

Madrid, a 30 de abril de 2019

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre y disposiciones concordantes, así como en la Circular 6/2018 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), ponemos en su conocimiento la siguiente información financiera relativa a EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL SOCIMI, S.A. (en adelante, "**EXCEM SIR**" o la "**Sociedad**"):

1. Informe de auditoría correspondiente a las Cuentas Anuales del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018.
2. Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018 e Informe de Gestión.
3. Informe sobre la estructura organizativa y sistema de control interno con los que cuenta la Sociedad para el cumplimiento de las obligaciones de información que establece el Mercado.

El Consejo de Administración ha revisado la estructura organizativa y su sistema de control interno de la Sociedad y se ha considerado necesario la adaptación del informe sobre la estructura organizativa y el sistema de control interno con los que cuenta la sociedad para el cumplimiento de las obligaciones de Información que establece el Mercado publicado en el DIIM con fecha julio de 2018. En este sentido, se adjunta a continuación el nuevo informe aprobado por el Consejo de Administración.

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración que pueda ser necesaria.



D. Carlos García Hernández

Apoderado EXCEM MANAGEMENT S.L.

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL SOCIMI, S.A.

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

**EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN
RESIDENCIAL, SOCIMI, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018**



Building a better
working world

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax.: 915 727 300
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de
EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SÓCIMI, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SÓCIMI, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Deterioro de las Inversiones Inmobiliarias

Descripción A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene registradas en el balance inversiones inmobiliarias por importe de 25.957 miles de euros, que corresponden al valor neto contable de los activos inmobiliarios de la Sociedad destinados a la explotación en régimen de arrendamiento a terceros. Los desgloses correspondientes a los mencionados activos se encuentran en la nota 4 de la memoria adjunta.

A cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que dichas inversiones inmobiliarias puedan estar deterioradas. Cuando el valor neto contable es mayor que el valor recuperable se reconoce una corrección valorativa por deterioro. Para determinar este valor recuperable, los administradores de la Sociedad utilizan las valoraciones realizadas por un experto independiente de acuerdo a los estándares de valoración de la Royal Institution of Chartered Surveyors "RICS". El elevado riesgo de que alguno de estos activos presente deterioro y la relevancia de los importes involucrados, nos han hecho considerar la valoración de las inversiones inmobiliarias como uno de los aspectos más relevantes de nuestra auditoría.

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ La revisión del modelo de valoración utilizado por el experto independiente, en particular, el análisis matemático del modelo, así como el análisis de los flujos de caja proyectados, la revisión de las tasas de descuento y los rendimientos de salida utilizados en los cálculos.
- ▶ Obtención de la cualificación profesional e independencia del experto independiente contratado por la Sociedad.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria de la Sociedad requeridos por el marco normativo de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

- ▾ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▾ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- ▾ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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



ERNST & YOUNG, S.L.

2019 Núm. 01/19/10025

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

30 de abril de 2019

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

María Teresa Pérez Bartolomé
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 15291)

**EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN
RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.**

**Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018**

A handwritten signature or mark, possibly a stylized 'A' or similar character, enclosed in a hand-drawn oval shape.

ÍNDICE

- Balance al 31 de diciembre de 2018.
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas	31/12/2018	31/12/2017
ACTIVO NO CORRIENTE		25.984.846	14.014.916
Inmovilizado intangible	5	26.792	-
Aplicaciones informáticas		26.792	-
Inversiones inmobiliarias	4	25.957.054	14.013.916
Terrenos		15.069.000	7.853.377
Construcciones		9.917.453	5.388.944
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		893.467	724.095
Inmovilizado en curso		77.134	47.500
Inversiones financieras l/p	6	1.000	1.000
Valores representativos de deuda		1.000	1.000
ACTIVO CORRIENTE		2.369.466	1.262.111
Existencias	7	43.208	-
Anticipos proveedores		43.208	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		59.005	13.382
Deudores varios	6	11.649	2.000
Otros créditos con las Administraciones Públicas	11	47.356	11.382
Inversiones financieras a corto plazo	6	1.266.352	26.961
Otros activos financieros		1.266.352	26.961
Periodificaciones a corto plazo		23.736	27.656
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	977.165	1.194.112
Tesorería		977.165	1.194.112
TOTAL ACTIVO		28.354.312	15.277.027

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	31/12/2018	31/12/2017
PATRIMONIO NETO		12.088.987	7.051.450
FONDOS PROPIOS		12.088.987	7.051.450
Capital	9.1	13.601.736	7.703.000
Capital escriturado		13.601.736	7.703.000
Prima de emisión	9.3	387.222	-
Acciones y participaciones patrim. Prop.	9.1	(334.817)	-
Resultados de ejercicios anteriores		(651.550)	(264.996)
Resultados negativos de ejercicios anteriores		(651.550)	(264.996)
Resultado del ejercicio	2.5	(913.604)	(386.554)
PASIVO NO CORRIENTE		13.615.562	7.737.790
Deudas a largo plazo	10	13.615.562	7.737.790
Deudas con entidades de crédito		13.615.562	7.737.790
PASIVO CORRIENTE		2.649.764	487.787
Provisiones a corto plazo		-	9.753
Deudas a corto plazo		2.476.968	431.113
Deudas con entidades de crédito	10	2.277.541	61.958
Otros pasivos financieros	10	199.427	369.155
Deudas empresas de grupo y asociadas	10	4.869	-
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		167.927	46.921
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	10	90.049	12.536
Acreeedores varios	10	75.296	33.103
Otras deudas con las Administraciones Públicas	11	2.582	1.282
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		28.354.312	15.277.027

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

PERDIDAS Y GANANCIAS	Notas	31/12/2018	31/12/2017
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	12.1	1.323.947	633.193
Ingresos por arrendamientos		1.323.947	633.193
Gastos de personal	12.2	(10.908)	-
Sueldos y salarios		(8.333)	-
Cargas sociales		(2.575)	-
Otros gastos de explotación		(1.750.780)	(831.424)
Servicios exteriores	12.3	(1.740.841)	(816.348)
Tributos		(9.939)	(15.076)
Amortización del inmovilizado	4, 5, 12.4	(240.888)	(122.804)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	53.174
Otros resultados		2.760	2.016
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(675.869)	(265.845)
Ingresos financieros		-	1.506
De valores negociables y otros instrumentos financieros		-	1.506
De terceros		-	1.506
Gastos financieros	12.5	(237.735)	(122.115)
Por deudas con terceros		(237.735)	(122.115)
RESULTADO FINANCIERO		(237.735)	(120.709)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(913.604)	(386.554)
Impuesto sobre beneficios	11.1	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(913.604)	(386.554)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.5	(913.604)	(386.554)

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

	31/12/2018	31/12/2017
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (NOTA 2.5)	(913.604)	(386.554)
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (NOTA 2.5)	(913.604)	(386.554)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

	Capital escriturado (Nota 9.1)	Prima de emisión (Nota 9.1. y 9.3)	Acciones y participaciones en patrimonio propias (Nota 9.1)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio (Nota 2.5)	TOTAL
SALDO, FINAL DEL AÑO 2016	5.453.000	-	-	(8)	(264.988)	5.188.004
Ajustes por errores 2016	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 1 DE ENERO DE 2017	5.453.000	-	-	(8)	(264.988)	5.188.004
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(386.554)	(386.554)
Operaciones con socios o propietarios						
Aumentos de capital (Nota 9.1)	1.200.000	-	-	-	-	1.200.000
Aumentos de capital (Nota 9.1)	1.050.000	-	-	-	-	1.050.000
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(264.988)	264.988	-
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	7.703.000	-	-	(264.996)	(386.554)	7.051.450
SALDO FINAL DEL AÑO 2017	7.703.000	-	-	(264.996)	(386.554)	7.051.450
SALDO FINAL AL 1 DE ENERO DE 2018	7.703.000	-	-	(264.996)	(386.554)	7.051.450
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(913.604)	(913.604)
Operaciones con socios o propietarios						
Aumentos de capital (Nota 9.1)	5.898.736	387.222	-	-	-	6.285.958
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) (Nota 9.1)	-	-	(334.817)	-	-	(334.817)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(386.554)	386.554	-
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE de 2018	13.601.736	387.222	(334.817)	(651.550)	(913.604)	12.088.987

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

	Notas	31/12/2018	31/12/2017
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(913.604)	(386.554)
Ajustes del resultado		488.376	201.131
Amortización del inmovilizado	4 y 5	240.888	122.804
Variación de provisiones		9.753	10.892
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		-	(53.174)
Ingresos financieros		-	(1.506)
Gastos financieros	12.4	237.735	122.115
Cambios en el capital corriente		(1.387.661)	281.738
Existencias		(43.208)	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		(45.623)	6.786
Otros activos corrientes		(1.235.471)	(29.897)
Acreedores y otras cuentas a pagar		106.371	18.360
Otros pasivos corrientes		(169.730)	286.489
Otros activos y pasivos no corrientes		-	(1.000)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(237.735)	(120.609)
Pagos de intereses		(237.735)	(122.115)
Cobros de intereses		-	1.506
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(2.050.624)	(24.294)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones		(12.210.819)	(8.368.610)
Inmovilizado intangible	5	(27.324)	-
Inversiones inmobiliarias	4	(12.230.994)	(8.367.610)
Otros activos financieros		47.499	(1.000)
Cobros por desinversiones		-	53.714
Otros activos financieros		-	53.714
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(12.210.819)	(8.315.436)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		5.951.141	2.250.000
Emisión de instrumentos de patrimonio	9.1	6.285.958	2.250.000
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	9.1	(334.817)	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		8.093.355	6.947.708
Deudas con entidades de crédito		8.093.355	6.947.708
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		14.044.496	9.197.708
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(216.947)	857.978
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	8	1.194.112	336.134
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	8	977.165	1.194.112

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La Sociedad EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL SOCIMI, S.A. (anteriormente denominada EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, S.L.) (en adelante la Sociedad), se constituyó por tiempo indefinido en escritura pública de 16 de noviembre de 2015 como EXCEM CAPITAL PARTNERS, S.L. UNIPERSONAL, con domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana, 93. Con fecha de 25 de enero de 2018 se elevó a escritura pública ante notario la transformación de Sociedad de Responsabilidad Limitada en Sociedad Anónima, cambiando su denominación social y el 27 de febrero de 2018, la Junta General incorporó el término "SOCIMI" en la denominación social de la compañía.

La Sociedad tiene por objeto social:

- (i) La adquisición y promoción de bienes inmuebles de naturaleza urbana para su arrendamiento.
- (ii) La tenencia de participaciones en el capital de SOCIMI o en el de otras entidades no residentes en territorio español que tengan el mismo objeto social que aquellas y que estén sometidas a un régimen similar al establecido para las SOCIMI en cuanto a la política obligatoria, legal o estatutaria, de distribución de beneficios.
- (iii) La tenencia de participaciones en el capital de otras entidades, residente o no en territorio español, que tengan como objeto social principal la adquisición de bienes inmuebles de naturaleza urbana para su arrendamiento y que estén sometidas al mismo régimen establecido para las SOCIMI en cuanto a la política obligatoria, legal o estatutaria, de distribución de beneficios y cumplan los requisitos de inversión establecidos para las SOCIMI.
- (iv) Las tenencias de acciones o participaciones de Instituciones Colectiva Inmobiliaria reguladas en la Ley 35/2003, de 4 noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Junto con la actividad económica derivada del objeto social principal, las SOCIMIs podrán desarrollar otras actividades accesorias, entendiéndose como tales aquellas que en su conjunto sus rentas representen menos del 20 por 100 de las rentas de la sociedad en cada periodo impositivo o aquellas que puedan considerarse accesorias de acuerdo con la ley aplicable en cada momento.

La moneda funcional es el euro, la cual corresponde a la moneda del entorno económico principal en el cual opera la Sociedad.

El 17 de agosto de 2016 la Sociedad comunicó su acogimiento al Régimen Fiscal SOCIMI, de aplicación a partir del 1 de enero de 2016 (ver Nota 11). La Sociedad inició su cotización en el Mercado Alternativo Bursátil el pasado día 19 de julio de 2018.

Con fecha 29 de septiembre de 2016 la Sociedad firmó un contrato de gestión con Excem Management, S.L. (en adelante la Gestora) con el objeto de delegar a la Gestora la gestión ordinaria de la Sociedad. De esta manera, las partes establecen un contrato refundido de prestación de servicios de gestión corporativa y de inversión hasta el 29 de septiembre de 2026 prorrogable de forma automática por periodos de cinco años. El 27 de septiembre de 2017 se firmó una novación modificativa de dicho contrato de gestión en el que se modifica el cálculo de la comisión de éxito, así como se añadió la comisión de "flipping".

El 10 de mayo de 2018 se firmó una nueva novación del contrato de gestión donde principalmente se modificaron el cálculo de la comisión de éxito así como la introducción de varios ejemplos y el cálculo de la comisión por operaciones de *flipping* incluyendo también varios ejemplos. Adicionalmente se incluyeron modificaciones en la redacción de las cláusulas con el objetivo de obtener una mayor clarificación de las mismas.

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

El 4 de octubre de 2018, se firmó una nueva novación modificativa, redactando correctamente la cláusula relativa a la comisión base, dado que dicha comisión se devenga por el capital adicional de cada ampliación de capital.

Teniendo en cuenta las novaciones anteriormente indicadas, la retribución de la Gestora por los servicios objeto de prestación bajo el contrato de gestión se divide en el pago de las siguientes comisiones:

- Comisión base: la Gestora tendrá derecho a recibir anualmente un 0,8% del Saldo Disponible para la Adquisición de Inmuebles (SDAI). En los años sucesivos, la Gestora cobrará el 0,8% del Valor de la Cartera correspondiente a los inmuebles adquiridos. A efectos de la Comisión Base, se excluirán aquellos inmuebles adquiridos con el SDAI que hayan devengado comisión en el año en curso.
- Comisión de éxito: la Gestora tendrá derecho a percibir una comisión de éxito en contraprestación por la creación de valor en la Sociedad en favor de los accionistas, siempre que se cumplan las siguientes características:
 - i) La Sociedad haya aprobado una o varias Distribuciones de Capital que sean susceptibles de generar una TIR igual o superior al 8%.
 - ii) Un tercero presente a la Sociedad o la Gestora una oferta de compra vinculante e irrevocable que tenga por objeto una Desinversión Total y permita garantizar una TIR en los términos expuestos (Oferta de Compra).

