



# Hencorp Europe, S.L.U.

Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017

Informe de Gestión  
Ejercicio 2017

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.  
Pº. de la Castellana 259 C  
28046 Madrid

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

Al Socio Único de Hencorp Europe, S.L.U.

### **Opinión**

---

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 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 la cartera de créditos a empresas

La estimación del deterioro de valor de la cartera de créditos a empresas en relación con el riesgo de crédito. Nuestro enfoque de auditoría ha incluido, tanto la evaluación de los procesos de concesión y estimación del deterioro de la cartera de créditos a empresas, como la realización de procedimientos sustantivos. En cuanto a los procedimientos sustantivos realizados más significativos incluimos la validación del cálculo del deterioro, realizando una revisión de la situación financiera del deudor y confirmación de terceros de dichos saldos.]

## Otra información: Informe de gestión

---

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

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

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

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

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

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

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

---

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

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

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

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

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de Hencorp Europe, S.L.U., determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

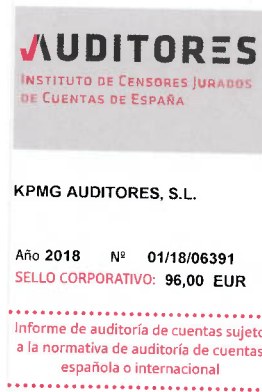
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

KPMG Auditores, S.L.  
Inscrito en el R.O.A.C nº S0702



Julio Álvaro Esteban  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 1.661

31 de mayo de 2018



# **HENCORP EUROPE, S.L.U.**

## **CUENTAS ANUALES** **(ejercicio 2017)**

- BALANCE
- CTA. DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
- ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
- ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
- MEMORIA

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**BALANCES AL CIERRE DE LOS EJERCICIOS 2017 Y 2016**  
Importes en EUROS

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>178.686.165,05</b>	<b>245.845.499,72</b>
<b>II. Inmovilizado material</b>	<b>6</b>	<b>3.620,66</b>	<b>2.223,81</b>
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		3.620,66	2.223,81
<b>IV. Inversiones en Empresas del Grupo y asociadas a L/P</b>	<b>8</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
3. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
<b>V. Inversiones financieras a L/P</b>		<b>178.631.098,90</b>	<b>245.751.468,67</b>
2. Créditos a terceros	<b>8</b>	178.626.978,54	235.311.338,18
3. Valores representativos de deuda	<b>8</b>	0,00	10.435.442,56
5. Otros activos financieros	<b>4j</b>	4.120,36	4.687,93
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>	<b>14</b>	<b>51.445,49</b>	<b>91.807,24</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>2.075.346,14</b>	<b>2.189.917,59</b>
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>1.003.082,01</b>	<b>1.378.766,41</b>
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	<b>8</b>	305.220,15	582.548,06
3. Deudores varios		7.916,88	0,00
5. Activos por impuesto corriente	<b>14</b>	0,00	780.195,79
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	<b>14</b>	689.944,98	16.022,56
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>15.818,88</b>	<b>171.399,77</b>
1. Instrumentos de patrimonio		11.246,14	171.399,77
5. Otros activos financieros		4.572,73	0,00
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>8</b>	<b>1.056.445,25</b>	<b>639.751,41</b>
1. Tesorería		1.056.445,25	639.751,41
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>		<b>180.761.511,20</b>	<b>248.035.417,31</b>

*Las cuentas anuales de la sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Balance, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 21 notas*

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**BALANCES AL CIERRE DE LOS EJERCICIOS 2017 Y 2016**  
Importes en EUROS

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Notas de la Memoria</b>	<b>Ejercicio 2017</b>	<b>Ejercicio 2016</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.846.027,17</b>	<b>1.451.910,36</b>
<b>A-1) Fondos Propios</b>	<b>12</b>	<b>1.954.374,25</b>	<b>1.390.673,94</b>
<b>I. Capital</b>	<b>12</b>	<b>700.972,00</b>	<b>700.972,00</b>
1. Capital escriturado		700.972,00	700.972,00
<b>III. Reservas</b>	<b>12</b>	<b>140.194,40</b>	<b>140.194,40</b>
1. Legal y estatutarias		140.194,40	140.194,40
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>12</b>	<b>2.459.048,96</b>	<b>0,00</b>
1. Remanente		2.459.048,96	0,00
<b>VII. Resultado del ejercicio</b>	<b>3</b>	<b>2.504.461,78</b>	<b>2.459.048,96</b>
<b>VIII. (Dividendo a cuenta)</b>	<b>3</b>	<b>(3.850.302,89)</b>	<b>(1.909.541,42)</b>
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b>	<b>12.2</b>	<b>(108.347,09)</b>	<b>61.236,42</b>
<b>III. Otros</b>		<b>(108.347,09)</b>	<b>61.236,42</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>111.499.960,28</b>	<b>177.155.542,35</b>
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a L/P</b>	<b>9</b>	<b>111.499.960,28</b>	<b>177.155.542,35</b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>9</b>	<b>67.415.523,76</b>	<b>69.427.964,60</b>
<b>III. Deudas a corto plazo</b>		<b>300,17</b>	<b>17.262,08</b>
5. Otros pasivos financieros	<b>9</b>	300,17	17.262,08
<b>IV. Deudas con Empresas del grupo y asociadas a C/P</b>	<b>9</b>	<b>67.127.018,26</b>	<b>68.591.238,39</b>
<b>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>9</b>	<b>288.205,33</b>	<b>819.464,13</b>
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas		285.771,02	779.589,74
3. Acreedores varios		795,86	36.311,61
4. Personal (Remuneraciones pendientes de pago)		936,50	0,00
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas		701,94	3.562,78
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>		<b>180.761.511,20</b>	<b>248.035.417,31</b>

*Las cuentas anuales de la sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Balance, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 21 notas*



**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
 Importes en EUROS

	Nota	(Debe) Haber	
		Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>4 (h)</b>	<b>15.993.389,82</b>	<b>18.573.736,74</b>
a) Ventas		15.987.693,17	18.531.523,88
b) Prestaciones de servicios		5.696,65	42.212,86
<b>4. Aprovisionamientos</b>		<b>(32.183,78)</b>	<b>0,00</b>
c) Trabajos realizados por otras empresas		(32.183,78)	0,00
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	<b>15</b>	<b>137.856,83</b>	<b>172.957,88</b>
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		134.356,83	172.957,88
b) Subvenciones a la explotación		3.500,00	0,00
<b>6. Gastos de personal</b>		<b>(6.003,34)</b>	<b>0,00</b>
a) Sueldos, salarios y asimilados		(5.000,00)	0,00
b) Cargas sociales		(1.003,24)	0,00
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>15</b>	<b>(123.621,49)</b>	<b>(141.291,64)</b>
a) Servicios exteriores		(120.983,22)	(136.873,82)
b) Tributos		(2.638,26)	(4.417,82)
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	<b>6</b>	<b>(364,62)</b>	<b>(5,48)</b>
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+4+5+6+7+8)</b>		<b>15.969.073,42</b>	<b>18.605.397,50</b>
<b>13. Gastos financieros</b>	<b>4 (h)</b>	<b>(12.676.007,41)</b>	<b>(15.284.216,29)</b>
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(12.676.007,41)	(15.284.216,29)
<b>15. Diferencias de cambio</b>		<b>47.095,77</b>	<b>(40.976,67)</b>
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (13+15)</b>		<b>(12.628.911,64)</b>	<b>(15.325.192,96)</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES IMPUESTOS (A.1+A.2)</b>		<b>3.340.161,78</b>	<b>3.280.204,54</b>
<b>17. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>14</b>	<b>(835.700,00)</b>	<b>(821.155,58)</b>
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17)</b>		<b>2.504.461,78</b>	<b>2.459.048,96</b>
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4)</b>	<b>3</b>	<b>2.504.461,78</b>	<b>2.459.048,96</b>

*Las cuentas anuales de la sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias, los Balances, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Estados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 21 notas*

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
 Importes en EUROS

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

	Notas en la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
<b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>3</b>	<b>2.504.461,78</b>	<b>2.459.048,96</b>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		(108.347,09)	61.236,42
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		(108.347,09)	61.236,42
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (IV)</b>	<b>12</b>	<b>(108.347,09)</b>	<b>61.236,42</b>
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)</b>		<b>2.396.114,69</b>	<b>2.520.285,38</b>

