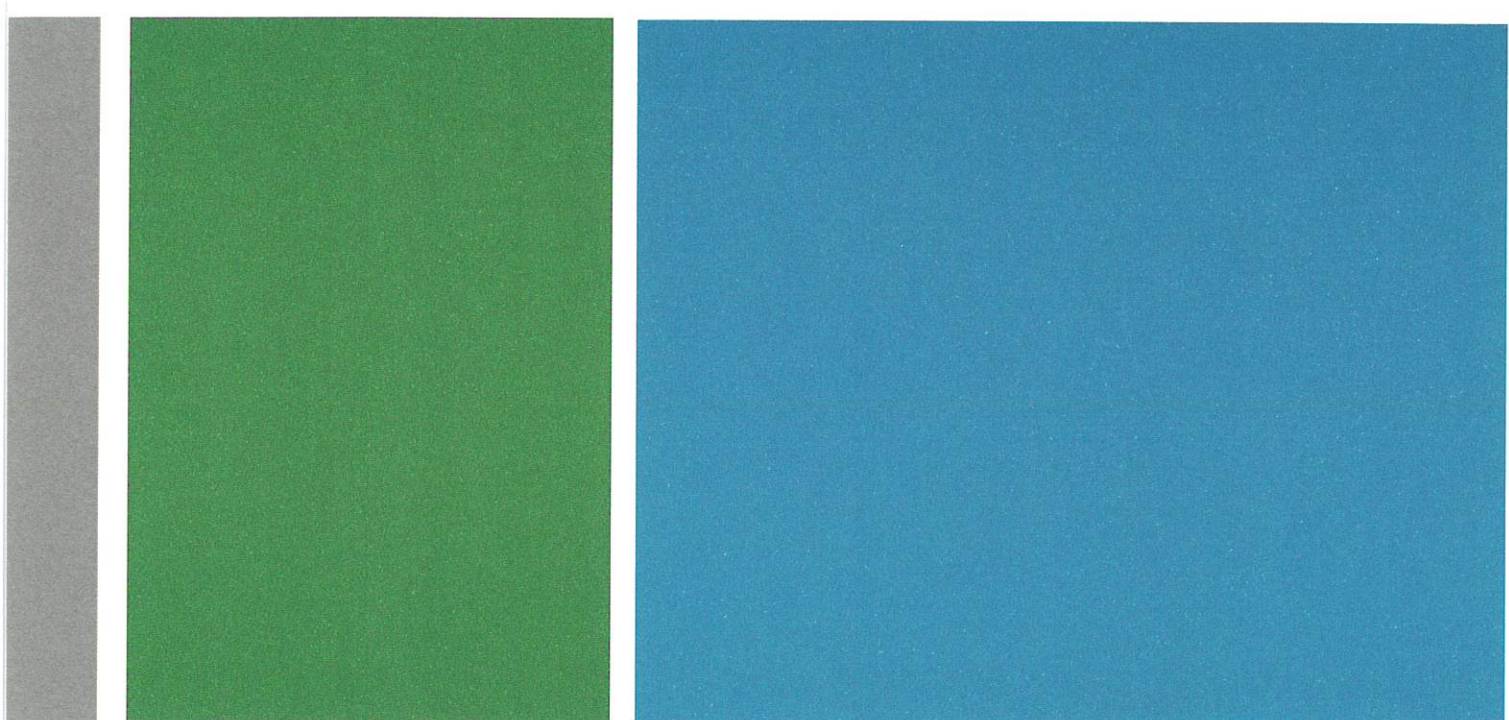




GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas Anuales, Informe de Gestión
e Informe de Auditoría correspondientes
al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondiente 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 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Según se desprende del balance de situación, el epígrafe de Cartera de Inversiones Financieras, constituye la mayor parte del activo de la Sociedad. La existencia y valoración de dichas inversiones son considerados como aspectos relevantes de la auditoría debido a la implicación que tienen en la determinación del resultado y patrimonio al cierre del ejercicio.

Formando parte de nuestros procedimientos de auditoría, hemos obtenido confirmación de las inversiones en cartera por parte de la Entidad Depositaria, hemos cotejado con contabilidad las valoraciones dadas en mercados organizados de las inversiones que cotizaban en los mismos y hemos evaluado la información facilitada en las cuentas anuales sobre las mismas, de acuerdo con el marco de información financiera aplicable a la Sociedad.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2017 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 9 de marzo de 2018.

Otra información: informe de gestión

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la otra información, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la otra información 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 con respecto al informe de gestión consiste en evaluar e informar de si su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España 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 empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o 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 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 las cuestiones que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del período actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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



RSM SPAIN AUDITORES, S.L.P. (n° ROAC S2158)
Enric Andreu Ferrer (n° ROAC 20.919)

Barcelona, 8 de marzo de 2019



RSM SPAIN AUDITORES,
SLP

2019 Núm. 20/19/01905

96,00 EUR

IMPORT COL·LEGIAL:

.....
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional
.....