La comisión consistirá en la suma de los siguientes importes:

- o 10% del importe que resulte de restar a (i) la suma de las Distribuciones de Capital que generen una TIR de entre el 8% y el 10%, ambos inclusive, (ii) la suma de las Distribuciones de Capital que generen una TIR del 8%.
- o 20% del importe que resulte de restar a (i) la suma de las Distribuciones de Capital que generen una TIR superior al 10%, (ii) la suma de las Distribuciones de Capital que generen una TIR del 10%.

El abono de esta comisión se realizará a la Gestora en la misma fecha en que se transmita a un tercero los inmuebles objetos de oferta de compra, mediante el otorgamiento de la correspondiente escritura pública.

En caso de rechazarse la oferta de compra por la Junta General de la Sociedad, la Sociedad reconocerá en la fecha en que se celebre dicha junta o en su caso en los 60 días naturales siguientes a la fecha en que se presentó la oferta de compra el derecho a percibir la comisión de éxito como si la venta se hubiera producido. En estos casos la comisión se abonará en un plazo máximo de 30 días naturales desde la fecha del devengo.

- Comisión por adquisición: la Gestora tendrá derecho a percibir el 1% sobre el precio de compra de cada inmueble que aparezca en la correspondiente escritura pública de compraventa sin incluir a los efectos del cálculo los costes de transacción y los impuestos aplicables sobre el precio de adquisición del inmueble.
- Comisión por desinversión: la Gestora tendrá derecho a percibir el 2% sobre el precio de transmisión neto de cada inmueble, una vez descontados los costes de transacción y los impuestos aplicables en el momento de dicha adquisición.
- Comisión por volumen de rentas y prestación de servicios de operador: la Gestora tendrá derecho a una comisión mensual que ascenderá, como máximo, al 23% sobre la renta de alquiler de los inmuebles puestos en arrendamiento. En la actualidad, desde el 1 de abril de

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

2018, se está aplicando un 17% sobre las rentas de los alquileres según se aprobó en acta del Consejo de Administración el 18 de abril de 2018.

- Comisión por flipping: En el marco de la actividad de flipping la gestora tendrá derecho a percibir Comisión el 3% sobre el precio de compra de cada inmueble que aparezca en la escritura pública de compraventa, 3% sobre el precio de la reforma-mobiliario y 3% sobre el precio de venta de cada inmueble. Esta operación se realizará en el mismo ejercicio.

Además, tendrá derecho a una comisión de éxito que consistirá en un 20% sobre el importe que resulta de restar al Beneficio Bruto aquel beneficio que se hubiese obtenido de aplicar a la inversión inicial realizada con recursos propios una TIR del 10%. En las adquisiciones y transmisiones de inmuebles que la Gestora realice en el marco de la Actividad de Flipping, se devengará, única y exclusivamente, esta comisión por Flipping, y en ningún caso, la comisión de Éxito, la comisión por Adquisición y la comisión por Desinversión, indicadas anteriormente.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las Cuentas Anuales se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual fue modificado en 2016 por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Las cifras incluidas en las Cuentas Anuales están expresadas en euros, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Imagen fiel

Los Administradores han preparado las Cuentas Anuales a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en España en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

2.2 Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

2.3 Principio de empresa en funcionamiento

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 280.298 euros (774.324 euros positivos a 31 de diciembre de 2017). No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que los flujos de efectivo que generará el negocio crecerán debido a las últimas inversiones, junto con las líneas de financiación disponibles, permitirán el cumplimiento de los compromisos y de las obligaciones de pago contraídas por la Sociedad y asegurar la continuidad de sus operaciones. En consecuencia, los Administradores de la Sociedad han preparado las cuentas anuales atendiendo al principio de empresa en funcionamiento.

2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las Cuentas Anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

sobre los desgloses de los pasivos contingentes. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del periodo. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas podrían surgir acontecimientos futuros que obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo cual se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del periodo, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo periodo son los siguientes:

Cálculo de provisiones y posibles pasivos contingentes asociados a los pagos variables o incentivos de contratos firmados por la Sociedad.

La Dirección de la Sociedad evalúa en cada cierre, el retorno estimado de los accionistas en caso de una venta de sus activos o de la Sociedad de acuerdo con las posibles estrategias de desinversión, y una vez descontados los gastos de las transacciones en dicho momento (legales, fiscales, etc.) para el posible devengo y registro de los honorarios de éxito.

Deterioro del valor de los activos no corrientes

La valoración de los activos no corrientes, distintos de los financieros, requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor razonable, a los efectos de evaluar un posible deterioro en las inversiones inmobiliarias. Para determinar este valor razonable los Administradores de la Sociedad realizan una valoración en la que se estiman los flujos de efectivo futuros esperados en caso de venta del activo mediante transacciones comparables y considerando las condiciones actuales de mercado (ver nota 4.2).

Cumplimiento del régimen fiscal Socimi

Según la disposición transitoria primera de la Ley 11/2009 por la que se regulan las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario, podrá optarse por la aplicación del régimen fiscal especial en los términos establecidos en el artículo 8 de esta Ley, aun cuando no se cumplan los requisitos exigidos en la misma, a condición de que tales requisitos se cumplan dentro de los dos años siguientes a la fecha de la opción de la aplicación de dicho régimen. La Sociedad cumple totalmente los requisitos establecidos en la anterior Ley a fecha de los presentes estados financieros.

2.5 Aplicación del resultado

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad ha obtenido unas pérdidas por importe de 913.604 euros.

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2018, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

(Euros)	2018
Base de aplicación:	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (beneficio)	(913.604)
	(913.604)
Aplicación:	
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(913.604)
	(913.604)

2.6 Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuable a los accionistas (Nota 9.2).

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo pueden repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no pueden ser objeto de distribución, directa ni indirecta.

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de estas Cuentas Anuales son los siguientes:

3.1 Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea este el precio de adquisición o el coste de producción. El coste del inmovilizado intangible adquirido mediante combinaciones de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Los activos intangibles se amortizan sistemáticamente de forma lineal en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

Aplicaciones informáticas

Esta partida incluye los costes incurridos en relación con las aplicaciones informáticas desarrolladas por la propia Sociedad que cumplen las condiciones indicadas anteriormente para la activación de los gastos de desarrollo, así como los costes de las adquiridas a terceros. Su amortización se realiza de forma lineal a lo largo de su vida útil estimada de 6 años.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio que se producen.

3.2 Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias se valoran inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. El coste de las inversiones inmobiliarias adquiridas mediante combinaciones de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición.

Después del reconocimiento inicial, las inversiones inmobiliarias se valoran por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

En el coste de aquellos activos adquiridos o producidos después del 1 de enero de 2008, que necesitan más de un año para estar en condiciones de uso, se incluyen los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado que cumplen con los requisitos para su capitalización.

Asimismo, forma parte del valor de las inversiones inmobiliarias como un componente del mismo, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

y otras asociadas al activo, tales como costes de rehabilitación, cuando estas obligaciones dan lugar al registro de provisiones.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen. Los costes de renovación, ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo, dándose de baja, en su caso, el valor contable de los elementos sustituidos.

Los costes relacionados con grandes reparaciones de los elementos las inversiones inmobiliarias, con independencia de que los elementos afectados sean sustituidos o no, se identifican como un componente del coste del activo en la fecha en que se produzca la incorporación del mismo al patrimonio de la empresa y se amortizan durante el periodo que media hasta la siguiente gran reparación.

La amortización de los elementos de las inversiones inmobiliarias se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada.

Los años de vida útil estimada para los distintos elementos de las inversiones inmobiliarias son los siguientes:

	Años de vida útil
Construcciones	50 años
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 años
Mobiliario	10 años

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización de las inversiones inmobiliarias y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

3.3 Deterioro del valor de los activos no financieros

Al menos al cierre del periodo, la Sociedad evalúa si existen indicios de que algún activo no corriente o, en su caso, alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorado y, si existen indicios, se estiman sus importes recuperables.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos, entendiendo por dichas unidades generadoras de efectivo el grupo mínimo de elementos que generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos.

La Sociedad determina con carácter periódico, el valor razonable de las inversiones inmobiliarias, tomando como valores de referencia las valoraciones realizadas por expertos independientes de forma que, al cierre del ejercicio, el valor razonable refleja las condiciones de los activos a dicha fecha. La determinación del valor razonable de los activos fue realizada a 22 de febrero de 2018, a partir de evidencias de mercado que son uniformes con las fuentes de información externas.

La valoración realizada por los tasadores se ha realizado según las normas de Regulación de la Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS). Las valoraciones de mercado realizadas de acuerdo a la RICS, están reconocidas internacionalmente por The European Group of Valuers (TEGOVA) y The International Valuation Standards Committee (IVSC).

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir, excepto las correspondientes a los fondos de comercio. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

3.4 Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

Sociedad como arrendador

Los ingresos derivados de los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan. Los costes directos imputables al contrato se incluyen como mayor valor del activo arrendado y se reconocen como gasto durante el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

3.5 Activos financieros

Clasificación y valoración

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicial y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La diferencia entre el valor razonable y el importe entregado de las fianzas por arrendamientos operativos se considera un pago anticipado por el arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo del arrendamiento. Para el cálculo del valor razonable de las fianzas se toma como periodo remanente el plazo contractual mínimo comprometido.



3.6 Pasivos financieros

Clasificación y valoración

Débitos y partidas a pagar

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La diferencia entre el valor razonable y el importe recibido de las fianzas por arrendamientos operativos se considera un cobro anticipado por el arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo del arrendamiento. Para el cálculo del valor razonable de las fianzas se toma como periodo remanente el plazo contractual mínimo comprometido.

Derivados de cobertura

Incluyen los derivados financieros clasificados como instrumentos de cobertura. Los instrumentos financieros que han sido designados como instrumento de cobertura o como partidas cubiertas se valoran según lo establecido en la Nota 3.7.

3.7 Coberturas contables

La Sociedad realiza operaciones de cobertura de flujos de efectivo de los préstamos recibidos a tipo de interés variable.

Sólo se designan como operaciones de cobertura aquellas que eliminan eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierta durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que desde su contratación se espera que ésta actúe con un alto grado de eficacia (eficacia prospectiva) y que exista una evidencia suficiente de que la cobertura ha sido eficaz durante la vida del elemento o posición cubierta (eficacia retrospectiva).

Las operaciones de cobertura se documentan de forma adecuada, incluyendo la forma en que se espera conseguir y medir su eficacia, de acuerdo con la política de gestión de riesgos de la Sociedad.

La Sociedad para medir la eficacia de las coberturas realiza pruebas para verificar que las diferencias producidas por las variaciones del valor de los flujos del elemento cubierto y su cobertura se mantienen dentro de un rango de variación del 80% al 125% a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de cobertura dejan de ser tratadas como tales y son reclasificadas a derivados de negociación.

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

A efectos de su valoración, la Sociedad clasifica las operaciones de cobertura realizadas en las siguientes categorías:

- Coberturas de valor razonable: Cubren el riesgo a las variaciones en el valor razonable de las cuentas a cobrar por modificaciones en los tipos de cambio. Las variaciones producidas por las diferencias de cambio, tanto en el valor del instrumento de cobertura como del elemento cubierto, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Coberturas de flujos de efectivo: Cubren la exposición al riesgo de la variación en los flujos de efectivo atribuibles a cambios en los tipos de interés de los préstamos recibidos. Para cambiar los tipos variables por tipos fijos se contratan permutas financieras. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura, que se ha determinado como cobertura eficaz, se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta afecta al resultado.
- Cobertura de la inversión neta en una entidad extranjera: Cubre el riesgo de tipo de cambio de la inversión neta en la sucursal de Estados Unidos. La cobertura se realiza mediante un crédito en dólares. Los cambios de valor del instrumento de cobertura se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en que se produzca la enajenación o disposición de la inversión en la sucursal.

3.8 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

3.9 Impuestos sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto, y en la contabilización inicial de las combinaciones de negocios en las que se registra como los demás elementos patrimoniales del negocio adquirido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

La Sociedad ha optado por aplicar, desde 1 de enero de 2016, el régimen fiscal especial propio de las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario (SOCIMIs), comunicando dicha opción a la Administración tributaria con fecha 17 de agosto de 2016.

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

Las SOCIMIs, sociedades españolas semejantes a los "real estate investment trusts" (REITs) europeos, son entidades dedicadas a la adquisición, rehabilitación y promoción de bienes inmuebles de naturaleza urbana para su arrendamiento durante, al menos, tres años, a las que también se les permite la tenencia de participaciones en otras entidades de inversión inmobiliaria (como otras SOCIMIs, Fondos de Inversión Inmobiliaria (FIIs), Sociedades de Inversión Inmobiliaria (SIIs), fondos inmobiliarios extranjeros, etc.), y que están obligadas a distribuir en forma de dividendo la mayoría de las rentas generadas.

El régimen jurídico de las SOCIMIs se encuentra recogido en la Ley 11/2009, de 26 de octubre, en la redacción dada por la Ley 16/2012, de 27 de diciembre (Ley de SOCIMIs).