**B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

		Capital		Reservas	Resultados de ejercicios anteriores (Remanente)	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
		Escriturado	No Exigido						
<b>E.</b>	<b>SALDO al 31/12/2015</b>	<b>700.972,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.546.207,45</b>	<b>(1.050.469,38)</b>	<b>34.356,11</b>	<b>1.231.066,18</b>
I.	Total Ingresos y Gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	2.459.048,96	0,00	61.236,42	2.520.285,38
II.	Operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Otras variaciones de patrimonio neto	0,00	0,00	140.194,40	0,00	(1.546.207,45)	(859.072,04)	(34.356,11)	(2.299.441,20)
	<b>SALDO al 31/12/2016</b>	<b>700.972,00</b>	<b>0,00</b>	<b>140.194,40</b>	<b>0,00</b>	<b>2.459.048,96</b>	<b>(1.909.541,42)</b>	<b>61.236,42</b>	<b>1.451.910,36</b>
I.	Total Ingresos y Gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	2.504.461,78	0,00	(108.347,09)	2.396.114,69
II.	Operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Otras variaciones de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	2.459.048,96	(2.459.048,96)	(1.940.761,47)	(61.236,42)	(2.001.997,89)
	<b>SALDO al 31/12/2017</b>	<b>700.972,00</b>	<b>0,00</b>	<b>140.194,40</b>	<b>2.459.048,96</b>	<b>2.504.461,78</b>	<b>(3.850.302,89)</b>	<b>(108.347,09)</b>	<b>1.846.027,17</b>

*Las cuentas anuales de la sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, los Estados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 21 notas*

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
 Importes en EUROS

		<b>Ejercicio 2017</b>	<b>Ejercicio 2016</b>
<b>1</b>	<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>3.340.161,78</b>	<b>3.280.204,54</b>
<b>2</b>	<b>Ajustes del resultado</b>	<b>12.629.276,26</b>	<b>15.325.198,44</b>
a)	Amortización del inmovilizado +	364,62	5,48
h)	Gastos financieros +	12.676.007,41	15.284.216,29
i)	Diferencias de cambio	-47.095,77	40.976,67
<b>3</b>	<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>-935.770,19</b>	<b>1.094.115,23</b>
b)	Deudores y otras cuentas a cobrar	-404.511,39	1.303.052,60
d)	Acreedores y otras cuentas a pagar	-531.258,80	-208.937,37
<b>4</b>	<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotac.</b>	<b>-12.854.373,98</b>	<b>16.457.619,17</b>
a)	Pago de intereses (-)	-14.345.812,76	18.150.777,79
d)	Pagos (cobros) Impuesto sobre beneficios	1.491.438,78	-1.693.158,62
<b>5</b>	<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>2.179.293,87</b>	<b>36.157.137,38</b>
<b>B)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACT. INVERSIÓN</b>		
<b>6</b>	<b>Pagos por inversiones (-)</b>	<b>67.159.334,67</b>	<b>-48.313.028,50</b>
a)	Empresas del grupo y asociadas	0,00	0,00
c)	Inmovilizado Material	-1.396,85	-2.229,29
e)	Otros activos financieros	67.160.731,52	-48.310.799,21
<b>7</b>	<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>0,00</b>	<b>679.709,75</b>
a)	Empresas del grupo y asociadas	0,00	679.709,75
<b>8</b>	<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>67.159.334,67</b>	<b>-47.633.318,75</b>
<b>C)</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACT.FINANCIACIÓN</b>		
<b>9</b>	<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>155.580,89</b>	<b>0,00</b>
b)	Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	155.580,89	0,00
<b>10</b>	<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>-67.136.764,11</b>	<b>13.693.336,39</b>
a)	Emisión:		
a.3	Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	0,00	13.676.074,31
a.4	Otras deudas (+)	0,00	17.262,08
b)	Devoluciones y amortización de:		
b.2	Deudas con entidades de crédito	-16.961,91	0,00
b.3	Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	-67.119.802,20	0,00
<b>11</b>	<b>Pagos por dividendos y remuner.otros inst. de patrimonio</b>	<b>-1.940.751,48</b>	<b>-2.265.085,09</b>
a)	Dividendos (-)	-1.940.751,48	-2.265.085,09
<b>12</b>	<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>-68.921.934,70</b>	<b>11.428.251,30</b>
<b>D</b>	<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>E</b>	<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECT.O EQU.</b>	<b>416.693,84</b>	<b>-47.930,07</b>
	<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>639.751,41</b>	<b>687.681,48</b>
	<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>1.056.445,25</b>	<b>639.751,41</b>
	<b>DIFERENCIA DE EFECTIVO O EQUIVALENTES EJ.</b>	<b>416.693,84</b>	<b>-47.930,07</b>

*Las cuentas anuales de la sociedad, que forman una sola unidad, comprenden este Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, los Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, los Estados de Flujos de Efectivo adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 21 notas*

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

Memoria de HENCORP EUROPE, S.L.U. con N.I.F. B66472135 y domicilio social en calle Velázquez nº 86 B, 1º Derecha, 28006 de Madrid, elaborada a partir de los Estados Financieros y Contables de la Sociedad, cerrados al 31 de Diciembre de 2017, que han sido formulados por los Administradores para someterlos a la Junta General.

**NOTA 1.- CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD**

La Sociedad HENCORP EUROPE, Sociedad Limitada Unipersonal (en adelante, “la Sociedad” o “la Entidad”), fue constituida en Barcelona el 30 de diciembre de 2014 ante el Ilustre Notario Doña Maria Isabel Gabarro Miquel con el número 3566 de su orden de protocolo, y tiene como actividad:

- El otorgamiento y administración de préstamos y otras formas de crédito así como la prestación de servicios complementarios y relativos a la financiación de empresas en España y en cualquier parte del mundo.
- La identificación, selección, estudio, análisis y valoración de riesgo de las operaciones financieras.

La Sociedad es regida y administrada por el Socio único: Hencorp Panamá SRL, con número de identificación fiscal N4423876D, perteneciente al grupo societario Hencorp Becstone LC, con sede en Miami, Florida, Estados Unidos de América (véase Nota 11, Empresas del Grupo y asociadas).

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

**1.- Imagen fiel**

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad vigente, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y en los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

No ha habido razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel de la Sociedad, se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable e influencia de tal proceder sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la Sociedad.

Los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales del ejercicio 2017 el 24 de enero de 2018, y estiman que serán aprobadas por la junta general de socios sin modificación alguna.

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

## **2.- Principios contables aplicados**

Para mostrar la imagen fiel, no ha habido razones excepcionales que justifiquen la falta de aplicación de algún principio contable obligatorio. No se han aplicado otros principios contables no obligatorios, para mostrar la imagen fiel.

## **3.- Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

No hay supuestos claves, ni datos sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que lleven asociado un riesgo importante, o puedan suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos. El órgano de administración no es consciente de incertidumbres importantes, relativas a eventos o condiciones que puedan aportar dudas significativas sobre la posibilidad de que la Sociedad siga funcionando normalmente.

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

La preparación de las cuentas anuales ha requerido de la aplicación de las siguientes estimaciones:

- En la valoración de los activos financieros (véase Nota 8, Activos Financieros).
- En el cálculo del Impuesto sobre Sociedades (véase Nota 14, Situación fiscal).

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

## **4.- Comparación de la información**

Los Administradores de la Sociedad presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, además de las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2017, las correspondientes al ejercicio anterior que forman parte de las cuentas anuales del ejercicio 2016 aprobadas por la junta general de accionistas el 3 de mayo de 2017.

A 31 de diciembre de 2017 la Sociedad tiene el deber de presentar cuentas anuales normales. Esto se debe a que durante dos ejercicios consecutivos ha cumplido dos de los siguientes requisitos:

- a) Activo superior a 4 millones de euros.
- b) Importe neto de la cifra de negocios superior a 8 millones de euros
- c) Número de empleados superior a 50.

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

**5.- Elementos recogidos en varias partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria. Se identificarán los elementos patrimoniales, con su importe, que estén registrados en dos o más partidas del balance, con indicación de éstas y del importe incluido en cada una de ellas.

**6.- Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios significativos de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio anterior. No existen diferencias significativas entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales. En consecuencia, la comparabilidad de las cifras de los ejercicios 2017 y 2016 no se ha visto afectada de forma significativa.

**7.- Corrección de errores**

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

**8.- Moneda funcional y de presentación**

La moneda funcional de la Sociedad es el Dólar de Estados Unidos de América (USD). La conversión de las cuentas anuales a la moneda de presentación (Euro) se ha realizado aplicando los criterios establecidos sobre "Conversión de estados financieros en moneda funcional distinta de la moneda de presentación", según la norma de valoración 11ª. Moneda Extranjera, del Plan General de Contabilidad (RD 1514/2007, de 16 de noviembre) y en particular las normas para la formulación de Cuentas Anuales Consolidadas que desarrollan el Código de Comercio (RD 1159/2010, de 17 de septiembre, Arts. 59 a 61). Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los activos y pasivos financieros del balance de la Sociedad, se encuentran presentados en Euros.