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018



OM0743501

CLASE 8.^a**GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	5.169.087,44	4.964.615,56
Deudores	169.770,48	4.120,55
Cartera de inversiones financieras	4.625.579,31	4.874.970,72
Cartera interior	1.324.893,09	1.453.316,85
Valores representativos de deuda	1.127.586,15	1.216.298,63
Instrumentos de patrimonio	70.104,16	88.744,38
Instituciones de Inversión Colectiva	127.202,78	148.273,84
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3.239.298,09	3.382.351,75
Valores representativos de deuda	2.265.500,85	1.864.538,51
Instrumentos de patrimonio	496.943,65	401.002,88
Instituciones de Inversión Colectiva	476.700,99	1.116.585,48
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	152,60	224,88
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	61.388,13	39.302,12
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	373.737,65	85.524,29
TOTAL ACTIVO	5.169.087,44	4.964.615,56

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0M0743502

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	5.160.072,04	4.951.343,76
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5.160.072,04	4.951.343,76
Capital	8.062.780,00	8.062.780,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	168.689,38	(75.896,70)
Reservas	1.042.088,76	933.926,08
(Acciones propias)	(3.600.851,48)	(4.082.634,96)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(121.410,09)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(512.634,62)	234.579,43
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	9.015,40	13.271,80
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	9.015,40	13.271,80
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5.169.087,44	4.964.615,56
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	252.765,22	46.688,35
Compromisos por operaciones largas de derivados	252.765,22	46.688,35
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	15.977.720,00	16.097.994,31
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	15.977.720,00	15.977.720,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	120.274,31
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	16.230.485,22	15.987.279,85

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0M0743503

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	132,28	368,68
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(53.275,12)	(46.274,19)
Comisión de gestión	(40.415,73)	(32.951,49)
Comisión de depositario	(6.217,82)	(5.069,48)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6.641,57)	(46.274,19)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(53.142,84)	(45.887,51)
Ingresos financieros	220.897,78	103.202,08
Gastos financieros	(1.974,52)	(9.143,73)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(464.891,41)	3.522,90
Por operaciones de la cartera interior	(154.960,31)	148,98
Por operaciones de la cartera exterior	(309.931,10)	3.373,92
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1.040,08	(459,64)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(214.563,71)	184.499,93
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(13.721,72)	20.679,69
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(168.702,02)	158.325,40
Resultados por operaciones con derivados	(32.139,97)	5.494,84
Otros	-	-
Resultado financiero	(459.491,78)	281.621,54
Resultado antes de impuestos	(512.634,62)	235.734,03
Impuesto sobre beneficios	-	-1.154,60
RESULTADO DEL EJERCICIO	(512.634,62)	234.579,43

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(512.634,62)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(512.634,62)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	8.062.780,00	(75.896,70)	933.926,08	(4.082.634,96)	(121.410,09)	-	234.579,43	-	-	-4.951.343,76
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8.062.780,00	(75.896,70)	933.926,08	(4.082.634,96)	(121.410,09)	-	234.579,43	-	-	-4.951.343,76
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(512.634,62)	-	-	(512.634,62)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	113.169,34	-	121.410,09	-	(234.579,43)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	244.586,08	(5.006,66)	481.783,48	-	-	-	-	-	(721.362,90)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	8.062.780,00	168.689,38	1.042.088,76	(3.600.851,48)	-	-	(512.634,62)	-	-	-5.160.072,04

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



OM0743504

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	234.579,43
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	234.579,43

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	8.062.780,00	-363.786,29	939.256,39	(5.475.753,88)	(10.695,63)	-	(110.714,46)	-	-	-3.041.085,13
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8.062.780,00	-363.786,29	939.256,39	(5.475.753,88)	(10.695,63)	-	(110.714,46)	-	-	-3.041.085,13
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(110.714,46)	-	-	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	287.889,59	(5.330,31)	1.393.118,92	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	8.062.780,00	(75.896,70)	933.926,08	(4.082.634,96)	(121.410,09)	-	234.579,43	-	-	-4.951.343,76



CLASE 8.^a



OM0743505



CLASE 8.^a



0M0743506

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 2 de junio de 2000. Tiene su domicilio social en Madrid, calle Juan Ignacio Luca de Tena, 11.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 22 de 12 de 2000 con el número 1432, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

A su vez, la Sociedad tiene delegada la gestión de parte de sus activos a Diagonal Inversiones Capital, A.V., S.A.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable"



CLASE 8.^a



OM0743507

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

(S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.
Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.^a



0M0743508

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de gestión ha sido del 0,65%.

Diagonal Inversiones Capital, A.V., S.A., percibe una comisión anual equivalente a la diferencia entre la comisión de gestión que sobra la Sociedad Gestora menos el 0,24% sobre el patrimonio de la Sociedad.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.^a



OM0743509

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.