Se resumen a continuación los aspectos más relevantes de la regulación de las SOCIMIs:

- a) Elementos societarios. Las SOCIMIs deben tener: (i) forma de sociedad anónima, (ii) un capital social mínimo de 5 millones de euros y (iii) una sola clase de acciones de carácter nominativo.
- b) Actividad obligatoria. Las SOCIMIs deben dedicarse como actividad principal a la adquisición, promoción o rehabilitación de bienes inmuebles de naturaleza urbana para su arrendamiento, ya sea directamente o mediante la participación en otras SOCIMIs, REITs, Instituciones de Inversión Colectiva Inmobiliarias (IICIs) y otras entidades de inversión inmobiliaria bajo ciertas condiciones.
- c) Activos permitidos. Las SOCIMIs deberán tener invertido al menos el 80% de su activo en: (i) inmuebles de naturaleza urbana destinados al arrendamiento (en España o en un país con el que España tenga firmado un acuerdo de efectivo intercambio de información tributaria) o terrenos para la promoción de dichos inmuebles siempre que la promoción se inicie dentro de los tres años siguientes a su adquisición (los Inmuebles Aptos); o (ii) participaciones en el capital o en el patrimonio de otra SOCIMI o REIT no residentes, SOCIMIs no cotizadas, entidades no residentes no cotizadas íntegramente participadas por SOCIMIs o por REITs, IICIs u otras entidades, residentes o no en España, que tengan como objeto social principal la adquisición de bienes inmuebles de naturaleza urbana para su arrendamiento y que estén sometidas al mismo régimen establecido para las SOCIMIs en cuanto a la política obligatoria, legal o estatutaria, de distribución de beneficios y de requisitos de inversión (todas ellas, Participaciones Aptas, y conjuntamente con los Inmuebles Aptos, los Activos Aptos). Solamente el 20% de su activo puede estar constituido por elementos patrimoniales que no cumplan estos requisitos.
- d) Origen de ingresos. En consonancia con el anterior requisito, el 80% de las rentas de las SOCIMIs del período impositivo correspondientes a cada ejercicio, excluidas las derivadas de la transmisión de Activos Aptos una vez transcurrido el período de tenencia a que se refiere el apartado (e) siguiente, deben provenir necesariamente de los arrendamientos de Inmuebles Aptos y/o de dividendos o participaciones en beneficios derivados de las Participaciones Aptas.
- e) Período de tenencia de activos. Los Inmuebles Aptos adquiridos o promovidos por las SOCIMIs deben permanecer arrendados durante al menos tres años. A efectos del cómputo, se sumará el tiempo que los inmuebles hayan estado ofrecidos en arrendamiento, con un máximo de un año. Este período de tenencia de tres años se extiende a las Participaciones Aptas.
- f) Política de distribución. En cada ejercicio, las SOCIMIs habrán de repartir obligatoriamente a sus accionistas (i) el 100% del beneficio obtenido de dividendos o participaciones en beneficios derivados de Participaciones Aptas; (ii) al menos el 50% del beneficio procedente de la transmisión de Activos Aptos realizadas una vez transcurrido el período de tenencia descrito en el apartado (e) anterior, (debiendo en este caso reinvertirse el resto del beneficio dentro de los siguientes tres años en otros Activos Aptos o, en su defecto, distribuirse una vez transcurrido el referido período de reinversión); y (iii) al menos el 80 % del resto del beneficio obtenido.

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

- g) Admisión a negociación. Las acciones de las SOCIMIs deben cotizar en un mercado regulado o en un sistema multilateral de negociación español o de un país de la UE o del Espacio Económico Europeo (EEE), o en un mercado regulado de cualquier otro país con el que exista un efectivo intercambio de información tributaria con España.
- h) Régimen fiscal. Las SOCIMIs tributan a un tipo del 0% en el Impuesto sobre Sociedades. No obstante, en caso de que los beneficios distribuidos a un accionista que sea titular de, al menos, el 5% del capital queden exentos o sometidos a una tributación inferior al 10% en sede de dicho accionista, la SOCIMI quedará sometida a un gravamen especial del 19% sobre el importe íntegro de los dividendos o participaciones en beneficios distribuidos a dicho accionista.

Por otro lado, el incumplimiento del requisito del periodo mínimo de tenencia de los Activos Aptos expuesto en el apartado (e) anterior determinará: (i) en el caso de Inmuebles Aptos, la tributación de todas las rentas generadas por los mismos en todos los periodos impositivos en los que hubiera resultado de aplicación el régimen fiscal especial de SOCIMIs, de acuerdo con el régimen general y el tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades; y (ii) en el caso de Participaciones Aptas, la tributación de aquella parte de las rentas generadas con ocasión de la transmisión de acuerdo con el régimen general y el tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades.

Además, las SOCIMIs se benefician de la aplicación de una bonificación del 95% de la cuota del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados devengada con motivo de la adquisición de viviendas destinadas al arrendamiento (o terrenos para la promoción de viviendas destinadas al arrendamiento), siempre que, en ambos casos, se cumpla el periodo mínimo de tenencia de dichos activos referido en el apartado (e) anterior.

Según la disposición transitoria primera de la Ley 11/2009 por la que se regulan las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario, podrá optarse por la aplicación del régimen fiscal especial en los términos establecidos en el artículo 8 de esta Ley, aun cuando no se cumplan los requisitos exigidos en la misma, a condición de que tales requisitos se cumplan dentro de los dos años siguientes a la fecha de la opción de la aplicación de dicho régimen. La Sociedad cumple los requisitos establecidos en la anterior Ley a fecha de los presentes estados financieros.

3.10 Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo, son diferentes a los anteriores y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año. En caso contrario se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

3.11 Ingresos y gastos

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

Ingresos por arrendamientos

Los ingresos se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.



EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

Los ingresos por alquileres se reconocen linealmente en el periodo de duración del contrato.

3.12 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe "Inmovilizado material", siendo amortizados con los mismos criterios.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza, no tiene un impacto medioambiental significativo.

3.13 Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente, excepto para las siguientes transacciones:

- Las aportaciones no dinerarias de un negocio a una empresa del grupo se valoran, en general, por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en la que se realiza la operación.
- En las operaciones de fusión y escisión de un negocio, los elementos adquiridos se valoran, en general, por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas. Las diferencias que se originan se registran en reservas.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

4. INVERSIONES INMOBILIARIAS

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen las inversiones inmobiliarias son los siguientes:

(euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Trasposos	Saldo final
Ejercicio 2018				
Coste				
Terrenos	7.853.377	7.107.000	108.623	15.069.000
Construcciones	5.474.986	4.666.325	8.877	10.150.188
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	767.789	263.035	-	1.030.824
Inmovilizado en curso	47.500	194.634	(117.500)	77.134
	14.143.652	12.230.994	-	26.327.146
Amortización acumulada				
Construcciones	(86.042)	(146.693)	-	(232.735)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(43.694)	(93.663)	-	(137.357)
	(129.736)	(240.356)	-	(370.092)
Valor neto contable	14.013.916	11.990.638	-	25.957.054

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018**

(euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Traspasos	Bajas	Saldo final
Ejercicio 2017					
Coste					
Terrenos	3.357.000	4.605.000		(108.623)	7.853.377
Construcciones	2.248.811	3.247.303	51.288	(72.416)	5.474.986
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	71.443	717.988		(21.642)	767.789
Inmovilizado en curso	98.788	-	(51.288)		47.500
	5.776.042	8.570.291	-	(202.681)	14.143.652
Amortización acumulada					
Construcciones	(6.285)	(79.757)	-	-	(86.042)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(647)	(43.047)	-	-	(43.694)
	(6.932)	(122.804)	-	-	(129.736)
Valor neto contable	5.769.110	8.447.487	-	(202.681)	14.013.916

4.1 Descripción de los principales movimientos

Las altas del 2018 se centran en la adquisición de los siguientes inmuebles de Madrid: en la calle Ferraz 69 por importe de 475.000 euros, en la calle Ventura Rodríguez 11 por un importe de 700.000 euros, en la calle Cea Bermúdez 63 por un importe de 900.000 euros, en la calle Roma 28 por un importe de 970.000 euros, en la calle Escosura 27 por importe de 645.000 euros y en la calle Doctor Esquerdo 16 por un importe de 655.000 euros.

Además, en julio de 2018 se adquirió un edificio en la calle Dr. Cortezo 15 por importe de 7.500.000 euros.

Las altas del ejercicio 2017 se debieron fundamentalmente a la adquisición de inmuebles en las siguientes ubicaciones de Madrid, Don Ramón de la Cruz nº 100 por importe de 470.000 euros, Doctor Esquerdo nº 20 por importe de 490.000 euros, Andrés Mellado nº 67 por importe de 445.000 euros, Donoso Cortés nº 86 por importe de 390.000 euros, Francisco Silvela nº 69 por importe de 570.000 euros, Maudes nº 50 por importe de 380.000 euros, Bailén nº 49 por importe de 600.000 euros, Colegiata nº 11 por importe de 715.000 euros, Bordadores nº 4 por importe de 485.000 euros, San Bernardo nº 124 por importe de 530.000 euros, Colegiata nº 9 por importe de 550.000 euros, Conde de Romanones nº 13 por importe de 595.000 euros, Fúcar nº 22 por importe de 495.000 euros, Joaquín María López nº 23 por importe de 475.000 euros y General Moscardó nº 26 por importe de 485.000 euros.

Adicionalmente se compraron dos inmuebles, uno en la calle Antonio López 50 y otro en Plaza Vilaflor 5, los cuales se vendieron en septiembre y diciembre de 2017, respectivamente; lo que se conoce como operaciones de *flipping*. El resultado de la venta dio lugar a un beneficio por importe de 53.174 euros que se registró en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado."

4.2 Otra información

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que cubren el valor neto contable del inmovilizado material.

Las inversiones inmobiliarias están arrendadas a terceros a través de arrendamientos operativos. Los ingresos provenientes de dichos contratos de arrendamiento han ascendido a 1.234.698 de euros durante el ejercicio 2018 (588.923 euros durante el ejercicio 2017) (Ver Nota 12.1).

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, calculado en función de las tasaciones bajo normativa RICS (Regulación de la Royal Institution of

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

Chartered Surveyors) realizadas por el experto independiente Gloval Valuation S.A.U. asciende a 34.903.167 euros (18.940.650 euros a 31 de diciembre de 2017) (excluyendo el inmovilizado en curso).

La Sociedad tiene hipotecados los activos que componen las inversiones inmobiliarias al 31 de diciembre de 2018 por un valor neto contable de 25.957.054 euros como garantía de préstamos por importe de 14.501.598 euros a dicha fecha (Ver Nota 10). Tienen un total de 7.903 m2 y un nivel de ocupación del 99%.

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle del inmovilizado intangible son los siguientes movimientos que componen las distintas partidas:

(euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Traspasos	Saldo final
Ejercicio 2018				
Coste				
Aplicaciones informáticas	-	27.324	-	27.324
	-	27.324	-	27.324
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	-	(532)	-	(532)
	-	(532)	-	(532)
Valor neto contable	-	26.792	-	26.792

Las altas del ejercicio 2018, corresponden principalmente a la implantación de un nuevo software para captación de nuevos inversores.

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

(euros)	Créditos, derivados y otros	
	31/12/2018	31/12/2017
Activos financieros a largo plazo		
Valores representativos de deuda	1.000	1.000
	1.000	1.000
Activos financieros a corto plazo		
Préstamos y partidas a cobrar	1.278.001	28.961
	1.278.001	28.961
	1.279.001	29.961

Estos importes se incluyen en las siguientes partidas del balance:

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018**

(euros)	Créditos, derivados y otros	
	31/12/2018	31/12/2017
Activos financieros a largo plazo		
Valores representativos de deuda	1.000	1.000
	1.000	1.000
Activos financieros a corto plazo		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11.649	2.000
Inversiones financieras a corto plazo	1.266.352	26.961
	1.278.001	28.961
	1.279.001	29.961

6.1 Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros clasificados en esta categoría al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

(euros)	31/12/2018	31/12/2017
Activos financieros a corto plazo		
Deudores varios	11.649	2.000
Fianzas entregadas y pagos anticipados	1.266.352	26.961
	1.278.001	28.961
	1.278.001	28.961

El importe de deudores varios corresponde fundamentalmente a provisiones de fondos realizados a la gestoría para las operaciones de adquisición de activos.

Las fianzas entregadas ascienden a 81.168 euros y corresponden a los depósitos de las fianzas recibidas de los arrendatarios y que son depositadas ante el IVIMA, los mismos se clasifican a corto plazo por ser la duración de los contratos inferior a un año. También en esta partida existe un depósito pignorado en la entidad Abanca por importe de 15.000 euros.

El valor razonable de estos activos financieros, calculado en base al método de descuento de flujos de efectivo, no difería significativamente de su valor contable.

Con fecha 7 de mayo de 2018, EXCEM SIR ha formalizado un contrato de liquidez ("Contrato de Liquidez") con GVC Gaesco Beka S.V., S.A. ("Proveedor de Liquidez"). El Proveedor de Liquidez dará contrapartida a las posiciones vendedoras y compradoras existentes en el Mercado Alternativo Bursátil. A 31 de diciembre de 2018 el saldo disponible para el proveedor de liquidez era de 265.184 euros.

Adicionalmente con fecha 12 de diciembre de 2018 se formalizó un préstamo puente, a tipo fijo, con Banco Sabadell por importe de 905.000 euros pignorando un depósito por el mismo importe (el cual ha sido cancelado el 15 de enero de 2019). Ver notas 10 y 14. Dicha financiación se utilizó para adquirir los inmuebles de Roma 28, Escosura 17 y Doctor Esquerdo 16, activos que se adquirieron el día 27 de diciembre de 2018.

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

7. EXISTENCIAS

(euros)	31/12/2018	31/12/2017
Anticipos de proveedores	43.208	-
	43.208	-

Los anticipos de proveedores se corresponden a las provisiones de fondos realizadas a la gestoría para las operaciones de adquisición de activos.

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

(euros)	31/12/2018	31/12/2017
Caja		-
Cuentas corrientes a la vista	977.165	1.194.112
	977.165	1.194.112

El efectivo y otros activos equivalentes corresponden a saldos de cuentas corrientes y de caja, dichos saldos son de libre disposición.

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas.

9. PATRIMONIO NETO - FONDOS PROPIOS

9.1 Capital escriturado

El 29 de julio de 2017, la Sociedad aprobó una ampliación de capital mediante la creación de 1.200.000 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una. Por tanto, el importe total de la ampliación ascendió a 1.200.000 euros. Lexington S.L. suscribió 150.000 euros, David Doral de la Peña 100.000 euros, Arroyo Caño Real S.L. 100.000 euros, Evolvía S.A.U. 150.000 euros, Falben 2010 S.L. 250.000 euros, Construcciones Enadia 91 S.A. 150.000 euros, Xiao Yuan Wang 150.000 euros e Inversiones Gavical S.L. 150.000 euros. A fecha 31 de diciembre de 2017 se encontraban desembolsadas la totalidad de las acciones.

El 11 de diciembre de 2017, la Sociedad aprobó una ampliación de capital mediante la emisión de 1.200.000 acciones, declarándose incompleta, suscribiéndose 1.050.000 euros de ampliación. Promociones e Inversiones Camporeal S.A. 150.000 euros, Ángel Más Murcia 150.000 euros, Pablo González Rodríguez 150.000 euros, Enrique Martel Castro 150.000 euros, Eduardo Navarrete Sánchez 150.000 euros, Arcadia Asset S.L. 150.000 euros y Construcciones Enadia 91 S.A. 150.000 euros. A fecha 31 de diciembre de 2017 se encontraban desembolsadas la totalidad de las acciones.