**9.- Empresa en funcionamiento**

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

**NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2017 que el órgano de administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Socios para su aprobación es la siguiente:

<b>Base de reparto:</b>	<b>Importe (Euros)</b>
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	2.504.461,78
<b>Total</b>	<b>2.504.461,78</b>

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

<b>Aplicación:</b>	<b>Importe (Euros)</b>
A Dividendos	2.504.461,78
<b>Total</b>	<b>2.504.461,78</b>

En relación al reparto de dividendos aprobado, con fecha 3 de mayo de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó la entrega de un dividendo a cuenta bruto por importe de 734.951,33 euros sobre los estados financieros cerrados a 31 de marzo de 2017. En fecha 26 de julio de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó la entrega de un dividendo a cuenta bruto por importe de 656.302,61 euros sobre los estados financieros cerrados a 30 de junio de 2017 e igualmente con fecha 24 de enero de 2018 el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó la entrega de un Dividendo a Cuenta bruto por importe de 1.113.207,84 Euros sobre los estados financieros cerrados a 31 de diciembre de 2017, que fueron transferidos al Socio Único con fechas 5 de mayo de 2017, 27 de julio de 2017 y 24 de enero de 2018 respectivamente, por su contravalor en Dólares USA, aplicando la retención fiscal correspondiente.

En consecuencia, la distribución de dividendos queda como sigue:

<b>A Dividendos:</b>	<b>Importe (Euros)</b>
Dividendo a cuenta anticipado	1.391.253,94
Dividendo a distribuir	1.113.207,84
<b>Total</b>	<b>2.504.461,78</b>

Se pone de manifiesto la capacidad de liquidez de la Sociedad para atender los dividendos a cuenta a distribuir, no existiendo, en consecuencia, limitación alguna para la distribución de los dividendos del ejercicio.

<b>ESTADO DE LIQUIDEZ DE LOS DIVIDENDOS A CUENTA APROBADOS EN 2017</b>	<b>31/12/17</b>
<b>Beneficio Antes de Impuestos</b>	<b>3.340.161,78</b>
<b>(Gastos por Impuesto)</b>	<b>(835.700,00)</b>
<b>Beneficio después de Impuestos</b>	<b>2.504.461,78</b>
<b>Reserva Legal a dotar (completamente dotada)</b>	<b>0,00</b>
<b>Máximo legal de Dividendo anticipable</b>	<b>2.504.461,78</b>
<b>Situación de Liquidez a 1 año:</b>	
<b>Efectivo y otros activos líquidos a 31/12/17</b>	<b>1.056.445,25</b>
<b>Dividendo anticipado a 27 de julio de 2017</b>	<b>1.391.253,94</b>
<b>Dividendo anticipable al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>1.113.207,84</b>
<b>Total Dividendos 2017</b>	<b>2.504.461,78</b>

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

**NOTA 4.- NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

**a) Inmovilizado intangible:**

Los elementos patrimoniales contenidos bajo este epígrafe, son de carácter intangible y se valoran a su precio de adquisición o por su coste de producción, si han sido fabricados internamente. Las eventuales adquisiciones a título gratuito, se activan a su valor venal. Se deducen las depreciaciones duraderas irreversibles debidas al uso del inmovilizado intangible, aplicando las correspondientes amortizaciones, con criterio sistemático, y según el ciclo de vida útil del producto, atendiendo a la depreciación que sufran por funcionamiento, uso u obsolescencia.

Los años de vida útil estimada para los elementos del inmovilizado intangible son los siguientes:

Descripción	Años	% Anual
Aplicaciones informáticas	3	33%

En la fecha de cada balance de situación, la Sociedad revisa los importes en libros de sus activos intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objetivo de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean dependientes de otros activos, la Sociedad calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados. Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

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

Las partidas que hayan perdido, de forma irreversible, todo su valor, se sanean completamente, haciéndolas desaparecer del activo.

**b) Inmovilizado material:**

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se han valorado por el precio de adquisición o el coste de producción, incluidos los gastos adicionales directamente relacionados con su puesta en condiciones de funcionamiento. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se minorarán por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, se tendrá en cuenta el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro del valor reconocidas.



**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

Los años de vida útil estimada para los elementos del inmovilizado material son los siguientes:

Descripción	Años	% Anual
Construcciones (Obra inmueble arrendado, sede social)	5	20%
Mobiliario	10	10%
Equipos procesos de información	4	25%
Otras instalaciones	10	10%

Los gastos periódicos por mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio del importe, como coste del ejercicio en el que se incurren. Por otra parte, los costes de renovación, ampliación o mejora son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o prolongación de su vida útil.

**Deterioro de los inmovilizados materiales**

A la fecha de cierre del ejercicio, se analiza el valor de los activos para determinar si existen indicios de que hayan sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista cualquier indicio, se realiza una estimación del importe recuperable del activo correspondiente para determinar el importe del deterioro necesario. Los cálculos del deterioro de estos elementos del inmovilizado material se efectúan elemento a elemento de manera individualizada. Las correcciones valorativas por deterioro se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo material en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el deterioro.

**c) Arrendamientos y otras operaciones de carácter similar:**

Los gastos de arrendamientos operativos incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

**d) Instrumentos financieros:**

La sociedad determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre del balance.

**Activos no corrientes y otros activos financieros**

Cuando son reconocidos inicialmente, se contabilizan por su valor razonable más los costes de transacción que son directamente imputables, excepto el caso de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados. En el Balance, los activos financieros se clasifican entre "Corrientes" y "No Corrientes" en función de que su vencimiento sea menor o igual y superior o posterior a doce meses.

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

**Préstamos y cuentas a cobrar.**

Activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables no negociados en un mercado activo. Tras su reconocimiento inicial, se valoran a su "coste amortizado", usando para su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado", se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero menos los reembolsos de principal y corregido (en más o en menos, según sea el caso) por la parte imputada sistemáticamente a resultados de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a los largo de su vida remanente.

Los depósitos y fianzas se reconocen por el importe desembolsado para hacer frente a los compromisos contractuales.

Se reconocen en el resultado del periodo las dotaciones y retrocesiones de provisiones por deterioro del valor de los activos financieros por diferencia entre el valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo recuperables.

**Inversiones para mantener hasta su vencimiento.**

Activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables y con vencimiento fijo en los que la Sociedad tiene la intención y capacidad de conservar hasta su finalización. Tras su reconocimiento inicial, se valoran también a su coste amortizado.

**Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados.**

Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Figuran en el Balance por su valor razonable y las fluctuaciones se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

**Activos financieros mantenidos para negociar.**

Activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o que no son clasificados específicamente dentro de las categorías anteriores. Fundamentalmente corresponden a participaciones a corto plazo en el capital de sociedades que no forman parte del perímetro de consolidación. Después de su reconocimiento inicial como tales, se contabilizan por su valor razonable, excepto que no coticen en un mercado activo y su valor razonable no pueda estimarse de forma fiable, que se miden por su coste o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no mantiene activos financieros de esta categoría.

**Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta.**

Los activos no corrientes o grupos de activos se clasifican como mantenidos para la venta, cuando su valor en libros se va a recuperar fundamentalmente a través de la venta y no mediante su uso continuado. Para que esto suceda, los activos o grupos de activos han de estar en sus condiciones actuales disponibles para la venta inmediata, y su venta debe ser altamente probable.

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

Los grupos enajenables, representan componentes de la Sociedad que han sido vendidos o se ha dispuesto de ellos por otra vía, o bien han sido clasificados como mantenidos para la venta. Estos componentes, comprenden conjuntos de operaciones y flujos de efectivo, que pueden ser distinguidos del resto de los activos, tanto desde un punto de vista operativo como a efectos de información financiera. Representan líneas de negocio o áreas geográficas que pueden considerarse separadas del resto. También forman parte, la adquisición de una entidad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

**Deterioro de valor de activos financieros**

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

- Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado:

El importe de la pérdida por deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados en base a curvas históricas de cobro de los préstamos concedidos, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

- Reconocimiento de ingresos financieros relacionados con activos financieros deteriorados

El ingreso financiero de activos financieros para los que se ha reconocido una pérdida por deterioro de valor, se reconoce de acuerdo con el tipo de descuento utilizado para descontar los flujos de efectivo futuros estimados. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 la Sociedad no ha identificado activos financieros deteriorados y por tanto, no ha procedido a registrar provisiones por corrección de valor.

**Bajas de activos financieros**

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

La Sociedad aplica el criterio de precio medio ponderado para valorar y dar de baja el coste de los instrumentos de patrimonio o de deuda que forman parte de carteras homogéneas y que tienen los mismos derechos, salvo que se pueda identificar claramente los instrumentos vendidos y el coste individualizado de los mismos.

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

En aquellos casos en los que la Sociedad cede un activo financiero en su totalidad, pero retiene el derecho de administración del activo financiero a cambio de una comisión, se reconoce un activo o pasivo correspondiente a la prestación de dicho servicio. Si la contraprestación recibida es inferior a los gastos a incurrir como consecuencia de la prestación del servicio se reconoce un pasivo por un importe equivalente a las obligaciones contraídas valoradas a valor razonable.

Si la contraprestación por el servicio es superior a la que resultaría de aplicar una remuneración adecuada se reconoce un activo por los derechos de administración.

