
Equipos informáticos y sus instalaciones	16.710,90	(13.354,89)	3.356,01
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	23.716,74	(23.408,74)	308,00
	<u>40.427,64</u>	<u>(36.763,63)</u>	<u>3.664,01</u>
	Año 2016		
	<u>Bruto</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto</u>
Equipos informáticos y sus instalaciones	16.710,90	(11.041,16)	5.669,74
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	23.716,74	(23.341,54)	375,20
	<u>40.427,64</u>	<u>(34.382,70)</u>	<u>6.044,94</u>

El valor bruto de los elementos del Inmovilizado material de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

ascienden a un importe de 30.547,68 y 29.967,68 euros respectivamente.
Los Administradores estiman que el valor razonable del Inmovilizado material de uso propio no difiere de forma significativa de su valor en libros.

10. Inmovilizado intangible

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Aplicaciones Informáticas	39.042,20	59.842,28
	<u>39.042,20</u>	<u>59.842,28</u>

El movimiento durante los ejercicios de 2017 y 2016 del saldo del epígrafe de Inmovilizado intangible es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bruto		
Saldo al 1 de enero	83.200,67	77.800,00
Adiciones	-	5.400,67
Retiros	-	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>83.200,67</u>	<u>83.200,67</u>
Amortización acumulada		
Saldo al 1 de enero	23.358,39	2.783,33
Dotaciones	20.800,08	20.575,06
Retiros	-	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>44.158,47</u>	<u>23.358,39</u>
Neto		
Saldo al 1 de enero	<u>59.842,28</u>	<u>75.016,67</u>
Adiciones/(dotaciones)	<u>(20.800,08)</u>	<u>(15.174,39)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>39.042,20</u>	<u>59.842,28</u>

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

El desglose del saldo del Activo intangible del balance de situación a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Año 2017	Bruto	Amortización acumulada	Neto
	Aplicaciones informáticas	83.200,67	(44.158,47)
	<u>83.200,67</u>	<u>(44.158,47)</u>	<u>39.042,20</u>
Año 2016	Bruto	Amortización acumulada	Neto
Aplicaciones informáticas	83.200,67	(23.358,39)	59.842,28
	<u>83.200,67</u>	<u>(23.358,39)</u>	<u>59.842,28</u>

Las altas producidas en el ejercicio 2016 se deben a los desarrollos en las aplicaciones informáticas necesarias para la adaptación a la entrada en vigor de la Reforma de los sistemas de compensación y liquidación de valores que tuvo lugar en abril de 2016.

11. Resto de activos

El detalle de epígrafe de Resto de activos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Corretajes pendientes de cobro	38.450,60	30.236,53
Intereses pendientes de cobro (Nota 23)	481,96	550,16
Comisiones pendientes de cobro	-	26.391,68
Otras periodificaciones	8,98	431,13
Otras cuentas (Nota 23)	750,04	6.284,70
Total Resto de activos	<u>39.691,58</u>	<u>63.894,20</u>

La disminución del epígrafe Resto de activos al cierre del ejercicio 2017 con respecto al cierre del ejercicio 2016, se debe fundamentalmente a las menores comisiones derivadas del producto de gestión de carteras Fondselección.

El importe de Otras cuentas refleja, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, de manera independiente las comisiones pendientes de cobro de las operaciones intermediada para la Tesorería del Banco Popular.

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

12. Resto de pasivos

El detalle del resto de pasivos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Provisión paga extra	19.261,62	21.902,59
Tasas permanencia C.N.M.V.	18.730,00	35.114,48
Prestación servicios auditoría	15.000,00	14.928,00
Comisión Operaciones Grupo (Nota 23)	-	631.225,37
Proveedores	50.630,22	111.546,44
	<u>103.621,84</u>	<u>814.716,88</u>

El importe de "Comisiones Operaciones Grupo", al cierre del ejercicio 2016, recogía las comisiones por intermediación pendientes de pago al Grupo, correspondientes al cuarto trimestre dicho ejercicio. Dichas comisiones fueron abonadas el día 10 de enero de 2017. Las comisiones del cuarto trimestre del ejercicio 2017 fueron abonadas antes del 31 de diciembre de 2017, por lo que no se recoge en ninguna cuenta de pasivo.