A 31 de diciembre de 2017, la cifra de capital social de la Sociedad era de 7.703.000 euros.

La ampliación de capital por importe de 250.000 euros aportada por Interprovincial, S.L. desembolsada el 14 de diciembre de 2017, fue aprobada por la Junta General de Accionistas el 27 de febrero de 2018 y elevada a escritura pública el 27 de marzo de 2018. Dicha ampliación ha sido inscrita en el Registro Mercantil el 6 de abril de 2018.

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

Simultáneamente, el 27 de febrero de 2018, la Sociedad aprobó una ampliación de capital mediante la emisión de 4.000.000 euros, declarándose incompleta, suscribiéndose 3.999.850 euros de ampliación. Construcciones Enadia 91 S.A. suscribió 150.000 euros, Lexington S.L. 250.000 euros, Arcadia Asset S.L. 150.000 euros, New Winds Group S.L. 150.000 euros, Excem USA LLC 249.850 euros, Enrique Muñoz Álvarez-Net 300.000 euros, Antonio Vázquez Pallas 200.000 euros, Manuel Martín Espada 200.000 euros, María Casas González 150.000 euros, María Victoria Sanchiz Suárez 150.000 euros, Paulino Borrallo Pérez-Coca 150.000 euros, Jesús Díaz de la Hoz 150.000 euros, Miguel Sanjurjo Álvarez 150.000 euros, Javier López Andreo 150.000 euros, Juan Manuel García de Polavieja 150.000 euros, Guillermo Massó López 150.000 euros, DAU Arquitectura S.L.P. 150.000 euros, Patricio de Antonio Lorenzo 150.000 euros, Julio Balaguer Abadía 150.000 euros, Pedro Richi Alberto 150.000 euros, Mario Lara Sanz 150.000 euros, Mar Gallardo Mateo 150.000 euros, Malcolm Lloyd 150.000 euros, Antonio Sánchez Recio 100.000 euros.

Simultáneamente, el 27 de febrero de 2018, la Sociedad aprobó una ampliación de capital mediante la emisión de 100.000 acciones nominativas representadas mediante anotaciones en cuenta de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, todo ello mediante aportaciones dinerarias, que suscribe íntegramente Mónica Altaras Amran.

El 27 de diciembre de 2018 se cerró una ampliación de capital (aprobada el 4 de octubre de 2018) por importe de 1.548.886 euros más 387.222 de euros de prima de emisión, suscribiéndose de la siguiente manera: Laurent Olivier Chiché 240.000 euros, Lucya Emilia Possi 160.000 euros, María Sofía Francesca Possi 160.000 euros, Valenciana de Valores SICAV 160.000 euros, Excem Grupo 1971 S.A. 122.777 euros, Interprovincial S.L. 122.777 euros, Atrevida Estrategia S.L. 120.000 euros, Manuel Martín Espada 80.000 euros, Associats Tj i 333 S.L. 80.000 euros, Enrique Martel Castro 73.666 euros, New Winds Group S.L. 73.666 euros, Nasecad Inversiones SICAV 68.000 euros, Gesbolsa Inversiones SICAV 56.000 euros y María Victoria Sanchiz 32.000 euros.

La ampliación de capital fue totalmente desembolsada el 28 de diciembre de 2018 y se inscribió en el Registro Mercantil el día 31 de enero de 2019.

Por tanto, a 31 de diciembre de 2018 el capital social asciende a 13.601.736 euros, representados por el mismo número de acciones de un euro de nominal, todas las acciones son de la misma clase, otorgan los mismos derechos y se encuentran desembolsadas en su totalidad.

El detalle de los accionistas y su participación en el capital al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

INVERSORES A 31/12/2018 (euros)		INVERSORES A 31/12/2017	
INVERSOR	PORCENTAJE	INVERSOR	PORCENTAJE
Germina Finance	36,11%	Germina Finance	64,9%
Lexington	4,33%	Excem Grupo	3,25%
Construcción Enadia 91	3,25%	Falben 2010	3,25%
Otros inversores	54,54%	Otros inversores	28,6%
Autocartera	1,77%	Autocartera	-
TOTAL	100%	TOTAL	100%

En mayo de 2018 la Sociedad adquirió acciones propias por valor de 300.000,40 euros, para constituir la autoracartera, en las que cada inversor aportó un 1,773% de su cartera para ponerlas a disposición de GVC Gaesco en su función de Proveedor de Liquidez, como indica la normativa del Mercado Alternativo Bursátil.

Entre los meses de julio y diciembre del 2018, la Sociedad adquirió 26.331 acciones propias por importe total de 35.048,69 euros; asimismo, la Sociedad vendió 290 acciones propias por importe total de 400,40 euros. Por tanto, el saldo resultante de la autoracartera a cierre de ejercicio ascendió a 240.327 acciones, (que representa un incremento de 26.041 títulos y una reducción del fondo de liquidez de 34.816,18 euros respecto al 30 de junio de 2018), implicando un 2,14% de la participación total a 31 de diciembre de 2018.

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

9.2 Reservas

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la Reserva Legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del Capital Social.

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

A 31 de diciembre de 2017 y 2018 la Sociedad no ha constituido reserva legal debido a las pérdidas generadas desde su constitución.

9.3 Prima de emisión

La prima de emisión de la ampliación de capital que se aprobó el 4 de octubre de 2018 fue de 0,25 euros por acción (1.548.886 acciones), resultando un importe de 387.222 euros (Nota 9.1).

10. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

(euros)	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	31/12/18	31/12/17	31/12/18	31/12/17	31/12/18	31/12/17
Pasivos financieros a largo plazo						
Débitos y partidas a pagar	13.615.562	7.737.790	-	-	13.615.562	7.737.790
	13.615.562	7.737.790	-	-	13.615.562	7.737.790
Pasivos financieros a corto plazo						
Débitos y partidas a pagar	2.277.541	61.958	369.641	414.794	2.647.182	476.752
	2.277.541	61.958	369.641	414.794	2.647.182	476.752
	15.893.103	7.799.748	364.772	414.794	16.262.744	8.214.542

Estos importes se incluyen en las siguientes partidas del balance:

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

(euros)	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	31/12/18	31/12/17	31/12/18	31/12/17	31/12/18	31/12/17
Pasivos financieros no corrientes						
Deudas a largo plazo	13.615.562	7.737.790	-	-	13.615.562	7.737.790
	13.615.562	7.737.790	-	-	13.615.562	7.737.790
Pasivos financieros corrientes						
Deudas a corto plazo						
Deuda con entidades de crédito	2.277.541	61.958	-	-	2.277.541	61.958
Otras deudas a corto plazo	-	-	199.427	369.155	199.427	369.155
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-	4.869	-	4.869	-
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar						
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	-	-	90.049	12.536	90.049	12.536
Acreeedores comerciales	-	-	75.296	33.103	75.296	33.103
	2.277.541	61.958	369.641	414.794	2.647.182	476.752
	15.893.103	7.799.748	369.641	414.794	16.262.744	8.214.542

Débitos y partidas a pagar - Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

(euros)	31/12/18	31/12/17
A largo plazo		
Préstamos y créditos de entidades de crédito	13.923.559	7.922.042
Gastos de formalización de deuda	(307.997)	(184.252)
	13.615.562	7.737.790
A corto plazo		
Préstamos con entidades de crédito	2.277.541	61.958
	2.277.541	61.958
	15.893.103	7.799.748

El valor razonable de las deudas con entidades de crédito, calculado en base al método de descuento de flujos de efectivo, no difería significativamente de su valor contable, excepto para los préstamos y créditos de entidades de crédito a largo plazo a tipo de interés fijo. El valor razonable de los préstamos y créditos de entidades de crédito a largo plazo y corto plazo era 15.893.103 euros al 31 de diciembre de 2018 (7.799.748 euros al 31 de diciembre de 2017).

Préstamos y créditos de entidades de crédito

El detalle de los préstamos y créditos de entidades de crédito es el siguiente:

Banco	Inicio	Importe	Interés	Amortización	Fin	Garantía Inmueble
Préstamos hipotecarios:						
Sabadell	27/12/2018	550.550	2,20% fijo	Trimestral (desde 31-03-2021)	31/12/28	Roma 28
Sabadell	27/12/2018	390.388	2,20% fijo	Trimestral (desde 31-03-2021)	31/12/28	Escosura 27
Sabadell	27/12/2018	396.660	2,20% fijo	Trimestral (desde 31-03-2021)	31/12/28	Doctor Esquerdo, 16

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

Banco	Inicio	Importe	Interés	Amortización	Fin	Garantía Inmueble
Sabadell	20/07/2018	3.960.000	2,10% fijo	Trimestral (desde 31-12-19)	30/09/28	Dr Cortezo 15
Caja Laboral	25/07/2018	540.000	Euribor 1 año + 1,60%	Mensual (desde 24-08-18)	25/08/33	Cea Bermúdez 63
Targobank	22/02/2018	285.000	2,25% hasta 22-2-19 Euribor 1 año + 2,25%	Mensual (desde 22-2-2019)	22/02/34	Ferraz 69 1º izq.
Bankinter	29/11/2017	285.000	1,76% hasta 29-11-18 Euribor 1Año + 1,76%	Mensual (desde 29-5-2019)	29/11/2032	Joaquín M ^a López 23, 2º, D
Sabadell	05/12/2017	291.000	1,92% hasta 30-11-18 Euribor 1Año + 2,10%	Trimestral (desde 31-03-2020)	30/09/2032	General Moscardó 26, 1º, 3
Bankinter	19/01/2018	385.000	1,76% hasta 19-1-19 Euribor 1Año + 1,76%	Mensual (desde 19-7-2019)	19/01/2033	Ventura Rodríguez 11, 1º Izda.
Sabadell	24/04/2017	270.000	1,931% Hasta 30-6-17 Euribor 6M+2,1% resto	Trimestral (desde 30-6-2019)	31/03/2032	Vallehermoso 69, 1º, D
Sabadell	26/01/2017	363.000	1,91% durante 1S Euribor 6M+2,15% resto	Trimestral (desde 25-04-2019)	23/01/2032	San Bernardo 10, 1º, Izda.
Popular	08/02/2017	345.000	1,875% hasta 4-2-2018 Euribor año+1,95% resto	Mensual (desde 4-04-2019)	04/03/2032	Cardenal Cisneros 86, 2º A
Popular	16/02/2017	267.000	1,875% hasta 4-2-2018 Euribor año+1,95% resto	Mensual (desde 4-04-2019)	04/03/2032	Hermosilla 118, 1º Izda.
Popular	03/03/2017	300.000	1,875% hasta 4-3-2018 Euribor año+1,95% resto	Mensual (desde 4-04-2019)	04/03/2032	Hilarión Eslava 58, 2º Dcha.
Sabadell	03/03/2017	300.000	1,909% durante 1S	Trimestral	31/12/2031	Jorge Juan 82, 2º, 6

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

Banco	Inicio	Importe	Interés	Amortización	Fin	Garantía Inmueble
			Euribor 6M+2,25% resto	(desde 31-03-2019)		
Bankinter	13/03/2017	234.000	1,76% durante 1 año	Mensual	13/03/2032	Donoso Cortés 86, 1º Izda.
			Euribor año+1,76% resto	(desde 13-10-2018)		
Liberbank	16/03/2017	332.000	1,45% durante 1S	Mensual	16/03/2032	Alcalá 182, 3º, Izda.
			Euribor año+1,45% resto	(desde 16-04-2018)		
Bankinter	17/03/2017	342.000	1,76% durante 1 año	Mensual	17/03/2032	Francisco Silvela 69, 2º, C
			Euribor año+1,76% resto	(desde 17-10-2018)		
Bankinter	12/04/2017	228.000	1,76% durante 1 año	Mensual	12/04/2032	Maudes 50, 1º, A
			Euribor año+1,76% resto	(desde 12-11-2018)		
Bankinter	25/04/2017	294.000	1,76% durante 1 año	Mensual	25/04/2032	Dr. Esquerdo 20, 1º, Izda.
			Euribor año+1,76% resto	(desde 25-11-2018)		
Liberbank	16/05/2017	353.000	1,88% durante 1S	Mensual	16/04/2032	San Bernardo 97-99, 2º, K
			Euribor año+1,88% resto	(desde 16-11-2018)		
Sabadell	12/06/2017	429.000	1,85% Hasta 31-12-2017	Trimestral	30/06/2027	Colegiata 11, 3º, B
			Euribor 6M+2,10% resto	(desde 30-9-2019)		
Sabadell	27/06/2017	318.000	1,85% durante 1S	Trimestral	30/06/2027	San Bernardo 124, 2º, Izda.
			Euribor 6M+2,10% resto	(desde 30-09-2019)		
Bankinter	29/06/2017	282.000	1,76% durante 1 año	Mensual	29/06/2032	Ramón de la Cruz 100, 1º, A
			Euribor año+1,76% resto	(desde 29-01-2019)		
Bankinter	29/06/2017	267.000	1,76% durante 1 año	Mensual	29/07/2032	Andrés Mellado 67, 5º, Dcha
			Euribor año+1,76% resto	(desde 29-01-2019)		

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

Banco	Inicio	Importe	Interés	Amortización	Fin	Garantía Inmueble
Sabadell	29/06/2017	360.000	1,851% durante 1S Euribor 6M+2,10% resto	Trimestral (desde 30-09-2019)	30/06/2027	Bailén 49, 2º, D
Bankinter	24/07/2017	297.000	1,75% durante 1 año Euribor año+1,75% resto	Mensual (desde 24-02-2019)	24/07/2032	Fucar 22, 1º, Dcha
Abanca	26/07/2017	330.000	1,5% hasta 31-7-2018 Euribor año+1,5% resto	Mensual (desde 01-03-2018)	01/08/2032	Colegiata 9, 1º, Izda.
Liberbank	07/08/2017	287.000	2,35% durante 1S Euribor año+2,35% resto	Mensual (desde 07-03-2019)	07/08/2032	Bordadores 4, 2º, Dcha.
Caja Rural	24/08/2017	357.000	1,851% durante 1 año Euribor año+2,00% resto	Mensual	24/08/2032	C. Romanones 13, 1º, Izda.
Sabadell	14/12/2016	219.000	2,65%	Trimestral (desde 31-03-2019)	31/12/2031	Ronda de Valencia 8, 2º, I
Sabadell	14/12/2016	350.000	1,958% durante 1S Euribor 6M+2,15% resto	Trimestral (desde 31-03-2019)	31/12/2031	Rey Francisco 10, 5º, Dcha.
Popular	14/12/2016	294.000	1,875% hasta 4-12-2017 Euribor año+1,95% resto	Mensual (desde 4-02-2019)	04/01/2032	Aviación Española 12, 2º B
Total		14.501.598				
Otros créditos:						
Sabadell	12/12/2018	905.000	1,25%	A vencimiento	15/01/2019	
Popular	21/03/2017	254.259	3,50%	-	20/03/2019	
Sabadell	22/06/2018	256.284	2,50%	-	20/06/2019	
Bankinter	03/09/2018	283.959	2,25-%	-	03/09/2019	
Total		1.699.502				
Total		16.201.100				
Gastos de formalización		(307.997)				
		15.893.103				

El detalle de los vencimientos anuales de los principales de los préstamos y créditos de entidades de crédito al 31 de diciembre es el siguiente, teniendo en cuenta que todas las operaciones se han firmado a un plazo de 15 años:

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018**

(euros)	31/12/18	31/12/17
Año 2019	2.277.541	370.228
Año 2020	699.662	477.150
Año 2021	801.462	510.250
Más de cuatro años	12.114.438	6.442.120
	15.893.103	7.799.748

-La Sociedad dispone de un préstamo con Banco Sabadell por 905.000€, al tipo del 1.25% nominal anual, el cual finaliza el 15 de enero de 2019.