En las transacciones en las que se registra la baja de un activo financiero en su totalidad, los activos financieros obtenidos o los pasivos financieros, incluyendo los pasivos correspondientes a los servicios de administración incurridos, se registran a valor razonable.

En la baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

Los criterios de reconocimiento de la baja de activos financieros en operaciones en las que la Sociedad ni cede ni retiene de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad se basan en el análisis del grado de control mantenido. De esta forma:

- Si la Sociedad no ha retenido el control, se da de baja el activo financiero y se reconocen de forma separada, como activos o pasivos, cualesquiera derechos u obligaciones creados o retenidos por efecto de la cesión.
- Si se ha retenido el control, continúa reconociendo el activo financiero por el compromiso continuo de la Sociedad en el mismo y registra un pasivo asociado que se valora de forma consistente con el activo cedido. El compromiso continuo en el activo financiero se determina por el importe de su exposición a los cambios de valor en dicho activo. El activo y el pasivo asociado se valoran en función de los derechos y obligaciones que la Sociedad ha reconocido. El pasivo asociado se reconoce de forma que el valor contable del activo y del pasivo asociado es igual al coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos por la Sociedad, cuando el activo se valora a coste amortizado o al valor razonable de los derechos y obligaciones mantenidos por la Sociedad, si el activo se valora a valor razonable. La Sociedad sigue reconociendo los ingresos derivados del activo en la medida de su compromiso continuo y los gastos derivados del pasivo asociado. Las variaciones del valor razonable del activo y del pasivo asociado, se reconocen consistentemente en resultados o en patrimonio, siguiendo los criterios generales de reconocimiento expuestos anteriormente y no se deben compensar.

Las transacciones en las que la Sociedad retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido se registran mediante el reconocimiento en cuentas de pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción, se reconocen en resultados siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

**e) Patrimonio Neto:**

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio neto de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital y otros de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran por el importe recibido en el patrimonio neto, neto de costes directos de emisión.

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

**Capital social.**

Las participaciones sociales se clasifican como capital. No existe otro tipo de participaciones sociales. Los gastos directamente atribuibles a la emisión o adquisición de nuevas participaciones se contabilizarán en el patrimonio neto como una deducción del importe mismo. Si la Sociedad adquiriese o vendiese sus propias participaciones, el importe pagado o recibido de las participaciones propias se reconoce directamente en el patrimonio. No se reconoce ninguna pérdida o ganancia en el resultado del ejercicio derivada de la compra, venta, emisión, o amortización de los instrumentos de patrimonio.

**Participaciones propias**

Se presentan minorando el patrimonio neto. No se reconoce resultado alguno en la compra, venta, emisión o cancelación de las mismas.

**Ajustes por cambios de valor**

La conversión de las cuentas anuales de la Sociedad, cuya moneda funcional es distinta del euro, se realiza de acuerdo con las siguientes reglas:

- a) Los activos y pasivos se convertirán al tipo de cambio de cierre. Se entiende por tipo de cambio de cierre el tipo de cambio medio de contado existente en esa fecha.
- b) Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, se convertirán al tipo de cambio histórico.
- c) La diferencia entre el importe neto de los activos y pasivos y las partidas de patrimonio neto, se recogerá en un epígrafe del patrimonio neto, bajo la denominación «diferencia de conversión», en su caso, neta del efecto impositivo.

A los efectos del apartado anterior se considerará tipo de cambio histórico:

- a) Para las partidas de patrimonio neto existentes en la fecha de adquisición: el tipo de cambio a la fecha de la transacción.
- b) En el caso de ingresos y gastos, incluyendo los reconocidos en el patrimonio neto: el tipo de cambio a la fecha en que se produjo cada transacción. En particular, la transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias o al valor contable de activos y pasivos no financieros, de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto se realizará de conformidad con los tipos de cambio históricos a los que se reconocieron los citados ingresos y gastos. No obstante, se podrá utilizar un tipo medio ponderado del periodo (como máximo mensual), representativo de los tipos de cambio existentes en las fechas de las transacciones, siempre que éstos no hayan variado de forma significativa.
- c) Reservas generadas tras las fechas de transacción como consecuencia de resultados no distribuidos: el tipo de cambio efectivo resultante de convertir los gastos e ingresos que produjeron dichas reservas.

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

**f) Pasivos financieros:**

Los pasivos financieros se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico.

Los principales pasivos financieros mantenidos por la Sociedad corresponden a pasivos con vencimiento fijo que se valoran a su saldo "vivo". La Sociedad no mantiene pasivos financieros para negociar.

**Débitos y partidas a pagar**

Los préstamos y descubiertos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se devengan.

Los préstamos se clasifican como corrientes a no ser que la Sociedad tenga el derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del Balance. Los acreedores comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal.

Clasificación de las deudas entre corriente y no corriente. En el Balance adjunto, las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como deudas corrientes aquellas que tienen un vencimiento menor o igual a doce meses, y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a doce meses.

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo esté asegurada a discreción de la Sociedad, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

**Bajas y modificaciones de pasivos financieros**

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

El intercambio de instrumentos de deuda entre la Sociedad y la contraparte o las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes.

La Sociedad considera que las condiciones son sustancialmente diferentes si el valor actual de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento el tipo de interés efectivo original, difiere al menos en un 10 por ciento del valor actual descontado de los flujos de efectivo que todavía restan del pasivo financiero original.

Si el intercambio se registra como una cancelación del pasivo financiero original, los costes o comisiones se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias formando parte del resultado de la misma. En caso contrario los costes o comisiones ajustan el valor contable del pasivo y se amortizan por el método de coste amortizado durante la vida restante del pasivo modificado.

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

La Sociedad reconoce la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero o de una parte del mismo cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluida cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, con cargo o abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

**g) Transparticipaciones en moneda extranjera:**

Los saldos deudores, acreedores, clientes y proveedores, contraídos en moneda extranjera y no cancelados, se contabilizan por el contravalor en euros, según cotización al cierre de ejercicio, salvo que según el principio de importancia relativa, no merezca variar el valor contable, o exista seguro de cambio.

Para el contravalor en euros en el momento de la incorporación al patrimonio, se aplica el del coste real del día de la liquidación de la operación. Si las diferencias son positivas, hasta tanto la deuda no haya sido cancelada, se anotan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias 768 "Diferencias positivas de cambio". Las posibles diferencias negativas de cambio, en adquisiciones a crédito, se registran directamente en la cuenta 668 "Diferencias negativas de cambio".

**h) Impuesto sobre beneficios:**

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos anticipados y diferidos y créditos fiscales, tanto por bases imponibles negativas como por deducciones.

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

Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial en una transacción que no es una combinación de negocios de otros activos y pasivos en una operación que en el momento de su realización, no afecte ni al resultado fiscal ni contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en una operación que no sea una combinación de negocios y que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

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



**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

**i) Ingresos y gastos:**

En las cuentas de compras, se anota el importe propiamente devengado, con exclusión de descuentos comerciales en factura, incrementando en todos los costes y gastos de instalación, transportes e impuestos no recuperables a cargo de la empresa, etc. En la cuenta de ventas o ingresos, se registran por el importe neto, es decir deduciendo las bonificaciones y descuentos comerciales en factura. En general, todos los ingresos y gastos, así como los intereses por ellos generados, se contabilizan en el momento de su devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, deducidos descuentos e impuestos. Los ingresos y gastos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de cobro y pago, respectivamente, y el tipo de interés efectivo aplicable.

- **Ingresos financieros:** El importe de los ingresos financieros en el ejercicio 2017, ha ascendido a 15.993.389,82 euros (18.573.736,74 euros en el ejercicio 2016). El desglose por conceptos y zonas geográficas de los mismos, es como sigue:

Concepto	Cliente / Entidad	País	2017	2016
Intereses préstamos concedidos	Hotel Real de Pinilla, S.A.	Costa Rica	576.240,62	621.128,74
Intereses préstamos concedidos	El Gallo más Gallo de Alajuela, S.A.	Costa Rica	4.901.197,84	6.946.723,23
Intereses préstamos concedidos	Cuestamoras Urbanismo, S.A.	Costa Rica	1.072.938,21	3.671.217,06
Intereses préstamos concedidos	Almacenes SIMAN, S.A.	Costa Rica	2.208.552,02	1.896.849,44
Intereses préstamos concedidos	Grupo Saret	Costa Rica	589.911,33	686.441,96
Intereses préstamos concedidos	Dica Desarrollos Inmobiliarios CA S.A.	Costa Rica	1.133.933,73	663.759,40
Intereses préstamos concedidos	Comercializadora RyS, S.A.	Costa Rica	44.000,06	23.100,96
Intereses préstamos concedidos	CrediQ Inversiones CR S.A.	Costa Rica	2.407.121,32	1.190.909,87
Intereses préstamos concedidos	Consultores y Constr. De Proyectos (COPRODE)	Costa Rica	30.897,99	31.097,07
Intereses préstamos concedidos	Supermercado La Antorcha Sumea SA	Costa Rica	71.655,83	58.248,06
Intereses préstamos concedidos	GMG Servicios Costa Rica, SA	Costa Rica	12.783,74	108.234,19
Intereses préstamos concedidos	Gente Más Gente, S.A.	Costa Rica	1.259.750,65	821.903,35
Intereses préstamos concedidos	Soluciones Corporativas BDI, LTDA	Costa Rica	566.379,70	35.846,85
Intereses préstamos concedidos	Fertica, S.A.	Costa Rica	188.255,87	31.201,40
Intereses préstamos concedidos	Crusardi, S.A.S.	Costa Rica	101.282,23	14.044,30
Intereses préstamos concedidos	Don Octavio, S.A.S.	Colombia	25.998,51	263,52
Intereses préstamos concedidos	Smurfit Kappa de Costa Rica, S.A.	Costa Rica	141.489,40	3.330,91
Intereses préstamos concedidos	Crutek, S.A.S.	Colombia	49.542,37	0,00
Intereses préstamos concedidos	Mangalore Force, S.A.	Colombia	94.075,87	0,00
Intereses préstamos concedidos	Schelly, S.A.S.	Colombia	59.449,00	0,00
Intereses préstamos concedidos	Redfred, S.A.S.	Colombia	87.185,55	0,00
Intereses préstamos concedidos	Suramerica Comercial, S.A.S.	Colombia	24.627,93	0,00
Intereses préstamos concedidos	Costa de Almería, S.A.S	Colombia	2.914,46	0,00
Intereses de Obligaciones Susc	Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S.A.	Ecuador	337.508,96	1.727.223,58
Intereses de Invers. Fin.realizadas	Hencorp Becstone Capital L.C. HLF Loan Fund	Panamá	0,00	9.844,90
Intereses de Invers. Fin.realizadas	Hencorp Becstone Capital L.C. Inversión Part.	Panamá	5.693,51	32.367,96
Otros intereses financieros	Intereses de demora a favor de la sociedad	España	3,14	0,00
<b>Total (Euros)</b>			<b>15.993.389,82</b>	<b>18.573.736,74</b>



**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

- **Gastos financieros:** El importe de los gastos financieros en el ejercicio 2017, ha ascendido a 12.676.007,41 euros (15.284.216,29 euros en el ejercicio 2016). La financiación necesaria para poder realizar la actividad de la concesión de préstamos proviene de préstamos recibidos de la empresa del grupo Hencorp, Hencorp Barbados SCC SRL, con garantía de pagaré (más información Nota 9.1).

**j) Provisiones y contingencias:**

Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier naturaleza, con origen en litigios en curso, reclamaciones, avales, garantías, indemnizaciones y obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, se provisionan contra los resultados del ejercicio, de acuerdo con una estimación razonable de su cuantía.

**k) Transacciones entre partes vinculadas:**

Con carácter general, los elementos objeto de una transacción con partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

**l) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:**

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

**m) Fianzas constituidas:**

Las fianzas entregadas por arrendamientos operativos y prestación de servicios, la diferencia entre su valor razonable y el importe desembolsado se registran como un pago anticipado por el arrendamiento o prestación del servicios. En caso de fianzas entregadas a corto plazo se valoran por el importe desembolsado. Las fianzas entregadas por arrendamientos operativos se valoran por su valor razonable.

El detalle de las fianzas constituidas por la Sociedad a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

<b>Tipo</b>	<b>Descripción</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Fianzas constituidas a L/P (Euros)	Fianza contrato arrendamiento oficina Sociedad en Madrid	4.120,36	4.687,93

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

**NOTA 5.- ACTIVO INMOVILIZADO INTANGIBLE**

La sociedad no presenta Activos Intangibles en su balance, ni en el ejercicio 2017 ni en el ejercicio 2016.

**NOTA 6.- INMOVILIZADO MATERIAL**

El detalle y movimiento de las partidas del inmovilizado material es el siguiente:

<b>2017</b>	<b>Saldo Inicial 31/12/2016</b>	<b>Altas 2017</b>	<b>Bajas 2017</b>	<b>Saldo Final 31/12/2017</b>
Mobiliario	2.229,29	1.744,47	0,00	3.973,76
Amortización	-5,48	-347,62	0,00	-353,10
Valor Neto Contable				3.620,66

<b>2016</b>	<b>Saldo Inicial 31/12/2015</b>	<b>Altas 2016</b>	<b>Bajas 2016</b>	<b>Saldo Final 31/12/2016</b>
Mobiliario	0,00	2.229,29	0,00	2.229,29
Amortización	0,00	-5,48	0,00	-5,48
Valor Neto Contable				2.223,81

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha adquirido nuevo mobiliario para continuar amueblando la oficina en Madrid por importe de 1.744,47 euros, la cual mantiene en arrendamiento (véase Nota 7).

**NOTA 7.- ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR**

**7.1. Arrendamientos operativos (la sociedad como arrendatario)**

El cargo a los resultados del ejercicio 2017 en concepto de arrendamiento operativo ha ascendido a 27.900,00 euros, correspondiente al arrendamiento de oficina en Madrid del ejercicio 2017. En 2016 el importe por esta partida ascendió a 2.325,00 euros (mes de diciembre de 2016).

El importe total de los pagos futuros estimados para el ejercicio 2018 por este concepto sería similar al del ejercicio 2017.

**NOTA 8.- ACTIVOS FINANCIEROS**

El valor en libros de las categorías de Activos Financieros, señaladas en la norma de valoración del punto 4, apartado a) de esta memoria, son los siguientes:

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo						Instrumentos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos y otros		Instrumentos de patrimonio		Créditos		Otros	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Categorías												
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	0,00	0,00	0,00	10.435.442,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.435.442,56
Préstamos	0,00	0,00	0,00	0,00	178.626.978,54	235.311.338,18	0,00	0,00	305.220,15	582.548,06	0,00	178.932.198,69
Partidas a cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.489,61	0,00
Activos disponibles para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.246,14	171.399,77	0,00	0,00	0,00	11.246,14
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10.435.442,56</b>	<b>178.626.978,54</b>	<b>235.311.338,18</b>	<b>11.246,14</b>	<b>171.399,77</b>	<b>305.220,15</b>	<b>582.548,06</b>	<b>12.489,61</b>	<b>178.955.934,44</b>
												<b>246.500.728,57</b>

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

El detalle de las distintas clases de Activos Financieros en el ejercicio 2017 y 2016 se presenta a continuación:

**8.1. Activos Financieros a L/P**

- a) Créditos a L/P: Se recogen en esta partida, préstamos directos a clientes formalizados a L/P por contrato en dólares USD y garantizados por pagarés, con devolución del principal al vencimiento de los mismos y cobro por parte de la Sociedad de un tipo de interés. A continuación se detallan por cliente el importe de los principales de los préstamos concedidos, valorados en euros (tipo cambio 31/12/2017 y 31/12/2016) y el vencimiento de los mismos.

Ejercicio	Ejercicio 2017		Ejercicio 2016	
Cliente (País)	Vencimiento	Importe (Euros)	Vencimiento	Importe (Euros)
Hotel Real de Pinilla, S.A. (Costa Rica)	2020	16.297.414,20	2020	19.762.979,97
El Gallo más Gallo de Alajuela, S.A. (Costa Rica)	2020	52.530.643,07	2020	59.766.625,56
Cuestamoras Urbanismo, S.A. (Costa Rica)	Amortizado	0,00	2020	59.766.625,56
Almacenes SIMAN, S.A. (Costa Rica)	2020	26.067.706,16	2020	29.184.138,13
Grupo Corporativo Saret (Costa Rica)	2021	5.457.294,25	2021	9.486.765,96
Dica Desarrollos Inmobiliarios CA S.A. (Costa Rica)	2023	12.298.840,99	2023	3.794.706,38
Comercializadora RyS, S.A. (Costa Rica) (*)	2019	500.291,84	Amortizado	0,00
CrediQ Inversiones CR S.A. (Costa Rica)	2021	34.149.546,00	2020/2021	28.117.848,77
Consultores y Constr. De Proyectos (COPRODE) (Costa Rica)	Amortizado	0,00	2023/2026	521.772,13
Supermercado La Antorcha Sumea SA (Costa Rica)	Amortizado	0,00	2023	735.224,36
Gente Más Gente, S.A. (Costa Rica)	2022	12.092.470,61	2022	14.925.054,55
Soluciones Corporativas BDI, LTDA (Costa Rica)	2021	7.712.832,49	2021	2.134.522,34
Fertica, S.A. (Costa Rica)	2021	3.335.278,91	2021	3.794.706,38
Crusardi, S.A.S. (Costa Rica)	2021	833.819,73	2021	948.676,60
Don Octavio, S.A.S. (Colombia)	2021	416.909,86	2021	474.338,30
Smurfitt Kappa de Costa Rica, S.A. (Costa Rica)	2021	1.667.639,46	2021	1.897.353,19
GMG Servicios Costa Rica, SA (Costa Rica) (*)	2019	166.763,95	Amortizado	0,00
Costa de Almería, S.A.S. (Colombia)	2019	1.614.160,55	----	0,00
Crutek, S.A.S. (Colombia)	2019	416.909,86	----	0,00
Redfred, S.A.S. (Colombia)	2019	900.525,31	----	0,00
Suramerica Comercial, S.A.S. (Colombia)	2019	1.667.639,46	----	0,00
<b>Total (Euros)</b>		<b>178.626.978,54</b>		<b>235.311.338,18</b>

(\*) A fecha de cierre del ejercicio 2016 los préstamos de este cliente concedidos en 2016 estaban totalmente amortizados, pero en 2017 se formalizan nuevos préstamos.