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2016, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2017 y 2016 por la Sociedad es el siguiente:

	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	6,40	4,45
Ratio de operaciones pagadas	6,37	4,44
Ratio de operaciones pendientes de pago	20,93	15,54
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total de pagos realizados	2.086.479,70	2.626.712,18
Total de pagos pendientes	5.012,57	2.709,67

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresada en Euros)

13. Contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones similares

La Sociedad mantiene un compromiso con sus empleados por el cual los mismos percibirían una compensación en el caso de que decidiesen prejubilarse a partir de los 63 años. La Sociedad tiene cubierto este compromiso con una póliza contratada con Allianz, por la cual ha satisfecho el pago de primas.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el importe de la provisión matemática de la póliza mencionada asciende a 112.232,42 euros y 106.277,51 euros, respectivamente, lo cual genera un activo y un pasivo por dicho importe, registrado en el epígrafe "Contratos de seguros vinculados a pensiones" del activo y en el subepígrafe "Fondos para pensiones y obligaciones similares" de pasivo. La variación entre ambos ejercicios viene justificada por las primas devengadas en el año 2017.

14. Otras cuentas de orden

El detalle de los recursos fuera de balance al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Carteras gestionadas	-	86.672.554,02
Otras cuentas de orden	-	4.824.087,52
	-	<u>91.496.641,54</u>

a) El detalle con el número de clientes, patrimonios gestionados clasificados por tramos representativos de las carteras gestionadas y comisiones netas percibidas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Por tramos en euros	2017		2016	
	Número de clientes	Patrimonio gestionado	Número de clientes	Patrimonio gestionado
0,00 a 60.000,00 euros	-	-	1.164	34.232.095,01
60.000,01 a 300.000,00 euros	-	-	378	43.471.366,81
300.000,01 a 600.000,00 euros	-	-	21	8.340.276,94
600.000,01 a 1.500.000,00 euros	-	-	1	628.815,26
	-	-	<u>1.564</u>	<u>86.672.554,02</u>

El total de comisiones netas percibidas en los ejercicios 2017 y 2016 es de 12.755,28 euros y 43.349,73 euros, respectivamente (Nota 15.a).

Con fecha 01 de marzo de 2017, el servicio de gestión de carteras Bolsa Activa Bolsa Valor se dejó de prestar durante el ejercicio 2017, asimismo, con fecha 30 de noviembre de 2017, el servicio de gestión de carteras Fondselección se dejó de prestar durante el ejercicio 2017, por lo que no hay posiciones en cuentas de orden por estos conceptos a

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

fecha 31 de diciembre de 2017.

b) El detalle de Otras cuentas de orden al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el que se indicia a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos de títulos en cuentas de terceros	-	4.813.515,01
Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	-	5.720,40
Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	-	4.852,11
	<u>-</u>	<u>4.824.087,52</u>

Al 20 de noviembre de 2017 la Sociedad dejó de prestar servicio de ejecución de órdenes de compraventa de valores a clientes directos durante el ejercicio 2017, por lo que no hay posiciones de custodia ni pendiente de liquidar a 31 de diciembre de 2017. Al 31 de diciembre de 2016 y durante el tiempo que se prestó el servicio en 2017, el depositario era Banco Popular Español.

15. Comisiones percibidas y satisfechas

a) El detalle de las comisiones percibidas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones percibidas		
Corretajes clientes del Grupo Banco Popular Español	2.793.858,83	3.798.121,20
Corretajes clientes Popular Bolsa, Sociedad de Valores	2.286,91	55.321,21
Operaciones de renta fija	84.493,12	7.095,78
Corretajes en mercados extranjeros	400.415,02	557.696,13
Corretaje por colocación de I.I.C.	4.735,59	11.388,04
Corretajes por depósito de valores y otros	17.998,58	15.793,47
Corretajes por oper. con valores no admitidos a cotización oficial	456,24	310,54
Corretajes de devolución cánones Sociedad Rectora	4.929,51	13.557,29
Comisiones por gestión de carteras (Nota 14.a)	12.755,28	43.349,73
Total de comisiones percibidas	<u>3.321.929,08</u>	<u>4.502.633,39</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo en concepto de comisiones percibidas provenientes de operaciones con empresas del Grupo ascienden a 149.728,86 euros y 244.933,07 euros, respectivamente (Nota 23).