Además la Sociedad, dispone de tres líneas de crédito, con las siguientes entidades de crédito:

ENTIDAD	CONCEDIDO	DISPUESTO
SABADELL	300.000	255.986
POPULAR	300.000	254.258
BANKINTER	300.000	283.959
TOTAL	900.000	794.203

En el mes de febrero de 2018 se han cerrado seis operaciones IRS (Interest Rate Swap) con Bankinter, Banco de Sabadell y Banco Popular, con objeto de cubrir a tipo fijo la evolución del Euribor de la cartera de préstamos de dichas entidades financieras.

El resumen de la operación de cobertura de tipo de interés con el Banco Popular es el siguiente:

IRS Banco Popular			
Fecha operación	13/02/2018	13/02/2018	13/02/2018
Fecha inicio	04/12/2018	04/02/2019	04/03/2019
Fecha vencimiento	04/12/2025	04/02/2026	04/03/2026
Nominal	294.000	612.000	300.000
Tipo fijo	1,35%	1,35%	1,35%

Se trata de tres derivados de coberturas (swap) y corresponden a las operaciones de financiación hipotecaria de Aviación Española 12, Hilarión Eslava 58, Hermosilla 118 y Cardenal Cisneros 86.

El resumen de la operación de cobertura de tipos de interés con Bankinter es el siguiente:

IRS Bankinter	
Fecha operación	07/02/2018
Fecha inicio	07/02/2019
Fecha vencimiento	07/02/2025
Nominal	2.571.000
Tipo fijo	1,30%

Este derivado de cobertura (swap) corresponde a las operaciones de financiación hipotecaria de Don Ramón de la Cruz, Doctor Esquerdo 20, Andrés Mellado, Donoso Cortés, Francisco Silvela, Maudes, Fúcar, Joanquín María López y Ventura Rodríguez.

El resumen de la operación de cobertura de tipos de interés con Banco Sabadell es el siguiente:

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018**

IRS Banco Sabadell		
Fecha operación	23/02/2018	26/02/2018
Fecha inicio	25/01/2019	31/12/2018
Fecha Vencimiento	27/01/2025	31/12/2024
Nominal	354.833	1.737.913
Tipo fijo	1,18%	1,17%

Se trata de dos derivados de cobertura (swap) corresponden a las operaciones de financiación hipotecaria de Rey Francisco, San Bernardo 10, Jorge Juan, Bailén, Colegiata 11 y San Bernardo 124.

10.1 Derivados y Otros

El detalle de los pasivos financieros clasificados en esta categoría al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

(euros)	31/12/18	31/12/17
A corto plazo		
Fianzas	148.777	112.692
Otras deudas a corto plazo	50.650	256.463
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 13.1)	4.869	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	165.345	45.639
	369.641	414.794
	369.641	414.794

El valor razonable de estos pasivos financieros, calculado en base al método de descuento de flujos de efectivo, no difería significativamente de su valor contable.

Fianzas recibidas

La Sociedad ha recibido fianzas por los inmuebles arrendados por 146.127 euros (108.546 euros a 31 de diciembre de 2017). La cantidad restante son depósitos recibidos por los vendedores de inmuebles, para hacer frente a las provisiones de fondos de notaría que les corresponden.

Otras deudas a corto plazo

La deuda a 31 de diciembre de 2018 corresponde a facturas pendientes de pago.

En 2017 un importe de 250.000 euros correspondía a la ampliación de capital aportada por Interprovincial, S.L. desembolsada el 14 de diciembre de 2017 y aprobada por la Junta General de Accionistas el 27 de febrero de 2018. Dicha ampliación fue elevada a escritura pública el 27 de marzo de 2018.

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

(euros)	31/12/18	31/12/17
Proveedores, empresas vinculadas (Nota 13.1)	90.049	12.536
Acreedores varios	75.296	33.103
	165.345	45.639

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

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

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

	31/12/2018	31/12/2017
(Días)		
Periodo medio de pago a proveedores	28	15
Ratio de operaciones pagadas	30	17
Ratio de operaciones pendientes de pago	26	12
(euros)		
Total pagos realizados	1.753.997	1.101.714
Total pagos pendientes	204.349	33.103

11. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

(euros)	31/12/18	31/12/17
Otros créditos con las Administraciones Públicas		
IVA	15.379	11.382
Retenciones y pagos a cuenta	31.977	-
	47.356	11.382
Otras deudas con las Administraciones Públicas		
IRPF	(1.960)	(1.282)
Seguridad social acreedores	(622)	-
	(2.582)	(1.282)

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en tres años. La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los ejercicios desde su constitución para todos los impuestos que le son aplicables. En opinión de los Administradores de la Sociedad, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

11.1 Cálculo del Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

(euros)	31/12/18	31/12/17
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	(913.604)	(386.554)
Diferencias permanentes	-	-
Diferencias temporarias	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-
Base imponible (resultado fiscal)	(913.604)	(386.554)

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018**

La conciliación entre el gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos es la siguiente:

(euros)	31/12/18		31/12/17	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	(913.604)	-	(386.554)	-
Carga impositiva teórica (tipo impositivo 0%)	-	-	-	-
Bases imponibles negativas no activadas	-	-	-	-
Gasto / (ingreso) impositivo efectivo	-	-	-	-

Exigencias informativas derivadas de la condición de SOCIMI, Ley 11/2009, modificada con la Ley 16/2012

- a) Reservas procedentes de ejercicios anteriores a la aplicación del régimen fiscal establecido en la Ley 11/2009, modificado por la Ley 16/2012, de 27 de diciembre: no existen.
- b) Reservas de cada ejercicio en que ha resultado aplicable el régimen fiscal especial establecido en dicha ley
 - b.1) Beneficios procedentes de rentas sujetas al gravamen del tipo general: -
 - b.2) Beneficios procedentes de rentas sujetas al gravamen del tipo del 19%: -
 - b.3) Beneficios procedentes de rentas sujetas al gravamen del tipo del 0%: -
- c) Dividendos distribuidos con cargo a beneficios de cada ejercicio en que ha resultado aplicable el régimen fiscal establecido en esta Ley no existen
 - c.1) Dividendos procedentes de rentas sujetas al gravamen del tipo general:
 - c.2) Dividendos procedentes de rentas sujetas al gravamen del tipo 18% y el 19%:
 - c.3) Dividendos procedentes de rentas sujetas al gravamen del tipo 0%:
- d) Dividendos distribuidos con cargo a reservas: no existen.
 - d.1) Distribución con cargo a reservas sujetas al gravamen del tipo general:
 - d.2) Distribución con cargo a reservas sujetas al gravamen del tipo del 19%:
 - d.3) Distribución con cargo a reservas sujetas al gravamen del tipo del 0%:
- e) Fecha de acuerdo de distribución de los dividendos a que se refieren las letras c) y d) anteriores: no existen
- f) Fecha de adquisición de los inmuebles destinados al arrendamiento que producen rentas acogidas a este régimen especial:

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

Denominación	Descripción	Fecha de adquisición	Bien naturaleza urbana para arrendamiento
Ronda de Valencia, 8	Vivienda en Madrid	29/08/2016	SI
Rey Francisco, 10	Vivienda en Madrid	29/08/2016	SI
Aviación Española, 12	Vivienda en Madrid	28/09/2016	SI
Vallehermoso, 69	Vivienda en Madrid	28/09/2016	SI
San Bernardo 10	Vivienda en Madrid	03/11/2016	SI
Hilarion Eslava 58	Vivienda en Madrid	27/12/2016	SI
San Bernardo 97-99	Vivienda en Madrid	19/12/2016	SI
Cardenal Cisneros 86	Vivienda en Madrid	19/12/2016	SI
Hermosilla 118	Vivienda en Madrid	02/12/2016	SI
Alcalá 182	Vivienda en Madrid	19/12/2016	SI
Jorge Juan 82	Vivienda en Madrid	30/12/2016	SI
Don Ramón de la Cruz 100	Vivienda en Madrid	13/01/2017	SI
Doctor Esquerdo 20	Vivienda en Madrid	17/02/2017	SI
Andrés Mellado 67	Vivienda en Madrid	06/03/2017	SI
Donoso Cortés 86	Vivienda en Madrid	13/03/2017	SI
Francisco Silvela 69	Vivienda en Madrid	17/03/2017	SI
Maudes 50	Vivienda en Madrid	17/04/2016	SI
Bailén 49	Vivienda en Madrid	29/06/2017	SI
Colegiata 11	Vivienda en Madrid	12/06/2017	SI
Bordadores 4	Vivienda en Madrid	14/07/2017	SI
San Bernardo 124	Vivienda en Madrid	26/06/2017	SI
Colegiata 9	Vivienda en Madrid	26/07/2017	SI
Conde de Romanones 13	Vivienda en Madrid	05/07/2017	SI
Fúcar 22	Vivienda en Madrid	24/07/2017	SI
Joaquín María López 23	Vivienda en Madrid	28/11/2017	SI
General Moscardó 26	Vivienda en Madrid	01/12/2017	SI
Ferraz, 69	Vivienda en Madrid	04/01/2018	SI
Ventura Rodríguez, 11	Vivienda en Madrid	19/01/2018	SI
Doctor Cortezo, 15	Edificio en Madrid	20/07/2018	Sí
Cea Bermudez, 63, 1º	Vivienda en Madrid	25/07/2018	Sí
Roma, 28	Vivienda en Madrid	27/12/2018	Si
Escosura, 27	Vivienda en Madrid	27/12/2018	Si
Doctor Esquerdo, 16	Vivienda en Madrid	27/12/2018	Si

g) Fecha de adquisición de las participaciones en el capital de entidades a que se refiere el apartado 1 del artículo 2 de esta Ley: no existen

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

- h) Identificación del activo que computa dentro del 80 por ciento a que se refiere el apartado 1 del artículo 3 de esta Ley: los indicados en el punto f.
- i) Reservas procedentes de ejercicios en que ha resultado aplicable el régimen fiscal especial establecido en esta Ley, que se hayan dispuesto en el período impositivo, que no sea para su dispuesto en el período impositivo, que no sea para su distribución o para compensar pérdidas. No existen.

12. INGRESOS Y GASTOS

12.1 Importe neto de la cifra de negocios

El desglose del importe neto de la cifra de negocios a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

(Euros)	2018	2017
Ingresos por arrendamientos (Nota 4.2)	1.234.698	588.923
Ingresos por prestación de servicios	89.249	44.270
	1.323.947	633.193

El importe neto de la cifra de negocio del ejercicio 2018 corresponde a los ingresos por el alquiler de los inmuebles adquiridos en Rey Francisco 10, San Bernarno 10, Vallehermoso, 69, Ronda de Valencia 8, Aviación Española 12, Hermosilla 118, Cardenal Cisneros 86, San Bernardo 97-99, Alcalá 182, Hilarión Eslava 58, Jorge Juan 82, Don Ramón de la Cruz 100, Doctor Esquerdo 20, Andrés Mellado 67, Donoso Cortés 86, Francisco Silvela 69, Maudes 50, Bailén 49, Colegiata 11, Bordadores 4, San Bernardo 124, Colegiata 9, Conde de Romanones 13, Fúcar 22, Ferraz 69, Ventura Rodríguez 11, General Moscardó 26 y Joaquín María López 23, Doctor Cortezo 15, Cea Bermudez, todos ellos situados en Madrid.

La totalidad de los ingresos de la Sociedad han sido obtenidos en territorio español.

12.2 Gastos de personal

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

(Euros)	2018	2017
Sueldos, salarios y asimilados		
Sueldos y salarios	8.333	-
Cargas sociales		
Seguridad Social	2.575	-
	10.908	-

El 1 de agosto de 2018, la Sociedad incorporó un empleado para su departamento legal.