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

El tipo de interés medio de estas operaciones es del 8,38% al cierre del ejercicio 2017 (8,59% al cierre del ejercicio 2016).

- b) Valores representativos de Deuda: Inversiones mantenidas hasta el vencimiento. Obligaciones de empresas suscritas por la Sociedad con vencimiento a largo plazo, en concreto. La totalidad de las obligaciones ARTEFACTA se han amortizado durante 2017.

<b>Ejercicio</b>	<b>Ejercicio 2017</b>		<b>Ejercicio 2016</b>	
<b>Cliente (País)</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Importe (Euros)</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Importe (Euros)</b>
Obligaciones ARTEFACTA (Artefactos Ecuatorianos para el Hogar, S.A.). Ecuador. Primer Tramo.	Amortizado	0,00	Amortizado	0,00
Obligaciones ARTEFACTA (Artefactos Ecuatorianos para el Hogar, S.A.). Ecuador. Segundo Tramo.	Amortizado	0,00	09/06/2025	948.676,60
Obligaciones ARTEFACTA (Artefactos Ecuatorianos para el Hogar, S.A.). Ecuador. Tercer Tramo.	Amortizado	0,00	18/08/2025	9.486.765,96
<b>Total (Euros)</b>		<b>0,00</b>		<b>10.435.442,56</b>

La rentabilidad de esta inversión se situó en el 8,07% al cierre del ejercicio 2016.

## **8.2. Activos Financieros a C/P**

- a) Créditos a C/P: Se recogen en esta partida los derechos de cobro pendientes a fecha 31 de diciembre de 2017 y 2016 derivados de los intereses devengados por los préstamos concedidos.

<b>Partidas</b>	<b>Ejercicio 2017</b>	<b>Ejercicio 2016</b>
Cientes	305.220,15	582.548,06
<b>Total derechos de cobro</b>	<b>305.220,15</b>	<b>582.548,06</b>

- b) Otros activos financieros, partidas a cobrar:

<b>Partidas</b>	<b>Ejercicio 2017</b>	<b>Ejercicio 2016</b>
Deudores varios	7.916,88	0,00
Otros activos financieros	4.572,73	0,00
<b>Total partidas a cobrar</b>	<b>12.489,61</b>	<b>0,00</b>

En relación a la de Deudores varios, recoge en el ejercicio 2017 el importe pendiente de cobro de una subvención concedida a la Sociedad por parte de la Comunidad de Madrid y cuentas a cobrar de empresas del Grupo. La partida de otros Activos Financieros esta compuesta por una cuenta corriente con Socios y Administradores de la Sociedad, que recoge transacciones y movimientos entre la Sociedad y su Socio Único, Hencorp Panamá, y otras empresas del Grupo Hencorp que han realizado pagos/cobros por cuenta de Hencorp Europe.

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

- c) Instrumentos de patrimonio a C/P: Activos disponibles para la venta. Durante el ejercicio 2017 se invirtió en el fondo "FONDO DE INVERSIÓN INVERSABADELL 10 FI" por importe de 11.246,14 euros. En 2016 se llevó a cabo el canje del fondo HLF Loan Fund de Hencorp Becstone Capital L.C. a participaciones de préstamos de dicha sociedad con vencimiento a corto plazo. Los mismos ascendían a **171.399,77 euros**. Durante 2017 se ha producido la desinversión de este instrumento de patrimonio a C/P.

**8.3. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El detalle del epígrafe de efectivo y otros activos líquidos equivalentes es como sigue:

	Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Bancos c/c vista	1.056.445,25	639.751,41

Este epígrafe recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades financieras al 31 de diciembre de 2017 y 2016. No se han registrado ingresos financieros generados por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes durante los ejercicios 2017 y 2016.

En el ejercicio 2016, la sociedad abrió una cuenta en Euros en la Sociedad Banco de Sabadell, cuyo saldo a 31/12/2017 asciende a 18.235,81 euros.

**NOTA 9.- PASIVOS FINANCIEROS**

El valor en libros de las categorías de Pasivos Financieros, señaladas en la norma de valoración del punto 4, apartado e) de esta memoria, son los siguientes:

Clases	Instrumentos financieros a largo plazo		Instrumentos financieros a corto plazo				Total	
	Deudas con entidades de crédito		Deudas con entidades de crédito		Otros			
Categorías	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
Débitos y partidas a pagar	0,00	0,00	0,00	0,00	2.734,47	57.136,47	2.734,47	57.136,47
Otros Pasivos a valor razonable (Préstamos Recibidos)	111.499.960,28	177.155.542,35	67.412.789,28	69.370.828,13	0,00	0,00	178.912.749,56	246.526.370,48
Total	111.499.960,28	177.155.542,35	67.412.789,28	69.370.828,13	2.734,47	57.136,47	178.915.484,04	246.583.506,95

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

El detalle de las distintas clases de Pasivos Financieros en el ejercicio 2017 y 2016 se presenta a continuación:

**9.1. Instrumentos Financieros a L/P**

- a) Deudas a Largo Plazo: Préstamos recibidos por la sociedad de la empresa del grupo Hencorp Barbados SCC SRL con garantía de Pagaré. En 2016 el importe de los principales fue de **177.155.542,35 euros**. A 31 de diciembre de 2017, el importe se ha reducido hasta los **111.499.960,28 euros**.

- b) Análisis de vencimientos:

Los importes de las deudas con un vencimiento determinado o determinable a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, clasificados por año de vencimiento, son los siguientes:

<b>Ejercicio</b>	<b>Ejercicio 2017 (*)</b>		<b>Ejercicio 2016</b>	
<b>Prestamos recibidos a L/P (Empresas del Grupo)</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Importe (Euros)</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Importe (Euros)</b>
Hencorp Barbados SCC SRL	2027	8.963.562,08	2027	-----
Hencorp Barbados SCC SRL	2026	-----	2026	142.301,49
Hencorp Barbados SCC SRL	2025	-----	2025	10.435.442,56
Hencorp Barbados SCC SRL	2023	3.335.278,91	2023	4.909.401,39
Hencorp Barbados SCC SRL	2021	19.974.610,82	2021	15.368.560,86
Hencorp Barbados SCC SRL	2020	68.828.057,07	2020	139.296.231,09
Hencorp Barbados SCC SRL	2019	10.398.451,39	2019	-----
Hencorp Barbados SCC SRL	2018	-----	2018	7.003.604,96
<b>Total (Euros)</b>		<b>111.499.960,28</b>		<b>177.155.542,35</b>

**9.2. Pasivos financieros a C/P**

- a) Préstamos con empresas del grupo a C/P: Préstamos recibidos por la sociedad de la empresa del grupo Hencorp Barbados SCC SRL con garantía de Pagaré a corto plazo, y con vencimiento inferior al año, y obligaciones de pago a corto plazo a la misma sociedad por intereses pendientes de pago a 31/12/2017 y 31/12/2016

<b>Prestamos recibidos a C/P (Empresas del Grupo)</b>	<b>Ejercicio 2017 (Euros)</b>	<b>Ejercicio 2016 (Euros)</b>
Hencorp Barbados SCC SRL	67.127.018,26	68.591.238,39
Obligaciones pago a C/P (intereses a pagar a Hencorp Barbados SCC SRL)	285.771,02	779.589,74
<b>Total (Euros)</b>	<b>67.412.789,28</b>	<b>69.370.828,13</b>

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

- b) Débitos y partidas a pagar: Saldos de acreedores comerciales y débitos a corto plazo a fecha 31/12/2017 y 31/12/2016

<b>Partidas</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
H.P. Acreedora	701,94	3.562,79
Otros acreedores por prestaciones de servicios	795,86	36.311,60
Cuenta corriente con socios y otros débitos a c/p	300,17	17.262,08
Remuneraciones pendientes de pago	936,50	0,00
<b>Partidas a pagar</b>	<b>2.734,47</b>	<b>57.136,47</b>

La partida "H.P.Acreedora" recogía a fecha 31/12/2016 el importe por retenciones practicadas y no satisfechas a la Hacienda Pública a dicha fecha (464,95 euros) y el importe de IVA repercutido (3.097,84 euros). En 2017 recoge también retenciones practicadas y no satisfechas a la Hacienda Pública y pagos pendientes a la Seguridad Social por importe de 701,94 euros. La partida "Otros acreedores por prestaciones de servicios" refleja el saldo pendiente de pago a fecha de cierre de ejercicio a prestadores de servicios realizados a la sociedad para el desarrollo de su actividad o a empresas del grupo por cuenta de la sociedad. La cuenta corriente con socios recoge los saldos acreedores de la sociedad con empresas de su grupo por traspasos o pagos por cuenta de la misma. El importe de otros débitos a c/p se refiere a un importe pendiente de dividendo activo a pagar. Por último surgen en 2017 remuneraciones pendientes de pago a la trabajadora de la Sociedad, a fecha 31/12/2017 por importe de 936,50 euros.