b) El detalle de las comisiones satisfechas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresada en Euros)**

Comisiones satisfechas	2017	2016
Comisiones de Banco Popular Español	1.588.973,46	2.116.923,34
Comisiones de Banco Pastor	195.080,57	220.726,74
Comisiones de Wizink Bank	-	11.516,59
Total de comisiones satisfechas	1.784.054,03	2.349.166,67

La disminución, con respecto al ejercicio 2016, de las comisiones percibidas, viene justificado por la disminución de la actividad de la Sociedad en la intermediación en el mercado de valores a lo largo del ejercicio 2017. Consecuentemente, dicha disminución lleva asociada una caída en las comisiones satisfechas.

16. Intereses y rendimientos asimilados

El epígrafe recoge, fundamentalmente, los intereses percibidos por los saldos mantenidos en las cuentas bancarias a cierre del ejercicio, los cuales ascienden, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, a 6.242,67 euros y 6.623,20 euros, respectivamente.

El importe devengado por intereses y rendimientos asimilados, provenientes de operaciones con empresas del Grupo ascienden a 6.242,67 euros y 6.623,20 euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente (Nota 23).

17. Gastos de personal y otros gastos generales

a) Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Sueldos y gratificaciones	356.274,13	436.043,39
Cuotas a la Seguridad Social	78.299,08	118.919,97
Otros gastos de personal	19.855,87	25.570,82
Total	454.429,08	580.534,18

b) Otros gastos generales

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

	2017	2016
Alquileres de inmuebles e instalaciones (Nota 23)	31.943,28	31.545,44
Comunicaciones	80.558,57	84.380,14
Sistemas y aplicaciones informáticas	3.960,00	4.388,20
Suministros	436,12	441,28
Servicios de profesionales independientes	367,00	185,49
Otras prestaciones de servicios	121.884,87	117.392,98
Servicios prestados por el Grupo (Nota 23)	37.911,41	44.040,15
Tasa permanencia C.N.M.V.	58.589,76	86.431,64

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

Canon Sociedad Rectora	6.825,34	7.974,38
Conservación y reparación	12.396,00	3.099,00
Tasas diversas	979,32	344,43
Impuesto sobre Actividades Económicas	14.689,43	19.349,93
I.V.A. soportado	54.461,25	52.535,52
Otros gastos	4.289,55	5.277,78
Total	429.291,90	457.386,36

18. Otras cargas de explotación

El detalle de otras cargas de explotación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Aportación al Fondo de Garantía de Inversiones	32.131,92	43.173,16
Aportación al FROB	896,88	896,88
Otros gastos de gestión	358,12	517,56
Total	33.386,92	44.587,60

19. Situación fiscal

a) Impuesto sobre beneficios

A partir del 1 de enero de 2008, en lo concerniente al Impuesto de Sociedades y de acuerdo con la normativa fiscal aplicable, la Sociedad comenzó a tributar en el régimen de consolidación fiscal con su sociedad matriz, Banco Popular Español, S.A., y con las demás entidades del Grupo Banco Popular que cumplen los requisitos exigidos para ello.

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación para los últimos cuatro ejercicios.

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

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

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

							Euros
							2017
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		Reservas		Total
	Aumento	Disminución	(A)	(D)	(A)	(D)	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	606.796,89						606.796,89
Impuesto sobre Sociedades	182.039,07	-	-	-	-	-	182.039,07
Diferencias permanentes	(926,39)	-	-	-	-	-	(926,39)
Diferencias temporarias	-	-	-	-	-	-	-
Compensación de bases imponibles negativas	-	-	-	-	-	-	-
Cuota	181.112,68						181.112,68