12.3 Servicios exteriores

El detalle de los servicios exteriores es el siguiente:

(Euros)	31/12/2018	31/12/2017
Reparaciones y conservación	26.630	13.673
Servicios profesionales independientes	1.418.928	657.308
Primas de seguros	27.817	13.614
Servicios bancarios	8.086	3.634
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	25.721	9.355
Suministros	159.293	86.571
Otros servicios	74.366	32.193
	1.740.841	816.348

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

12.4 Amortización del inmovilizado

El detalle de las amortizaciones es el siguiente:

(Euros)	31/12/18	31/12/17
Inversiones inmobiliarias (Nota 4)	240.356	122.804
Inmovilizado intangible (Nota 5)	532	-
	240.888	123.289

12.5 Gastos financieros

El detalle de los gastos financieros es el siguiente:

(Euros)	31/12/18	31/12/17
Intereses por deudas con terceros	30.205	-
Préstamos y créditos con entidades de créditos	207.523	121.215
Otros gastos financieros	7	899
	237.735	122.114

13. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante el ejercicio 2018 y en el ejercicio 2017, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

	Naturaleza de la vinculación
Excem Grupo 1.971, S.A. Excem Management, S.L.U.	Empresa del grupo Empresa asociada

13.1 Entidades vinculadas

El detalle de los saldos mantenidos con entidades vinculadas es el siguiente:

(Euros)	Empresas asociadas
Ejercicio 2018	
Proveedores (Nota 10.2)	(90.049)
Otras deudas con empresas del Grupo (Nota 10.2)	(4.869)

	Empresas asociadas
Ejercicio 2017	
Proveedores (Nota 10.2)	(12.536)

El detalle de las transacciones realizadas con entidades vinculadas es el siguiente:

(Euros)	Empresas asociadas	Total
Ejercicio 2018		
Servicios exteriores	768.251	768.251

Los servicios exteriores corresponden principalmente a las comisiones devengadas por el contrato de gestión que mantiene la Sociedad con la sociedad gestora por importe de 717.251 euros y se desglosa de la siguiente forma:

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018**

(Euros)	31.12.2018
Comisión base (capital):	57.617
Comisión base (financiación):	55.724
Comisión base (valoración RICS)	209.452
Comisión por volumen de rentas:	267.144
Comisión adquisición:	127.314
	717.251

(Euros)	Empresas asociadas	Total
Ejercicio 2017		
Servicios exteriores	531.890	531.890

Los servicios exteriores corresponden a las comisiones devengadas por el contrato de gestión que mantiene la Sociedad con la sociedad gestora por importe de 531.890 euros. El detalle de los mismos se desglosa de la siguiente forma:

(Euros)	31.12.2017
Comisión base (capital):	23.864
Comisión base (financiación):	74.704
Comisión base (valoración RICS):	149.900
Comisión por volumen de rentas:	154.588
Comisión adquisición:	105.598
Comisión por flipping:	23.236
	531.890

Los gastos de gestión se basan en los acuerdos estipulados en el contrato de gestión (nota 1).

El resto de transacciones realizadas con partes vinculadas corresponden a operaciones del tráfico normal de la Sociedad y se realizan a precios de mercado, los cuales son similares a los aplicados a entidades no vinculadas.

13.2 Administradores y alta dirección

El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y de la alta dirección de la Sociedad es el siguiente:

(euros)	2018	2017
Administradores	-	-
Sueldos	-	-
Dietas	-	-
Alta dirección	-	-

Durante 2018 y 2017 la Sociedad no ha pagado ninguna remuneración correspondiente a las personas físicas que representan a la Sociedad en los órganos de administración de la sociedad en la que la Sociedad es persona jurídica administradora.

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no tenía obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existían anticipos ni créditos concedidos al personal de alta dirección o a los miembros del Consejo de Administración, ni había obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

Durante el ejercicio 2017 se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo por importe de 7.055,90 euros y a 31 de diciembre de 2018 se han satisfecho 24.939 euros.

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 27 de febrero de 2018 acordó dispensar a D. David Hatchwell Altaras y D. Philip Hatchwell Altaras de las prohibiciones contenidas en el artículo 229 de la LSC y de la obligación de no competir con la Sociedad. Según el artículo 230 Régimen de imperatividad y dispensa, de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, respecto de la obligación de no competir con la Sociedad, la cual sólo podrá ser dispensada en el supuesto de que no quepa esperar daño para la sociedad o el que quepa esperar se vea compensado por los beneficios que prevén obtenerse de la dispensa. La dispensa se concederá mediante acuerdo expreso y separado de la junta general. En todo caso, a instancia de cualquier socio, la junta general resolverá sobre el cese del administrador que desarrolle actividades competitivas cuando el riesgo de perjuicio para la sociedad haya devenido relevante.

En relación con el artículo 229 de la Ley de Sociedad de Capital, los administradores han comunicado que no tienen situaciones de conflicto de interés con la Sociedad.

14. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las políticas de gestión de riesgos son establecidas por la Dirección, habiendo sido aprobadas por los Administradores de la Sociedad. En base a estas políticas, el Departamento Financiero ha establecido una serie de procedimientos y controles que permiten identificar, medir y gestionar los riesgos derivados de la actividad con instrumentos financieros.

La actividad con instrumentos financieros expone a la Sociedad al riesgo de crédito, de mercado y de liquidez.

14.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre era la siguiente:

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

(Euros)	2018	2017
Inversiones financieras a largo plazo (Nota 6)	1.000	1.000
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	59.005	13.382
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 6)	1.266.352	26.961
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 8)	977.165	1.914.112
	2.303.522	1.955.455

Mensualmente se elabora un detalle con la antigüedad de cada uno de los saldos a cobrar, que sirve de base para gestionar su cobro. Las cuentas vencidas son reclamadas mensualmente por el Departamento Financiero hasta que tienen una antigüedad superior a 6 meses, momento en el que se pasan a Asesoría Jurídica para su seguimiento y, en su caso, posterior reclamación por vía judicial. Semestralmente se revisan los límites de crédito de los clientes que han tenido retrasos en los cobros y anualmente para el resto de clientes.

La partida más significativa corresponde a la Hacienda Pública deudora por iva (15.379 euros) y por retenciones y pagos a cuenta (31.977 euros).

14.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de los instrumentos financieros debidas a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de tipo de interés, de tipo de cambio y otros riesgos de precio.

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los tipos de interés de mercado. La exposición de la Sociedad al riesgo de cambios en los tipos de interés se debe principalmente a los préstamos y créditos recibidos a largo plazo a tipos de interés variable.

La Sociedad gestiona el riesgo de tipo de interés mediante la contratación de instrumentos financieros de cobertura de tipos de interés (denominados swaps) (Nota 10).

El detalle de la financiación hipotecaria neta no corriente clasificada en base a la estructura de tipos de interés, una vez consideradas las correspondientes coberturas, es el siguiente:

(Euros)	2018	2017
Financiación no corriente de terceros no grupo a tipo de interés variable	8.985.000	8.160.000
Financiación no corriente de terceros no grupo a tipo de interés fijo	5.516.598	219.000

La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contratación de su financiación:

- Contrata financiación no corriente a tipo fijo por un importe aproximadamente similar al de los activos financieros no corrientes con tipo de interés fijo.

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

- El resto de la financiación se contrata a tipos variables referenciados al Euribor para adecuarse en todo momento a los tipos existentes en el mercado.

14.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que la Sociedad no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

15. OTRA INFORMACIÓN

15.1 Estructura del personal

El detalle de las personas empleadas por la Sociedad distribuidas por categorías es el siguiente:

	Número de personas empleadas al final del ejercicio			Número medio de personas empleadas en el ejercicio	Número medio de personas con discapacidad > 33% del total empleadas en el ejercicio
	Hombres	Mujeres	Total		
Ejercicio 2018					
Ingenieros y técnicos	1	-	1	1	-
	1	-	1	1	-
Ejercicio 2017					
Ingenieros y técnicos	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2018, el Consejo de Administración estaba formado por 7 personas, 7 hombres, además de un secretario no consejero (4 personas, 4 hombres, al 31 de diciembre de 2017).

15.2 Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados en el ejercicio por los servicios prestados por el auditor de cuentas han sido los siguientes:

(Euros)	2018	2017
Servicios de auditoría	21.718	19.000
Otros trabajos de revisión y verificación contable	19.000	-
	40.718	19.000

16. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde la fecha de cierre hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no ha habido acontecimientos posteriores al cierre distintos a los indicados en los párrafos anteriores que pudieran afectar a las mismas, con las siguientes excepciones: el 15 de enero de 2019 se canceló el préstamo puente con Banco de Sabadell por importe de 905.000 euros que tenía en garantía un depósito pignorado por el mismo importe (Notas 6 y 10).

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

Asimismo, el 22 de marzo se canceló la cuenta de crédito con Banco Popular por importe de 300.000 euros y se firmó un préstamo por el mismo importe, a un plazo de dos años, con un tipo de interés del Euribor a un año más 3,5% de margen inicial.

Por último, indicar que la Administración Tributaria de la Comunidad de Madrid ha iniciado un procedimiento de Comprobación Limitada a la Sociedad relativo a la exención como Socimi del 95% del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados correspondiente a la adquisición del edificio de Doctor Cortezo 15, en Madrid. El Ingreso efectuado por la compañía fue de 22.500 euros (correspondiente al 5%) y la propuesta de liquidación de la Comunidad de Madrid es por 427.500 (correspondiente al 95% restante). En la actualidad, se han presentado alegaciones al mencionado expediente y se está a la espera de respuesta por parte de la Administración.



1. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y FUNCIONAMIENTO

1.1 Estrategia

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL SOCIMI S.A. Es una compañía inmobiliaria destinada a la inversión en inmuebles de carácter residencial para su arrendamiento por habitaciones a estudiantes y jóvenes profesionales. Los inmuebles se sitúan en el centro de las principales ciudades españolas.

La Sociedad está acogida al Régimen de SOCIMI desde agosto de 2016 y sus acciones se negocian en el Mercado Alternativo Bursátil desde julio de 2018. La Sociedad tiene firmado un contrato de gestión integral con EXCEM Management S.L.

Durante el ejercicio 2018 la compañía ha llevado a cabo tres aumentos de capital en los que ha captado 6 millones de euros de capital social, lo que ha permitido invertir cerca de 12 millones de euros en nuevos inmuebles, incluyendo un edificio completo en la Calle Doctor Cortezo.

1.2 Inversiones

Durante el ejercicio 2018 se han adquirido los inmuebles que se detallan en la siguiente tabla:

Inmueble	Fecha adquisición	Precio	Loan To Value a la fecha de adquisición
Ferraz 69, 1º Izq.	4-1-2018	475.000	60%
Ventura Rodríguez 11, 1º Izq	19-1-2018	700.000	55%
Doctor Cortezo, 15 (edificio)	20-7-2018	7.500.000	53%
Cea Bermúdez, 63, 1º	25-7-2018	900.000	60%
Roma, 28	27-12-2018	900.000	61%
Escosura, 27, 5º Izq.	27-12-2018	645.000	61%
Doctor Esquerdo, 16, 1º Izq.	27-12-2018	655.000	61%

1.3 Estructura financiera

La Sociedad recurre a financiación bancaria, con garantía hipotecaria, para realizar las adquisiciones de los activos. La estrategia de los Gestores fija el apalancamiento máximo en un 70%, pero en la práctica los inmuebles se están financiando en torno al 60%, correspondiendo el 40% restante a los fondos propios de la compañía.

A 31 de diciembre de 2018 la deuda a largo plazo con las entidades de crédito es de 13.615.562 euros y la deuda a corto plazo es de 2.277.541 euros.

La Sociedad tiene firmados con Bankinter, Banco de Sabadell y Banco Popular contratos de coberturas de tipo de interés (*Interest Rate Swap*) para asegurarse un tipo de interés fijo de las hipotecas suscritas con ellas. Asimismo, los préstamos hipotecarios suscritos para la adquisición de los últimos cuatro inmuebles (Doctor Cortezo, 15; Roma, 28; Escosura, 27; y Doctor Esquerdo, 16) y el inmueble de Ronda de Valencia, 8, 2º I, fueron firmados con un interés a tipo fijo.

1.4 Estructura organizativa

La gestión de la Sociedad es realizada por la Sociedad Gestora EXCEM Management S.L., con la que se suscribió en septiembre de 2016 un Contrato de Gestión Integral, novado posteriormente en septiembre de 2017, mayo de 2018 y octubre de 2018.

La Sociedad Gestora presta todos los servicios relacionados con la gestión inmobiliaria, mercantil, de captación de capitales y la gestión estratégica de la compañía.

La Sociedad cuenta con un Consejo de Administración compuesto por un Presidente, seis vocales, un Secretario no Consejero y un Vicesecretario no Consejero. El Consejo de Administración es el órgano de supervisión y control de la actividad, contando con las facultades indelegables que marca la Ley.

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

Los ingresos por rentas de la Sociedad en 2018 ascendieron a 1.323.947 euros.

Los ingresos por rentas, minorados con los gastos de explotación y amortización del inmovilizado arrojan un resultado de explotación negativo de 675.869 euros.

El resultado financiero arroja un saldo negativo de 237.735 euros, por lo que el resultado del ejercicio arroja pérdidas por valor de 913.604 euros.

3. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

La Sociedad, con carácter general, está expuesta a los siguientes riesgos:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

Mensualmente se elabora un detalle con la antigüedad de cada uno de los saldos a cobrar, que sirve de base para gestionar su cobro. Las cuentas vencidas son reclamadas mensualmente por el Departamento Financiero hasta que tienen una antigüedad superior a 6 meses, momento en el que se pasan a Asesoría Jurídica para su seguimiento y, en su caso, posterior reclamación por vía judicial.

Semestralmente se revisan los límites de crédito de los clientes que han tenido retrasos en los cobros y anualmente para el resto de clientes.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de los instrumentos financieros debidas a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de tipo de interés, de tipo de cambio y otros riesgos de precio.

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.
Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

tipos de interés de mercado. La exposición de la Sociedad al riesgo de cambios en los tipos de interés se debe principalmente a los préstamos y créditos recibidos a largo plazo a tipos de interés variable.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que la Sociedad no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

4. ENTORNO ECONÓMICO

La situación de los tipos de interés otorga un mayor atractivo a valores refugio con rentabilidades similares a las establecidas por la Sociedad en sus planes de negocio. Asimismo, la especialidad del negocio de la Sociedad (arrendamiento a estudiantes y jóvenes profesionales) se ve favorecida por el actual entorno, en el que España es el principal país de destino de estudiantes de Erasmus de toda la Unión Europea, y con un crecimiento superior a los países de la zona euro.

5. HECHOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde la fecha de cierre hasta la fecha de presentación de este Informe de Gestión, se han producido los siguientes hechos significativos:

- a) El 15 de enero de 2019 se canceló el préstamo puente con Banco de Sabadell por importe de 905.000 euros que estaban pignorados en un depósito.
- b) La Administración Tributaria de la Comunidad de Madrid ha iniciado un procedimiento de Comprobación Limitada a la Sociedad relativo a la exención como Socimi del 95% del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados correspondiente a la adquisición del edificio de Doctor Cortezo 15, en Madrid. El ingreso efectuado por la compañía fue de 22.500 euros (correspondiente al 5%) y la propuesta de liquidación de la Comunidad de Madrid es por 427.500 (correspondiente al 95% restante).

En la actualidad, se han presentado alegaciones al mencionado expediente y se está a la espera de respuesta por parte de la Administración.

6. INFORMACIÓN I+D+i

La Sociedad no ha realizado durante el ejercicio ninguna actividad en materia de investigación, desarrollo e innovación.