**NOTA 10.- INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES.**

Derivado de la disposición final segunda de la ley 31/2014, de 3 de diciembre y en aplicación de lo dispuesto en la Resolución de 29 de Enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación se detalla la información sobre el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2017 por la sociedad.

	<b>Pagos Realizados y Pendientes de Pago a 31/12/2017</b>	<b>Pagos Realizados y Pendientes de Pago a 31/12/2016</b>
	<b>Días</b>	<b>Días</b>
Periodo medio de pago a proveedores	22,16	29,81
Ratio de operaciones pagadas	21,98	30,30
Ratio de operaciones pendientes de pago	30,49	19,41
	<b>Ejercicio 2017</b>	<b>Ejercicio 2016</b>
	<b>Días</b>	<b>Días</b>
Total pagos realizados	12.842.991,29	17.170.205,83
Total pagos pendientes	264.417,68	816.037,92



**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

**NOTA 11.- EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS**

A fecha 31 de diciembre de 2017, la estructura empresarial del Grupo Hencorp Capital Group al que pertenece la Sociedad Hencorp Europe SLU y los porcentajes de participación de cada compañía son los siguientes:

La matriz del Grupo es **Hencorp Becstone LLC** (EEUU, Florida), participando con los siguientes porcentajes en sus filiales:

- Hencorp Becstone Capital LLC (EEUU, Florida), 100%
- Hencorp Credit Opportunities LC (EEUU, Florida), 100%

A su vez **Hencorp Becstone LLC** (EEUU, Florida), se encuentra participada por los siguientes socios y en los siguientes porcentajes:

- Vihen Inc, (antes Hencorp Inc.) (EEUU, Florida S.Corp) 89,62%
- FHH Corp (EEUU, Florida), 10,38%

La sociedad **Vihen Inc.** está participada al 100% por V. Henriquez Holdings LCC (Víctor Manuel Henríquez, EEUU, Florida). Esta sociedad participa a su vez con un 41,87% en **Luvi Corporation, SRL (Panamá)**. El otro partícipe de Luvi Corporation, con un 58,13%, es la sociedad LH Holdings Ventures (Panamá, Luis Henriquez). Luvi Corporation junto con FHH Corp. Participan en Hencorp Panamá SRL, socio único de Hencorp Europe SLU, con los siguientes porcentajes:

- Luvi Corporation SRL 89,62%
- FHH. Corp: 10,38%

Por último, comentar que Hencorp Panamá SRL también participa al 100% en la sociedad Hencorp Barbados SRL (Barbados).

**NOTA 12.- PATRIMONIO NETO**

**12.1. FONDOS PROPIOS**

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de la sociedad estaba representado por 3.000 participaciones sociales de 1,00 euros cada una, íntegramente suscrito y desembolsado, por el socio único, Hencorp Panamá SRL, y numeradas correlativamente del 1 a las 3.000 ambas inclusive, confiriendo los mismos derechos y obligaciones a los tenedores.

Con fecha 23 de noviembre de 2015, la Sociedad aumentó su capital en un importe de 697.972 euros, mediante la creación de 697.972 participaciones sociales de 1,00 euros de valor nominal cada una de ellas, numeradas correlativamente del número 3.001 al 700.972 ambos inclusive.

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

Dichas participaciones fueron totalmente suscritas por la mercantil Hencorp Panamá SRL, socio único de la Sociedad, por su valor nominal 697.972 euros, y fueron totalmente desembolsadas mediante aportación no dineraria, compensando el socio único el crédito que el mismo ostentaba contra la sociedad por el mismo importe. En consecuencia, el Capital Social escriturado de la sociedad a fecha de cierre del ejercicio 2015 quedo de la siguiente forma:

<b>Partidas</b>	<b>Importe (euros)</b>
Capital Social Inicial	3.000,00
Ampliación Capital 23/11/15	697.972,00
<b>Total Capital Social a 31/12/15</b>	<b>700.972,00</b>

En los ejercicios 2016 y 2017 no se han producido movimientos de capital, por lo que el Capital Social a 31/12/2017 continúa siendo **700.972,00 euros**, en las condiciones comentadas anteriormente.

b) Reserva legal

De acuerdo con el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, 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 solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre del ejercicio 2015 la reserva legal se dota en la distribución del resultado del ejercicio 2015 por importe de 140.194,40 euros, correspondiente al 20% del Capital Social (véase Nota 3) y, en consecuencia, dicho importe se incorpora al Patrimonio neto en el ejercicio 2016. En el 2017 no existe variación en el importe de esta partida, cumpliendo el RDL 1/2010.

## **12.2. AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR**

a) Diferencia de conversión

Al ser la moneda funcional de la Sociedad Dólares USD, y en cumplimiento de la norma de valoración del Patrimonio Neto, la diferencia entre el importe neto de los activos y pasivos y las partidas de patrimonio neto, se recogerá en un epígrafe del patrimonio neto, bajo la denominación «diferencia de conversión», en su caso, neta del efecto impositivo. El importe de esta diferencia a 31 de diciembre de 2017 ha sido de -108.347,09 euros (61.236,42 euros a 31 de diciembre de 2016).

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

**NOTA 13.- EXISTENCIAS**

La sociedad no mantiene existencias en su balance, ni en 2017 ni en el ejercicio 2016.

**NOTA 14.- SITUACIÓN FISCAL**

**Administraciones Públicas por diversos conceptos**

La composición del saldo del epígrafe "Administraciones Públicas" a corto plazo del balance a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Administraciones públicas deudoras a C/P</b>	<b>689.944,98</b>	<b>796.218,35</b>
Hacienda Pública Crédito fiscal deducción DII pendiente aplicar 2016	0,00	780.195,79
Hacienda pública deudora por IVA y por retenciones a cuenta del Impuesto de Sociedades	689.944,98	16.022,56

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Administraciones públicas acreedoras a C/P</b>	<b>701,94</b>	<b>3.562,78</b>
Hacienda pública acreedora por retenciones practicadas	437,77	464,94
Seguridad social acreedora	264,17	0,00
Hacienda pública acreedora por IVA	0,00	3.097,84

**Impuesto sobre beneficios**

Están abiertos a inspección los ejercicios no prescritos. Esto podría dar lugar a interpretaciones distintas por parte de la Administración en los resultados presentados, aunque según los criterios contables utilizados no deben existir diferencias significativas con relación al Impuesto sobre Sociedades, en la base imponible, entre el propio Impuesto y el resultado que figura en el Balance anexo a la presente Memoria.

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades y del crédito fiscal activado a favor de la Sociedad se ha realizado conforme al siguiente cuadro:

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

<b>CALCULO IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES 2017 Y CUOTA A PAGAR</b>	<b>Euros</b>
<b>Resultado Contable a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>3.340.161,78</b>
Diferencias permanentes (Gastos no deducibles)	2.638,26
Diferencias temporales (Imputación Temporal Rdo 2016)	-181.824,64
Resultado fiscal (base imponible)	3.160.975,40
(+) Impuesto Extranjero	790.243,85
(+) Impuesto Nacional (Provisión)	0,00
(-) Perdidas de ejercicios anteriores	0,00
Base Calculo Impuesto	2.370.731,55
Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2017 (25%)	790.243,85
(-)Deducción Doble Imposición Internacional	835.700,00
<b>Crédito fiscal a deducir en próximos ejercicios</b>	<b>51.445,49</b>

En el ejercicio 2016 el cálculo del Impuesto sobre Sociedades se realizó conforme al siguiente cuadro:

<b>CALCULO IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES 2016 Y CUOTA A PAGAR</b>	<b>Euros</b>
<b>Resultado Contable a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>3.280.204,54</b>
Diferencias permanentes (Gastos no deducibles)	4.417,82
Resultado fiscal (base imponible)	3.284.622,36
(+) Impuesto Extranjero	821.155,59
(+) Impuesto Nacional (Provisión)	0,00
(-) Perdidas de ejercicios anteriores	0,00
Base Calculo Impuesto	2.463.466,77
Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2016 (25%)	821.155,69
(-)Deducción Doble Imposición Internacional	912.962,93
<b>Crédito fiscal a deducir en próximos ejercicios</b>	<b>91.807,24</b>

**NOTA 15.- INGRESOS Y GASTOS**

En el apartado 4 (i) de la memoria se desglosan los ingresos y gastos más significativos de la Sociedad. El detalle del resto de ingresos y gastos es como sigue:

a) Otros ingresos de explotación:

<b>Partidas</b>	<b>Ejercicio 2017</b>	<b>Ejercicio 2016</b>
Ingresos por comisiones cobradas a clientes por la contratación de préstamos concedidos	134.356,83	172.957,88
Subvenciones a la explotación	3.500,00	0,00
<b>Total</b>	<b>137.856,83</b>	<b>172.957,88</b>

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

Los ingresos por comisiones se tratan de comisiones cobradas a los clientes de los préstamos concedidos que no tienen la naturaleza de intereses, sino la de prestación de servicios de intermediación (fee) para la consecución de las contrataciones de cada préstamo. Tienen carácter discrecional e importes variables.