							Euros
							2016
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		Reservas		Total
	Aumento	Disminución	(A)	(D)	(A)	(D)	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	1.054.488,27						1.054.488,27
Impuesto sobre Sociedades	316.346,48	-	-	-	-	-	316.346,48
Diferencias permanentes	1.525,58	-	-	-	-	-	1.525,58
Diferencias temporarias	-	-	-	-	-	-	-
Compensación de bases imponibles negativas	-	-	-	-	-	-	-
Cuota	317.872,06						317.872,06

El Impuesto sobre Sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 30% al 31 de diciembre de 2017 y 2016 sobre la base imponible. El importe pendiente de pagar a su matriz, Banco Popular Español, S.A., como consecuencia de estar sujeta al régimen de consolidación fiscal, asciende a 181.099,19 euros (existe una retención por los intereses generados por las primas de los seguros de jubilación por importe de 13,49 euros) en 2017 y a 213.872,06 euros en 2016, teniendo en cuenta que en el ejercicio 2017 no se han realizado pagos a cuenta y en el ejercicio 2016 se realizaron pagos a cuenta por importe de 104.000 euros.

La composición del epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
Resultado contable antes de impuestos	606.796,89	1.054.488,27
Diferencias permanentes	(3.087,95)	5.085,25
Cuota íntegra (30%)	181.112,68	317.872,06
Impacto por diferencias temporales (Nota 20)	926,39	(1.525,58)
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>182.039,07</u>	<u>316.346,48</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no tiene bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar en ejercicios futuros ni deducciones y bonificaciones pendientes de utilización.

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

20. Activos y pasivos fiscales

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido	22.425,56	23.351,95
	<u>22.425,56</u>	<u>23.351,95</u>

El impuesto diferido de los ejercicios 2017 y 2016 se corresponden, fundamentalmente, con el impuesto anticipado asociado a las primas aportadas respecto a los premios de jubilación de los empleados.

También incluye el 30% de la dotación a amortización realizada durante los ejercicios 2014 y 2013.

b) El detalle de los pasivos fiscales corrientes al 31 diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Hacienda Pública Acreedora por Impuesto de Sociedades (Nota 19 y 23)	181.099,19	213.872,06
Hacienda Pública Acreedora por retenciones	18.030,19	8.643,36
Hacienda pública Acreedora por IVA	-	907,85
Organismos Seguridad Social Acreedores	7.007,07	11.166,30
Total	<u>206.136,45</u>	<u>234.589,57</u>

21. Resultado de operaciones financieras

El detalle del resultado de las operaciones financieras al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Beneficio de la cartera de negociación	240,75	180,69
Pérdidas de cartera de negociación	(287,67)	(93,62)
Total	<u>(46,92)</u>	<u>87,07</u>

El saldo del epígrafe Pérdidas de cartera de negociación corresponde con los quebrantos de negociación cuyo detalle al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresada en Euros)

	2017		2016	
	Número de casos	Importe en la Cuenta de Resultados	Número de casos	Importe en la Cuenta de Resultados
Mercado de negociación				
Nacional	1	287,67	3	74,32
Internacional	-	-	1	19,30
Total	1	287,67	4	93,62

El saldo del epígrafe Beneficio de la cartera de negociación, del año 2017, se corresponde con 1 incidencia, siendo ésta operación de renta variable internacional.

22. Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos clasificados como no corrientes en venta

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se han producido ganancias / (pérdidas) en la baja de activos clasificados como no corrientes en venta.

23. Operaciones con partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el detalle de los saldos con empresas del Grupo se muestra a continuación:

	2017	2016
Activo		
Crédito a intermediarios financieros (Nota 7)	6.126.121,30	7.289.890,53
Resto de activos (Nota 11)	1.232,00	6.834,86
Pasivo		
Resto de pasivos (Nota 12)	-	631.225,37
Pasivos fiscales corrientes (Nota 20)	181.099,19	213.872,06
Ingresos		
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 16)	6.242,67	6.623,20
Comisiones percibidas (Nota 15.a)	149.728,86	244.933,07
Gastos		
Comisiones satisfechas (Nota 15.b)	1.784.054,03	2.349.166,67
Gastos generales (Nota 17.b)	69.854,69	75.585,59

El saldo a cobrar con empresas del Grupo, por importe de 6.126.121,30 euros y 7.289.890,53 euros (Nota 7) al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, se corresponde con los saldos mantenidos por la Sociedad en cuentas corrientes del Banco Popular Español, S.A. Los importes incluidos en el capítulo "Pasivos fiscales corrientes" se corresponden con los importes pendientes de pago correspondientes a los Impuestos de Sociedades a pagar relativos a los ejercicios 2017 y 2016, respectivamente (Nota 20).