7. EVOLUCIÓN BURSÁTIL

Los parámetros bursátiles de 2018 y su evolución se muestran en los siguientes datos:

- Cotización 19 de julio de 2018 (día de admisión a negociación): 1,42€/acción
- Cotización 31 de diciembre de 2018: 1,25€/acción
- Variación de la cotización: -0,17€ (-11,97%)



EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.
Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

- Capitalización bursátil a 31 de diciembre de 2018: 15.066.062,5 €
- Cotización máxima del periodo: 1,42€/acción
- Cotización mínima del periodo: 1,25€/acción
- Total negociado 2018: 26.621 títulos

Todas las acciones negociadas han sido adquiridas por la Sociedad, con el fondo de liquidez gestionado por el proveedor de liquidez (Acuerdo de Liquidez con GVC Gaesco). La Sociedad tiene, a cierre del ejercicio 2018, 240.327 acciones en autocartera.

8. ACCIONES PROPIAS

El detalle de las acciones propias en poder de la Sociedad a día 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

NÚMERO ACCIONES	PORCENTAJE	VALOR NOMINAL	VALOR TOTAL AUTOCARTERA (€)
240.327	1,77%	1,25€	334,817

Las operaciones realizadas sobre estas acciones durante el ejercicio son las siguientes:

OPERACIÓN	NÚMERO ACCIONES	PRECIO MEDIO	COSTE TOTAL (€)
Compra	26.331	1,33€	(35.048,69)
Venta	(290)	1,38€	400,40
Comisión de custodia			167,89
Saldo total	26.041	-	(34.816,18)

9. ESTRUCTURA DE CAPITAL, RESTRICCIONES A LA TRANSMISIBILIDAD DE VALORES Y PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS

El capital Social, a fecha del presente Informe de Gestión, está conformado por 13.601.736 acciones con un valor nominal de 1€ por acción. Todas las acciones pertenecen a la misma serie y clase y de ellas se derivan iguales derechos y obligaciones.

En fecha 10 de mayo de 2018 los accionistas con representación en el Consejo de Administración firmaron un compromiso de no venta de sus acciones, operante durante 365 desde la fecha de inicio de negociación de las acciones en el Mercado Alternativo Bursátil.

Las participaciones significativas de la Sociedad a fecha 31 de diciembre de 2018 son la siguientes:

INVERSOR	PORCENTAJE
Germina Finance	36,11%
Lexington	4,33%
Construcción Enadia 91	3,25%
Otros inversores	54,54%

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.
Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Autocartera	1,77%
TOTAL	100%

10. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La Sociedad no ha distribuido dividendos en el ejercicio 2018 debido a la ausencia de beneficio neto. No obstante, el régimen aplicable a las SOCIMI obliga a distribuir en forma de dividendo al menos el 80% del beneficio obtenido en el ejercicio. La compañía reconoce la retribución de sus accionistas vía dividendo como uno de sus principales objetivos.

11. INFORMACIÓN SOBRE EL PERSONAL

La Sociedad cuenta con un solo empleado, responsable de tareas jurídicas y del vicesecretariado del Consejo de Administración. El resto de las funciones de prestan por la Sociedad Gestora EXCEM Management S.L.

12. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

De acuerdo con lo establecido en la Ley 10/2010 de 5 de julio, se facilita la siguiente información relativa al periodo medio de pago a proveedores en el ejercicio 2018.

	2018
(Días)	
Periodo medio de pago a proveedores	28
Ratio de operaciones pagadas	30
Ratio de operaciones pendientes de pago	26
(euros)	
Total pagos realizados	1.753.997
Total pagos pendientes	204.349

13. MEDIO AMBIENTE

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe "Inmovilizado material", siendo amortizados con los mismos criterios.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza, no tiene un impacto medioambiental significativo.

14. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Durante el ejercicio 2019 continúa la estrategia de la expansión de la Sociedad, así como la consolidación de su gestión y su posición en un mercado en constante crecimiento. Se mantendrán los criterios de inversión (precio, calidad y ubicación) y apalancamiento para las nuevas compras que se realicen.

EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN RESIDENCIAL, SOCIMI S.A.
Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Los miembros del Consejo de Administración han formulado las cuentas anuales adjuntas y el informe de gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 en su reunión del 30/04/2019. Las hojas de dichas cuentas anuales se encuentran numeradas 1 a 39. A continuación se presenta el informe de gestión en hojas numeradas de la 1 a la 5. Todas las hojas han sido visadas por el Secretario del Consejo, firmando en esta hoja todos los miembros del Consejo de Administración,



Fdo. D. David Hatchwell Altarás



Fdo. D. Philip Hatchwell Altarás



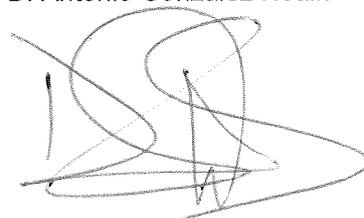
Fdo. D. Miguel Ángel Luna Mansilla



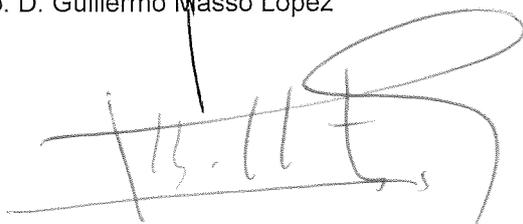
Fdo. D. Antonio González Noain



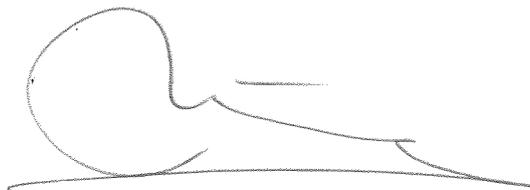
Fdo. D. Guillermo Massó López



Fdo. D. David Vega Sánchez



Fdo. D. José Manuel Ballesteros Pozanco



Fdo. D. Mauricio Botton Carasso

**INFORME SOBRE LA ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y SISTEMA DE CONTROL INTERNO
PARA EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES DE INFORMACIÓN QUE ESTABLECE EL
MERCADO DE LA ENTIDAD EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIEDAD DE INVERSIÓN
RESIDENCIAL SOCIMI, S.A.**



Abril 2019



**Excem Capital Partners Sociedad de Inversión Residencial SOCIMI S.A.
A-87417846 con domicilio en Pº de la Castellana, 93**

I. INTRODUCCIÓN

Excem Capital Partners Sociedad de Inversión Residencial SOCIMI, S.A. (en adelante «la Sociedad» o «EXCEM SOCIMI SIR») es una sociedad anónima de duración indefinida y nacionalidad española, domiciliada en Paseo de la Castellana nº 93, 9º, 28046 Madrid (España) con C.I.F. número A-87417846.

Con fecha 17 de agosto de 2016, el socio único de EXCEM SIR, ejerciendo las competencias de la Junta General, adopta el acuerdo por el cual se decide el acogimiento del Emisor al régimen especial de SOCIMI, establecido en la Ley de SOCIMI, y con fecha 17 de agosto de 2016 se lleva a cabo la presentación ante la Agencia Estatal de la Administración Tributaria, de la solicitud para la aplicación del citado régimen desde el 1 de enero de 2016.

Su actividad principal es la inversión en inmuebles urbanos de calificación residencial (desde viviendas individuales, plantas segregables y edificios) para, tras llevar a cabo su reforma y decoración, alquilar las habitaciones de los mismos a estudiantes y jóvenes profesionales, con derecho al uso compartido de las zonas comunes, con el objetivo de incrementar mediante una gestión integral activa las rentas de los alquileres y mejorar la rentabilidad de los activos.

La Sociedad solo tiene un empleado, que desempeña tareas jurídicas y de Vicesecretario del Consejo de Administración. Sin contar el Departamento Legal, la Gestión Integral de la Sociedad se desarrolla por la sociedad Excem Management S.L. (en adelante la Gestora) con la que la Sociedad tiene firmado un Contrato de Gestión Integral de Activos y Propiedades. La Gestora es una sociedad especializada en la prestación de servicios de gestión en el ámbito inmobiliario y financiero, disponiendo para ello de los necesarios recursos humanos y materiales. El Consejero Delegado de la Gestora es D. Antonio Mochón Ronda.

La Gestora presta a EXCEM SOCIMI SIR los siguientes servicios:

- a. Elaboración del Plan de Negocio y la Estrategia Comercial.
- b. Ejecución del proceso de Inversión y Desinversión.
- c. Búsqueda y obtención de la financiación.
- d. Coordinación y Ejecución de la gestión de las operaciones inmobiliarias.
- e. Búsqueda de inquilinos, formalización y firma del contrato de arrendamiento
- f. Ejecución de otros servicios adicionales (limpieza, mantenimiento, inventario, gestión de los suministros, *check in* y *check out*, etc.).

El Sistema de Control Interno de la Sociedad constituye el conjunto de mecanismos implantados por la Gestora para reducir y gestionar los riesgos a los que se enfrenta la Sociedad, principalmente los más relevantes para presentar una adecuada información al mercado, entre otra la financiera. El objetivo del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF) de la Sociedad es proporcionar un alto grado de seguridad razonable en cuanto a la información reportada, tanto a nivel interno como al exterior.

Tanto la Sociedad como la Gestora conocen su responsabilidad en el desarrollo de los procesos y en el cumplimiento de los controles para asegurar el adecuado registro de la información financiera. De este modo, colaboran para contar con un sistema de máxima calidad, fiabilidad y consistencia asegurando su compromiso en mantener planes de mejora continua.

El SCIIF de la Sociedad y la Gestora está constituido por varios componentes, entre los que destacamos los siguientes:

- Estructura de gobierno
- Entorno de control
- Evolución de riesgos
- Actividades de control
- Información financiera
- Expertos independientes

De esta manera, los mecanismos de control implementados por la Sociedad y la Gestora se han definido teniendo en cuenta lo siguiente:

- La importancia de la legitimidad de la información a partir de la cual se elabora la información financiera.
- La elección de los responsables que sean origen y destino de dicha información.
- La distribución adecuada de las tareas en las distintas áreas.
- El alcance de dicha distribución, tanto al personal de la Gestora y de la Sociedad, como al de las empresas que realizan los servicios subcontratados.
- La adecuada periodicidad en la transmisión de la información.
- La correcta revisión de los sistemas de información que intervienen en el proceso de elaboración y emisión de la información financiera.

De esta forma, se han desarrollado de manera clara los procesos que impactan en la elaboración de la información financiera o en la revisión de las actividades del área de gestión y contable realizados por terceros.

En el presente documento se detallan los aspectos claves que configuran el SCIIF de la Sociedad y de la Gestora, incluyendo el control de aquellos servicios externalizados sobre los cuales mantiene mecanismos de supervisión para asegurar la correcta realización por parte de los terceros subcontratados.

II. ESTRUCTURA DE GOBIERNO

La Sociedad está regida por un Consejo de Administración, cuya principal responsabilidad es la gestión, representación y administración de los negocios de la misma, de acuerdo a la legalidad vigente y a los establecido en los Estatutos y en el Reglamento Interno de Conducta aprobado.

Además de las atribuciones mencionadas anteriormente, la responsabilidad de los miembros del Consejo de Administración es la de tener la dedicación adecuada que permita adoptar las medidas necesarias para la buena dirección y control de la Sociedad, lo que incluye, a efectos específicos del presente documento, la supervisión y entendimiento de la información reportada al mercado, a los accionistas y a los diferentes actores (supervisor, entidades financieras, analistas, medios de comunicación, etc.), así como el control interno de la Sociedad.

El número de miembros del Consejo de Administración no puede ser inferior a 4 ni superar los 12. No es necesario ser accionista para formar parte del Consejo de Administración. Actualmente, el órgano está formado por siete consejeros, entre los cuales hay un Presidente, cinco vocales dominicales y un vocal independiente. Asimismo, forman parte del Consejo el Secretario no Consejero y el Vicesecretario no Consejero.

La composición actual del Consejo de Administración es la siguiente:

Consejero	Cargo	Carácter	Fecha nombramiento
D. David Hatchwell Altaras	Presidente	Dominical	29 de septiembre de 2016
D. Philip Hatchwell Altaras	Vocal	Dominical	29 de septiembre de 2016
D. Mauricio Botton Carasso	Vocal	Dominical	31 de mayo de 2017
D. David Vega Sánchez	Vocal	Dominical	27 de febrero de 2018
D. Antonio González Noain	Vocal	Dominical	27 de febrero de 2018
D. Miguel Angel Luna Mansilla	Vocal	Independiente	27 de febrero de 2018
D. Guillermo Massó López	Vocal	Dominical	18 de abril de 2018
D. José Manuel Ballesteros Pozanco	Secretario no consejero		18 de abril de 2018
D. Javier Soria Ruiz-Ogarrio	Vicesecretario no consejero		26 de julio de 2018

El Consejo de Administración se reúne con al menos una periodicidad trimestral, si bien toda decisión estratégica es consensuada y aprobada por este organismo junto con el Consejero Delegado de la Gestora, por lo que el número de reuniones dependerá del volumen de actividad de la Sociedad.

Los Consejeros de EXCEM SOCIMI SIR son los responsables de la formulación de las cuentas anuales y de que estas muestren la situación real de la compañía de acuerdo con las normas que resultan de aplicación a la Sociedad, en la forma y los plazos establecidos en la normativa vigente. Asimismo, los Consejeros son responsables de la aprobación del adecuado registro de las operaciones en los libros de contabilidad, y del diseño, la implementación y el mantenimiento de la estructura de control interno para prevenir y detectar el fraude que impida la realidad de esos mismos libros u otros cualesquiera documentos que deriven de su actividad. En la actualidad, el Consejo no tiene constancia de la existencia de fraude ni de denuncia alguna de fraude.

Normalmente, como práctica de buen gobierno, a todas las reuniones del Consejo de Administración está invitada la Gestora.

El sistema de control interno, así como las comunicaciones al Mercado, es desarrollado por la Sociedad Gestora en coordinación con el Consejo de Administración de la compañía, último responsable del cumplimiento de las obligaciones derivadas de la permanencia en el Mercado. Uno de los administradores de la Gestora es miembro del Consejo de Administración de la Sociedad.

III. ENTORNO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD

Los mecanismos de control de la Sociedad son implantados y supervisados por la Gestora, y coordinados por el Director Financiero de la misma, siendo el Consejo de Administración de la Sociedad el encargado de aprobarlos y el responsable último del funcionamiento de los mismos. Los mecanismos de control son los siguientes:

Establecimiento de estrategias y objetivos

El Consejo de Administración y la Gestora han establecido las líneas estratégicas de la Sociedad a medio y largo plazo, consistentes en maximizar los ingresos y la rentabilidad de los activos inmobiliarios en cartera, así como la política de adquisiciones.