En el ejercicio 2017 la Comunidad de Madrid concede a la Sociedad una subvención de explotación en el ámbito de la contratación laboral de su personal, por importe de 3.500,00 euros.

b) Otros Gastos de explotación:

El saldo de la cuenta "Otros gastos de explotación" del ejercicio 2017 y 2016 presenta la siguiente composición:

Servicios exteriores:

<b>Partidas</b>	<b>Ejercicio 2017</b>	<b>Ejercicio 2016</b>
Arrendamientos	27.900,00	2.325,00
Reparaciones y conservación	1.284,57	0,00
Servicios de profesionales independientes	72.395,07	94.066,89
Transporte y mensajería	0,00	130,00
Servicios bancarios y similares	16.110,18	40.289,27
Suministros y otros servicios	3.293,40	62,66
<b>Total</b>	<b>120.983,22</b>	<b>136.873,82</b>

En concreto, la partida de Arrendamientos se refiere al alquiler de la oficina de la sociedad en Madrid, que comenzó en diciembre de 2016. Dentro de la partida de reparaciones y conservación se imputa la limpieza de la oficina. En servicios de profesionales independientes se contabilizan gastos de asesorías de diferente naturaleza (contable, fiscal, financiera, estratégica, gestión empresarial, etc) y gastos jurídicos (Registro mercantil, Notarías, Colegios profesionales). La partida de Transporte y mensajería se refiere a gastos de envío de documentación. Los servicios bancarios y similares son los costes de comisiones bancarias, en su mayor parte derivadas de transferencias realizadas o recibidas por la sociedad, que se cargan en las cuentas corrientes de los bancos. Suministros y otros servicios se refieren a facturación de electricidad y telefonía/internet en la oficina de Madrid, suministros de electricidad de la oficina de Madrid, fungible, seguridad y prevención de riesgos laborales.

Otros gastos no deducibles:

<b>Partidas</b>	<b>Ejercicio 2017</b>	<b>Ejercicio 2016</b>
Otros gastos no deducibles	2.638,26	4.417,82
<b>Total</b>	<b>2.638,26</b>	<b>4.417,82</b>

**NOTA 16.- PROVISIONES Y CONTINGENCIAS**

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad no tiene formalizados avales ni garantías con entidades de crédito.

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

**NOTA 17.- INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL**

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos, los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios 2017 y 2016.

**NOTA 18.- COMBINACIONES DE NEGOCIOS**

Durante los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad no ha realizado ninguna operación de combinación de negocios ni con sociedades de su grupo ni con otras.

**NOTA 19.- HECHOS POSTERIORES**

Con independencia de lo comentado en esta memoria, con posterioridad al 31 de diciembre de 2017 y hasta la fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad de sus cuentas anuales, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas para que éstas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

**NOTA 20.- OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

A efectos de la presentación de las Cuentas Anuales de una empresa o sociedad se entenderá que otra empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas, que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

- a) La Sociedad forma parte de un grupo mercantil a los efectos de lo dispuesto en el artículo 42 del Código de Comercio, al estar participada en un 100% por la mercantil HENCORP PANAMA, con NIF N4423876D.
- b) En la Sociedad el cargo de Administrador se ejerce de manera gratuita y, por tanto, no ha recibido remuneración alguna por este motivo.
- c) La Sociedad no ha contraído obligaciones, respecto a los miembros que realizan la administración o ejercen la dirección de la Sociedad en materia de pensiones, ni primas de seguros.
- d) No han existido, en el ejercicio que se cierra, ni indemnizaciones ni pagos basados en instrumentos de patrimonio.

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

En cumplimiento de lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, en su artículo 229, con el fin de reforzar la transparencia, los administradores comunican que no poseen participación directa o indirecta, ni ellos ni a través de personas vinculadas a que se refiere el artículo 231 del mismo texto legal, en sociedad alguna con el mismo, análogo o complementario género de actividad que constituya el objeto social de la Sociedad e igualmente comunican por tanto que no ejercen cargo o función alguna fuera de la sociedad.

Tal y como establece el artículo mencionado en el punto anterior, las situaciones de conflicto, directo o indirecto, que tienen con el interés de la Sociedad los administradores son las siguientes: Los administradores informan que no existe ninguna situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con la Sociedad, tal y como establece el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital.

Retribuciones al Órgano de Administración y a la Alta Dirección.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han devengado remuneración alguna a los miembros del Órgano de Administración, ni a los Administradores, por su condición de tales. No existen costes de personal ni salarios percibidos por los miembros de la Alta Dirección durante el ejercicio 2017 y 2016.

No existían al 31 de diciembre de 2017 y 2016 anticipos, créditos, ni avales concedidos a los miembros del Órgano de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, ni obligaciones en materia de pensiones contraídas con los mismos o con anteriores administradores o directivos.

Saldos con partes vinculadas:

El desglose de los saldos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y transacciones del ejercicio 2017 y 2016 es como sigue:

BALANCE	Nota	Euros	
		31.12.17	31.12.16
<b>Activo</b>			
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8.2.b	4.481,67	0,00
V. Inversiones Financieras a corto plazo	8.2.b	4.572,73	171.399,77
<b>Patrimonio Neto y Pasivo</b>			
I. Capital suscrito	8	700.972,00	700.972,00
VIII. (Dividendo a cuenta)	3	(3.850.302,89)	(1.909.541,42)
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a L/P	9.1.b	111.499.960,28	177.155.542,35
III. Otras deudas a C/P con socios o administradores		300,17	17.262,08
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a C/P	9.2.a	67.412.789,28	69.370.828,13
<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
<b>Ingresos</b>			
Intereses de inv. financieras en Empresas del Grupo y asociadas a L/P	4 (i)	0,00	9.844,90
Intereses de inv. financieras en Empresas del Grupo y asociadas a C/P		0,00	32.367,96
<b>Gastos</b>			
Gastos financieros	4 (i)	(12.676.007,41)	(15.284.216,29)

**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017**  
**(Expresada en euros)**

**NOTA 21.- OTRA INFORMACIÓN**

**21.1. Política y Gestión de Riesgos**

**a) Factores de riesgo financiero:**

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo de la Sociedad se centra en la incertidumbre actual de los mercados financieros, y en concreto, en la evolución de los tipos de interés.

**a.1) Riesgo de tipo de interés**

Como la Sociedad posee activos remunerados con importantes significativos, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría dependientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

**a.2) Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se deriva fundamentalmente de las inversiones directa o indirecta, en préstamos y bonos corporativos. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la evolución crediticia con el objeto de evitar realizar inversiones con posibilidades de deterioro y su riesgo de crédito está cubierto con las condiciones de los préstamos suscritos.

**a.3) Riesgo de liquidez**

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento necesario de efectivo, puesto que las obligaciones generadas del pasivo tienen condicionado su vencimiento al efectivo vencimiento de los préstamos por parte la Sociedad a un tercero.

**b) Contratación de personal:**

La Sociedad a 31 de diciembre de 2016 no mantenía plantilla de trabajadores ni contratos laborales de ninguna clase, externalizando los servicios necesarios para su actividad y funcionamiento operativo. Dentro de las políticas de gestión del riesgo de outsourcing, se ha venido manteniendo por parte del Consejo de Administración un seguimiento constante y un control exhaustivo sobre las prestaciones de los servicios contratados, sobre sus resultados y costes. En el ejercicio 2017, aun manteniendo algunos servicios en outsourcing, se contrata a una trabajadora a tiempo completo para labores administrativas y de coordinación.

**21.2. Remuneración del Auditor**

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría y gastos correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 se estiman en un importe de 9.900,00 euros más IVA, con independencia del momento de su facturación. En el ejercicio 2016, los honorarios de Auditoría y gastos ascendieron igualmente 9.900,00 euros más IVA.



**HENCORP EUROPE, S.L.U.**  
**FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES**  
**DEL EJERCICIO 2017**

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad HENCORP EUROPE, S.L.U. formula las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 que comprenden el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden este escrito.

En Madrid, a 24 de enero de 2018

D. Víctor Manuel Henríquez  
Presidente

D. Eduardo Arturo Alfaro Barillas  
Secretario

D. Rafael Juan y Seva Redondo  
Consejero