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

El saldo acreedor de la Sociedad con empresas del Grupo incluido en el capítulo "Resto de pasivos" corresponde a comisiones de intermediación devengadas y no pagadas a las distintas entidades del Grupo Banco Popular por importe 31 de diciembre de 2016. No hay pasivo por este concepto a 31 de diciembre de 2017, ya que fue pagado durante el ejercicio 2017 (Nota 12).

Los importes totales devengados en los ejercicios 2017 y 2016 por concepto de intereses de las cuentas corrientes mantenidas con Banco Popular Español, S.A. ascienden a 6.242,67 euros y 6.623,20 euros, respectivamente. Asimismo, la Sociedad ha devengado durante los ejercicios 2017 y 2016, 149.728,86 euros y 244.933,07 euros, respectivamente, por las comisiones generadas con el Grupo por la intermediación en mercados extranjeros, por comisiones por colocación de participaciones de fondos de inversión y por prestación servicios como agente de cálculo. Los importes totales devengados en los ejercicios 2017 y 2016 por concepto de comisiones de intermediación con el Grupo han sido de 1.784.054,03 euros y 2.349.166,67 euros, respectivamente, y por concepto de gastos generales han sido de 69.854,69 euros, (31.943,28 euros en concepto de alquiler y 37.911,41 por los gastos repercutidos por los servicios prestados por los diferentes departamentos centrales del Grupo) y 75.585,59 euros, (31.545,44 euros en concepto de alquiler y 44.040,15 por los gastos repercutidos por los servicios prestados por los diferentes departamentos centrales del Grupo), respectivamente (Nota 17).

Con carácter general, las operaciones entre empresas del Grupo se realizan en condiciones normales de mercado.

24. Información sobre medio ambiente

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

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

25. Remuneraciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección

Los miembros del Consejo de Administración no han recibido ninguna remuneración durante los ejercicios 2017 y 2016, a excepción de uno de los Consejeros que desempeña funciones ejecutivas como Director General de la Sociedad, cuya remuneración se encuentra incluida dentro de las remuneraciones percibidas por la Alta

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Expresada en Euros)

Dirección de la Sociedad detalladas a continuación. Asimismo, no existen créditos o anticipos a los mismos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2017 se compone de dos hombres y una mujer. A 31 de diciembre de 2016 se componía de dos hombres y una mujer.

Las remuneraciones percibidas por la Alta Dirección de la Sociedad en los ejercicios 2017 y 2016, se detalla a continuación:

	Nº de personas		Retribuciones Fijas		Retribuciones Variables		Seguros de vida		Anticipos	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	Euros									
Directivos	3	3	150.687,98	196.787,23	3.123,00	-	716,64	579,84	20,11	29,01
Total	3	3	150.687,98	196.787,23	3.123,00	-	716,64	579,84	20,11	29,01

26. Participaciones y cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades análogas

Al 31 de diciembre de 2017, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

27. Honorarios de auditoría

El importe de los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2017 de la Sociedad ha ascendido a un importe de 16.421,00 euros, mientras que el importe devengado por otros servicios (incluyendo aspectos relacionados con regulación y normativa) ha ascendido a 15.200,00 euros. Los importes registrados por estos conceptos en 2016 ascendieron a 15.576,00 euros y 15.200,00 euros, respectivamente.

No se han prestado servicios de asesoramiento fiscal ni otros servicios en los ejercicios 2017 y 2016.

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

28. Departamento de Atención al Cliente

En cumplimiento de la disposición establecida por el artículo 17 de la Orden 734/04 del Ministerio de Economía, el servicio de atención al cliente ha presentado al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

El servicio de atención al cliente manifiesta en el mencionado informe que no se ha recibido ninguna reclamación contra Popular Bolsa S.V., S.A. durante los ejercicios 2017 y 2016.