La Sociedad cuenta con un plan estratégico y de negocios que cubra el corto y el medio plazo, el cual es definido por la Gestora y revisado por el Consejo de Administración.

Reglamento interno de conducta

La Sociedad dispone de un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, aprobado en el Consejo de Administración de fecha 27 de febrero de 2018, en cumplimiento de la normativa vigente, aplicable a todas las operaciones y personas relacionadas con Excem Capital Partners Sociedad de Inversión Residencial SOCIMI, S.A. Tanto la Sociedad como la Gestora son responsables de que todo su personal contratado, incluyendo Consejeros y directivos de la Sociedad, conozcan el Reglamento.

En este documento se recogen los principios y normas básicas que se han de seguir en el mercado de valores, estableciendo una serie de conductas y principios a cumplir por parte de los empleados tanto en el caso de que realicen operaciones con valores de la Sociedad directa o indirectamente.

Dicho Reglamento ha sido presentado a la CNMV en fecha 15 de octubre de 2018. Asimismo, ha sido entregado a la totalidad de personas que puedan verse afectadas y se ha solicitado que el mismo sea aprobado y entendido por todos y cada una de las personas a las cuales les pueda afectar. A tal efecto, el Director de Cumplimiento Normativo tiene en su poder las Declaraciones de Adhesión al Reglamento Interno de Conducta según la normativa

Director de Cumplimiento Normativo

El Consejo de Administración, en fecha 27 de febrero de 2018, aprobó el nombramiento de D. Carlos García Hernández (Director Financiero de la Gestora) en el cargo de Director de Cumplimiento Normativo como responsable del seguimiento y control del cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, así como de las comunicaciones al Mercado Alternativo Bursátil

Manual de procedimientos de manejo de información relevante

Se ha desarrollado por la Sociedad un Manual de procedimientos de manejo de información relevante, acorde a las normas del Mercado, que establece el marco aplicable a toda la información sensible de la Sociedad, tanto en sus comunicaciones con el MAB como con sus propios accionistas, así como con terceros. Las normas establecidas en dicho Manual son imperativas para la Sociedad y su Gestora. Este documento se rige por los principios de cumplimiento de la normativa, transparencia, igualdad de trato, continuidad de la información y afinidad con el interés social.

Canal de denuncias

Excem Capital Partners Sociedad de Inversión Residencial, SOCIMI S.A. ha implantado un Canal Interno de denuncias que permite a los empleados y a terceras personas un mayor control sobre el cumplimiento del Código y de las normas de la Sociedad. Por medio de este canal, se permite que los empleados o terceros puedan hacer llegar a la Dirección toda denuncia de comportamientos inapropiados, irregulares o contrarios a la ética de la Sociedad.

La Sociedad adquiere el firme compromiso de mantener la confidencialidad de las denuncias realizadas por medio de su Canal y de investigar los hechos que han causado su denuncia. Si llegado el caso algún hecho tuviera que ser revelado, la Sociedad mantendrá la privacidad de la fuente en todo momento.

Los hechos que se denuncien deben ser ciertos o, en todo caso, mostrar indicios claros de infracción, pudiendo ser constitutivo de una falta disciplinaria presentar una denuncia falsa ante el Canal Interno.

Las informaciones pueden hacerse llegar por las siguientes vías:

- Correo electrónico (info@excemsir.com)
- Correo postal. (Excem Capital Partners Sociedad de Inversión Residencial, SOCIMI, S.A.; Paseo de la Castellana 93, 9º. 28046 Madrid)

Formación

La Sociedad es consciente de la importancia de disponer de un equipo de trabajo cualificado, por lo que cuenta, a través de la Gestora, con una plantilla con las capacidades necesarias para desempeñar sus funciones de manera adecuada y con experiencia en el sector, con el fin de lograr un resultado óptimo de sus funciones.

En este sentido, cabe destacar que los perfiles de los principales responsables del control y supervisión de la información financiera en la Gestora incluyen las siguientes capacidades:

- Formación universitaria y/o posgrado.
- Experiencia relevante en el sector desde diferentes ámbitos (técnica, financiera, contable, análisis de inversiones, etc.).

La Gestora y, en su caso, la Sociedad, se asegurarán de que sus empleados y colaboradores reciban una formación adecuada, mediante la cual puedan ampliar sus capacidades y conocimientos, así como conocer las obligaciones establecidas en este y otros documentos, en cuanto al manejo de información, el reglamento ético de la Sociedad, etc.

Realización de presupuestos

Anualmente, la Sociedad Gestora realiza unos presupuestos anuales acordes a las estrategias marcadas por los miembros del Consejo de Administración. De igual modo, el Consejo revisa y aprueba estos presupuestos.

IV. EVALUACIÓN DE RIESGOS

La Sociedad está expuesta continuamente a una serie de riesgos, tanto internos como externos, entendiéndolos éstos como aquellos factores que puedan impactar negativamente en los objetivos definidos y en la estrategia aprobada. La Gestora y la Sociedad han llevado a cabo un proceso de identificación y evaluación de aquellos riesgos más relevantes que puedan afectar a la fiabilidad de la información, y especialmente la financiera.

La política de evaluación de riesgos de la Sociedad se basa en la detección de los mismos con objeto de poder identificar con concreción el alcance de los mismos, así como las medidas que puedan adoptarse para su mitigación, reduciéndolos en la medida de lo posible.

Los riesgos operativos más relevantes para la compañía pueden resumirse en: riesgos relativos a la financiación, al sector inmobiliario, riesgos operativos, asociados a las acciones y riesgos fiscales. Todos ellos se encuentran especialmente detallados en el Documento Informativo de Incorporación al Mercado (DIIM) publicado en julio de 2018, así como en el Documento de Ampliación Reducido (DAR) de octubre de 2018, en los que también se especifican los riesgos ajenos a la operativa cotidiana de la Sociedad.

Adicionalmente, de forma periódica, el departamento financiero de la Gestora llevará a cabo una evaluación de riesgos específicos de la información financiera, es decir, de aquellos factores que pueden derivar en un deterioro de la fiabilidad de dicha información.

El proceso de evaluación de riesgos de la información financiera parte del análisis de los estados financieros, identificando aquellas partidas que son más susceptibles de contener errores materiales, bien por su importe o bien por su naturaleza. Así, se han considerado los siguientes criterios de riesgo:

- Criterios cuantitativos: registro y valoración de los activos o pagos y tratamiento de gastos.
- Criterios cualitativos: impagos y morosidad o fraude.

Como resultado de dicho proceso, la Sociedad considera los siguientes aspectos de mayor riesgo para la fiabilidad financiera:

1. Registro y valoración de los activos

En el proceso de adquisición de cada uno de los activos propiedad de la Sociedad está involucrado el departamento financiero de la Gestora de cara a identificar cláusulas que conlleven un tratamiento específico en el registro contable de la propiedad adquirida. Entre estos cabe destacar la identificación de los elementos susceptibles de ser activados como mayor coste de adquisición, la distribución de los dos principales componentes de cada elemento patrimonial (suelo y vuelo), así como la fijación de la vida útil de los elementos adquiridos.

La valoración de las inversiones inmobiliarias se lleva a cabo a partir de una estimación de los flujos de efectivo futuros esperados para dicho activo. Todo ejercicio de valoración conlleva un factor importante de incertidumbre. De cara a minimizar este riesgo, la Sociedad encarga anualmente la valoración de los inmuebles de su propiedad a un experto externo independiente de reconocido prestigio.

2. Pagos y tratamiento de gastos

Es muy importante un correcto flujo de los pagos y aprobación de los mismos por parte de la Sociedad. Así, su contabilización, distinguiendo entre inversión y gasto debe ser adecuadamente monitorizada para evitar errores en la contabilidad de la compañía.

En relación con el control de pagos, la Sociedad tiene establecido un procedimiento de cara a cubrir los siguientes aspectos:

- Asegurar que los pagos realizados están soportados por facturas visadas por los departamentos correspondientes y que no se producen desviaciones respecto a los presupuestos. Las facturas a pagar siempre serán aprobadas por el correspondiente presupuesto y 2 firmas en la factura.
- La Sociedad tiene establecido un mecanismo de aprobación de pagos en la que existe una adecuada división de funciones, de tal manera que la persona encargada de realizar los pagos en el sistema no goza de derechos para la aprobación de los mismos.

3. Impago y gestión de la morosidad

Uno de los principales riesgos operativos a los que se enfrenta una sociedad inmobiliaria es el de la morosidad. En este sentido, la Sociedad tiene establecidos determinados mecanismos para reducir este riesgo, que se resumen en:

- Proceso de aceptación: la Sociedad evalúa la solvencia del inquilino mediante el análisis de la documentación solicitada, en caso de no ser favorable se solicita un aval y si no se dispone de él se descarta como cliente.
- Proceso de gestión de la morosidad. La Sociedad tiene establecido un sistema de comunicaciones por el cual cuando se produce el retraso en el cobro de una mensualidad se hace una gestión telefónica, el retraso de dos meses en el pago provoca la inmediata salida del inquilino.
- Asimismo, existe un Fondo de Reserva dotado con una cantidad igual al 1% de las rentas obtenidas anualmente, con un mínimo de 300.000 euros anuales, previsto para cobertura de posibles contingencias, incluyendo los impagos.

4. Fraude

Por último, debe considerarse el riesgo de fraude en la información financiera, es decir, el hecho de que los estados financieros puedan no reflejar fielmente la situación financiera, del patrimonio y de los flujos de efectivo.

En este sentido, cabe destacar que, además de la auditoría de las Cuentas Anuales de la Sociedad, se procede a revisar los estados financieros intermedios todos los semestres.

5. ACTIVIDADES DE CONTROL

Se entiende por control toda actividad llevada a cabo por la Gestora que suponga un apoyo para asegurar el seguimiento de las instrucciones de la Dirección con el fin de mitigar los riesgos que suponen un impacto significativo en los objetivos o que pueden llevar a fraude o errores en la información financiera reportada internamente y a terceros.

Según la naturaleza del riesgo, la Gestora y la Sociedad cuentan con procesos de control realizados por las diferentes partes involucradas. A continuación, se describen las principales actividades de control interno que se realizan en relación con la información financiera. A pesar de que la responsabilidad última sobre la fiabilidad del control interno recae en la Sociedad, en función del proceso y actividades a realizar, la Gestora es la encargada de ejecutar las actividades de control.

- **Comité de Inversión**

La Gestora cuenta con un Comité de Inversión, formado por el Consejero Delegado de la Gestora, el Director Financiero, el Responsable de Adquisiciones y un Consejero de la Sociedad (presidente o vocal indistintamente), que se reúnen como mínimo una vez al trimestre para analizar las diferentes oportunidades de inversión y evaluar que operaciones encajan con la estrategia de la Sociedad.

- **Comité de Gestión**

La Gestora tiene un Comité de Gestión, formado por el Consejero Delegado, el Director Financiero y Director de Operaciones. Este Comité reúne trimestralmente, y de forma voluntaria

o por incidencias relevantes mensualmente, para analizar las desviaciones de presupuestos y estimaciones futuras a corto y medio plazo.

Las principales funciones del Comité de Gestión son:

- Monitorizar el día a día de la Sociedad desde un punto de vista financiero y contable.
- La toma de decisiones de gestión, de inversión y operativas.
- Creación y examen de los presupuestos de tesorería.
- Aprobación de los procedimientos y políticas internas.

Planificación y Presupuestos

Anualmente, antes de finalizar el ejercicio, se elabora un presupuesto anual para el siguiente ejercicio preparado por el Área Financiera de la Gestora y supervisado y aprobado por el Consejero Delegado, así como por el Consejo de Administración de la Sociedad.

A lo largo del año y con una periodicidad trimestral, el Área financiera de la Gestora realizará un seguimiento del mismo, comparando los presupuestos con los resultados obtenidos, identificando desviaciones respecto a los objetivos establecidos y proponiendo medidas correctoras para alcanzar dichos objetivos.

V. ELABORACIÓN Y PUBLICACIÓN DE LA INFORMACIÓN AL MERCADO

La información suministrada al mercado es realizada por la Gestora, y es revisada y aprobada por el Consejo de Administración, poniéndose si es necesario en su caso a disposición de los accionistas de la misma para su revisión y aprobación.

Esta información incluye, entre otra:

- 1) La información periódica (ya sea anual o semestral) necesaria de acuerdo a la normativa del MAB;
- 2) Información relevante para los inversores, siguiendo el Manual de procedimientos de manejo de información relevante.
- 3) Información sobre las participaciones significativas de accionistas y consejeros en los términos de la normativa del MAB y la legislación vigente.
- 4) Cualesquiera otras que sean necesarias según la marcha de la Sociedad o requeridas por la normativa o los estatutos de la Sociedad.

Junto con cada comunicación realizada a los accionistas en relación con los estados financieros, el Director Financiero de la Gestora procede a informar sobre los principales hechos acaecidos en el ejercicio o período, las principales adquisiciones realizadas y una breve explicación de la evolución de la sociedad.

El Asesor Registrado revisará la información que publique la Sociedad en los términos indicados en la Circular 16/2016 del Mercado Alternativo Bursátil.

La Sociedad y la Gestora comprobarán el funcionamiento de los sistemas de control, así como contrastarán sus impresiones con los auditores externos, para asegurar que todos los procedimientos realizados son apropiados, la información suministrada es veraz y exhaustiva, y que el Sistema de Control Interno resulta suficiente y eficaz de acuerdo con sus objetivos.

VI. EXPERTOS INDEPENDIENTES COLABORADORES DE LA SOCIEDAD

Excem Capital Partners Sociedad de Inversión Residencial SOCIMI, S.A. y su Gestora, Excem Management, S.L. colaboran con los siguientes expertos independientes en el ámbito de sus competencias:

- **Auditor de cuentas**

Las cuentas de la Sociedad son auditadas anualmente por Ernst & Young.

- **Asesoría legal**

PriceWaterhouseCoopers desempeña servicios de asesoría legal y fiscal para la Sociedad.
Este punto se modificará si en Consejo de Administración se decide el cambio de asesores legales

- **Asesor Registrado**

VGM Advisory Partners, S.L.U.

- **Experto Independiente tasador y valorador de activos**

Grupo Tasvalor S.A.