29. Gestión de riesgos

Gestión de riesgo

a) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

b) Riesgo de crédito

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

c) Riesgo tipo de interés

Dada la naturaleza de los activos y pasivos financieros con los que habitualmente opera la Sociedad y, más concretamente, con los que posee a fecha 31 de diciembre de 2017 y 2016, los Administradores estiman que el grado de exposición al riesgo de tipo de interés no tiene importancia relativa sobre las actividades de la Sociedad.

d) Otros riesgos de mercado

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

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

e) Riesgo de liquidez

Dado que todos los activos financieros están en liquidez casi permanente, los Administradores estiman que la Sociedad no tiene riesgo alguno de no poder hacer frente a sus obligaciones contractuales con proveedores, personal, etc. En este sentido, la situación en términos de liquidez de la Sociedad al final de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Total activos computables	6.126.121,30	7.120.746,24
Total pasivos computables	103.621,84	814.716,88
Activos mínimos (10% pasivos computables) (-)	<u>(10.362,18)</u>	<u>(81.471,69)</u>
Superávit	<u>6.115.759,12</u>	<u>7.039.274,55</u>

f) Riesgo operacional

Por riesgo operacional se entiende el riesgo de pérdida resultante de la inadecuación o fallos de los procesos internos, personas, sistemas o eventos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el estratégico y el reputacional.

La Sociedad sigue las directrices marcadas por el departamento de riesgo operacional del Grupo Banco Popular, que se ocupa de coordinar todas las acciones previstas, así como de la realización de los procedimientos de control definidos en el Marco de Gestión de Riesgo operacional, en el que cabe destacar la elaboración de un mapa de riesgos con el fin de medir el impacto y frecuencia de cada uno de los riesgos identificados, así como la capacidad de mitigación de los controles existentes sobre dichos riesgos.

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

30. Gestión de capital

Con fecha 23 de junio de 2015, la C.N.M.V. emitió la Circular 2/2014 sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, de acuerdo con el Reglamento (UE) 575/2013 del parlamento europeo sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, derogando la anterior normativa aplicable.

El reglamento (UE) 575/2013 incorpora la información prudencial reservada que periódicamente deben enviar a la C.N.M.V. las Empresas de Servicios de Inversión. Tal información es homogénea con la que se exige en el marco del mercado único, dado que responde a un proceso de convergencia entre los diferentes países de la Unión Europea.

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los recursos propios computables de la Sociedad exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa en 5.023 y 4.881 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad ha cumplido a los requisitos de divulgación de la Circular 2/2017, de 23 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

Actividades realizadas

a) Entorno macroeconómico y mercados

A lo largo del ejercicio 2017, la percepción sobre los mercados financieros internacionales ha seguido siendo favorable, continuado con la senda de recuperación, en un contexto de baja aversión al riesgo y reducida volatilidad. En general se ha mantenido fuerte el sentimiento en las economías avanzadas y con mejoras generalizadas en los principales mercados de renta variable a nivel global.

Durante el segundo semestre del ejercicio 2017 el ritmo de expansión de la economía mundial se ha generalizado en mayor medida y ha continuado. La recuperación económica muestra signos de sincronización a nivel mundial. En referencia a la renta variable, ha continuado en alza gracias al optimismo en torno a las perspectivas empresariales, la expectativa de una normalización muy gradual de la política monetaria en un entorno de baja inflación, y la escasa volatilidad prevista de las variables fundamentales de la economía. En este sentido, las cotizaciones de la zona del euro han seguido sustentándose en las sólidas perspectivas económicas y en el consiguiente aumento de las expectativas de beneficios. De esta forma, el índice español IBEX 35 finalizó el año con un repunte del 7,40%, el selectivo Euro Stoxx 50 subió durante el período un 6,49% y en Estados Unidos el S&P 500 terminó 2017 con un alza del 19,42%.

En relación con las decisiones adoptadas por el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo en la zona del euro, mantuvo los tipos de interés oficiales sin variación. En su reunión de octubre, decidió seguir con el programa de compras de activos al ritmo de 60 mm de euros mensuales hasta el final de diciembre de 2017 y continuar con las mismas a un ritmo mensual de 30 mm de euros hasta el final de septiembre de 2018, o hasta una fecha posterior si fuera necesario, y en todo caso, hasta que el Consejo de Gobierno observe un ajuste sostenido de la senda de inflación que sea compatible con su objetivo. También acordó que reinvertirá los pagos de principal de los valores adquiridos en el marco del programa de compras de activos a medida que vayan venciendo, durante un periodo prolongado tras el final de sus compras netas de activos y, en todo caso, durante el tiempo que sea necesario.

Por su lado, la Reserva Federal en Estados Unidos, decidió llevar a cabo tres subidas de 25 puntos básicos cada una a lo largo de 2017 del rango objetivo del tipo de interés de los fondos federales, situándolos al finalizar el año entre el 1,25% - 1,50%. De este modo, el Comité Federal de mercado Abierto en la reunión de diciembre indicó que el mercado de trabajo ha continuado fortaleciéndose y la actividad económica aumenta a un ritmo sólido.

En cuanto al mercado de divisas, el dólar se depreció frente al euro, tras los máximos anuales que marcó en enero de 2017 en los 1,0341 dólares por euro, finalizando el ejercicio en los 1,2005 dólares por cada unidad de la divisa comunitaria, unos niveles no vistos desde el ejercicio 2015.

En nuestro país, el Producto Interior Bruto terminó 2017 con un crecimiento del 3,1% en términos de volumen. Por otro lado, la tasa anual del Índice de Precios al Consumo finalizó con un alza del 1,1% durante el periodo.

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

Por su parte, las últimas perspectivas de la economía mundial del Fondo Monetario Internacional en su informe de enero de 2018, estima que en el año 2017 las economías avanzadas habrían crecido un 2,3% y espera que lo hagan un 2,3% en 2018. En este sentido, ha elevado sus previsiones de crecimiento en 2018 con respecto a las anteriores publicadas en octubre de 2017, para Estados Unidos, Alemania, Francia y Japón, mientras que en el caso de nuestro país, el citado organismo las recorta una décima para 2018 hasta el 2,4%, y pronostica que el PIB aumente un 2,1% en 2019.

Según el FMI en el citado informe indica que la actividad económica mundial sigue fortaleciéndose y tras revisar al alza las proyecciones publicadas en otoño para el crecimiento mundial para 2018 y 2019, esta revisión refleja la intensificación del ímpetu mundial y el impacto que se prevé que tengan los cambios de la política tributaria en Estados Unidos recientemente aprobados. También indica que los riesgos para las perspectivas mundiales de crecimiento parecen estar ampliamente equilibradas a corto plazo, pero continúan inclinándose a la baja a medio plazo.

b) Popular Bolsa, S.V. en 2017

Durante 2017 las miradas por parte de la comunidad inversora siguieron puestas en las decisiones de política monetaria que adoptaron los bancos centrales, especialmente en la zona del euro a las medidas que adoptó el Banco Central Europeo en relación a su programa de estímulos. Con todo ello los principales mercados de renta variable a nivel mundial terminaron el ejercicio con subidas generalizadas.

Popular Bolsa está centrada principalmente en la intermediación de renta variable, y las dudas por parte de los inversores con respecto a las incertidumbres por los acontecimientos acaecidos durante el año 2017 han tenido su reflejo en el volumen de contratación de la Renta Variable española, el cual en 2017, apenas ha variado en relación con el ejercicio de 2016 según publica BME. Por su parte, las comisiones de la Sociedad han alcanzado los 3,3 millones de euros, un 26% inferior a la del año anterior.

El 7 de junio de 2017 se dispuso en la CNMV el Hecho Relevante comunicando la compra, por parte de Banco Santander, S.A., del 100% del capital social del Banco Popular Español, S.A. El 30 de junio de 2017, el Banco Popular Español, S.A cedió a Banco Santander, S.A. el control de sus filiales, entre la que se encuentra la Sociedad, si bien Banco Popular Español, S.A. tiene un 100% de participación en la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.

Los gastos de administración se han mantenido estables, aunque han registrado un leve aumento del 6,14%, explicados fundamentalmente como parte de una estrategia de ahorro de costes derivado del desvío de determinados negocios que hasta el momento ha estado realizando Popular Bolsa a Banco Santander, al suprimir determinadas infraestructuras (en la última parte del año), que por el anterior motivo ya no eran necesarias, también como parte del proceso de adecuación de la sociedad a la entrada de MIFID 2.

En relación con lo comentado anteriormente, como parte de una decisión estratégica, tanto el producto de Bolsa Activa/Valor y el producto de Fondselección se cancelaron el 1 de marzo de 2017 y el 30 de noviembre de 2017 respectivamente. Igualmente se decidió

POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

dejar de prestar servicio de depositaria a clientes directos, proceso que tuvo lugar durante el mes de noviembre de 2017.

El resultado neto de la Sociedad, después de pagar 1,8 millones de euros de comisión de comercialización a la red de sucursales del Grupo Banco Popular, es de 0,4 millones de euros lo que supone un descenso del 42,46%.

En cuanto al nivel de solvencia, Popular Bolsa continúa con su política de mantenimiento de un ratio de capital muy por encima del mínimo exigido, situándose en el 98,82%, muy superior al mínimo legal del 8%.

De cara al ejercicio en curso, los mercados internacionales siguen ajustándose a los últimos acontecimientos políticos. Si bien las bolsas han comenzado el año con volatilidad, la atención está puesta en las futuras decisiones de la Administración estadounidense, con dos focos de incertidumbre aún abiertos, en concreto, la magnitud del impulso fiscal y las políticas en el ámbito de comercio internacional.

Respecto a la Unión Europea, la incertidumbre política vivida en los años precedentes con las elecciones en Francia y Alemania y el referéndum de Reino Unido, la atención de los inversores podría centrarse más en los fundamentales que en lo político durante el ejercicio en curso. En cuanto a la política monetaria, ésta girará en torno a las decisiones de los principales bancos centrales, los cuales han ajustado sus políticas durante el 2017. Ante este escenario, las principales bolsas de valores han registrado subidas generalizadas en los primeros días del año, produciéndose un ajuste a partir de febrero a raíz del incremento de la rentabilidad de los bonos de cara a las nuevas estrategias anteriormente comentadas de los Bancos Centrales.

Adicionalmente y centrándonos en el mercado español, que es en el que fundamentalmente opera la Sociedad, empieza el nuevo año con buenas perspectivas según señala en su informe del mes de enero el FMI, en el que indica que nuestro país podría aumentar su PIB el 2,4% para el año en curso. Por su parte, el Banco de España, en su informe del mes de diciembre, ya adelantó como el crecimiento intertrimestral del PIB de la economía española se situó en el 0,8% en el tercer trimestre de 2017, una décima por debajo del registrado en el trimestre precedente debiéndose al crecimiento de la demanda interna, cuya contribución positiva ascendió a 0,8 pp, dos décimas más que en el segundo trimestre.



POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

Actividades en materia de investigación y desarrollo

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



POPULAR BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

Formulación del Consejo de Administración

Circular 7/2008 CNMV
Norma 6ª.2
TRLSA. Art. 171

El Consejo de Administración del día 22 de marzo de 2018 ha formulado las cuentas anuales de la Sociedad, la propuesta de aplicación del resultado y el informe de Gestión, anexo a este documento, correspondientes al ejercicio 2017.

D. Javier Andrés Lizán Fernández
Presidente

D. José Ángel Amor Atienza
Consejero

Dña. María del Carmen Ortiz Castaño
Consejero

D. Víctor Colino Blasco
Secretario no Consejero

Yo, Víctor Colino Blasco, Secretario no Consejero del Consejo de Administración de Popular Bolsa Sociedad de Valores, S.A., certifico la autenticidad de las firmas que anteceden, de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son los miembros asistentes del Consejo de Administración de dicha Sociedad y viso todas las páginas como evidencia de la formulación de las cuentas anuales adjuntas por parte de los mismos.

D. Víctor Colino Blasco