CLASE 8.^a



OM0743510

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017. Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.^a



OM0743511

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2018, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2017, es la siguiente:

	2018	2017
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(512.634,62)	234.579,43
	(512.634,62)	234.579,43
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	23.457,94
Reserva voluntaria	-	89.711,40
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(512.634,62)	121.410,09
	(512.634,62)	234.579,43

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

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



CLASE 8.^a



0M0743512

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.



CLASE 8.^a



0M0743513

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irreparable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.



CLASE 8.^a



OM0743514

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor



CLASE 8.^a



OM0743515

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.



CLASE 8.^a



0M0743516

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

j) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la



CLASE 8.^a



OM0743517

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	4.412,32	1.790,74
Administraciones Públicas deudoras	5.090,98	2.224,86
Otros	160.267,18	104,95
	<u>169.770,48</u>	<u>4.120,55</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	5.090,98	2.224,86
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	-	-
	<u>5.090,98</u>	<u>2.224,86</u>



CLASE 8.^a



OM0743518

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	167,48	1.312,10
Otros	8.847,92	11.959,70
	<u>9.015,40</u>	<u>13.271,80</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Otras retenciones	167,48	157,50
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	1.154,60
	<u>167,48</u>	<u>1.312,10</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral respectivamente.



CLASE 8.^a



0M0743519

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	1.324.893,09	1.453.316,85
Valores representativos de deuda	1.127.586,15	1.216.298,63
Instrumentos de patrimonio	70.104,16	88.744,38
Depósitos en Entidades de Crédito	127.202,78	148.273,84
Cartera exterior	3.239.298,09	3.382.351,75
Valores representativos de deuda	2.265.500,85	1.864.538,51
Instrumentos de patrimonio	496.943,65	401.002,88
Instituciones de Inversión Colectiva	476.700,99	1.116.585,48
Derivados	152,60	224,88
Intereses de la cartera de inversión	61.388,13	39.302,12
	4.625.579,31	4.874.970,72

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el detalle de los vencimientos de valores representativos de deudas, se muestra a continuación:

	2018	2017
Vencimientos	3.393.087,00	3.080.837,14
Menos de 1 año	-	344.000,00
Entre 1 y 2 años	-	-
Entre 2 y 3 años	40.942,81	-
Entre 3 y 4 años	93.371,04	-
Entre 4 y 5 años	41.062,68	-
Superior a 5 años	3.217.710,47	2.736.837,14



CLASE 8.^a



OM0743520

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario	368.446,88	66.808,48
Cuentas en euros	332.444,11	49.457,30
Cuentas en divisa	36.002,77	17.351,18
Otras cuentas de tesorería	5.290,77	18.715,81
Otras cuentas de tesorería en euros		
Otras cuentas de tesorería en divisa	5.290,77	18.715,81
	373.737,65	85.524,29

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes al Grupo Santander.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2018 y 2017 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2.404.050,00	-	-	2.404.050,00
Capital estatutario emitido	5.658.730,00	-	-	5.658.730,00
	8.062.780,00	-	-	8.062.780,00

CLASE 8.^a

OM0743521

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2.404.050,00	-	-	2.404.050,00
Capital estatutario emitido	5.658.730,00	-	-	5.658.730,00
	8.062.780,00	-	-	8.062.780,00

El capital social inicial está representado por 2.404.050 acciones de 1 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 18 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 24.040.500 acciones de 1 euro nominal cada una.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	190.936,44	23.457,94	-	214.394,38
Reserva voluntaria	742.989,64	89.711,40	(5.006,66)	827.694,38
	933.926,08	113.169,34	(5.006,66)	1.042.088,76

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	190.936,44	-	-	190.936,44
Reserva voluntaria	748.319,95	-	(5.330,31)	742.989,64
	939.256,39	-	-	933.926,08

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no



CLASE 8.^a



OM0743522

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2018 y 2017, ha sido el siguiente:

	2018	2017
Saldo al 1 de enero	(4.082.634,96)	(5.745.753,88)
Entradas	(1.574.546,87)	(1.094.121,82)
Salidas	<u>2.056.330,35</u>	<u>2.487.240,74</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(3.600.851,48)</u>	<u>(4.082.634,96)</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad mantenía 3.313.502 y 3.887.409 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>5.160.072,04</u>	<u>4.951.343,76</u>
Número de acciones en circulación	<u>4.749.278</u>	<u>4.175.371</u>
Valor teórico por acción	<u>1,09</u>	<u>1,1858</u>
Número de accionistas	<u>147</u>	<u>154</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, 3 accionistas (1 persona física y 2 personas jurídicas) y 2 accionistas, respectivamente, poseían acciones que representan el 79,16% y el 64,52%, respectivamente, de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de



CLASE 8.^a



OM0743523

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2018	2017
Accionistas		
MAX MIL 100	21,14%	24,39%
JOUE CONSULTANTS	20,04%	40,13%
	41,18%	64,52%

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Capital nominal no suscrito ni en circulación	15.977.720,00	15.977.720,00
Otros	-	120.274,31
	15.977.720,00	16.144.682,66

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2017, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas



CLASE 8.^a



0M0743524

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Aunque finalmente no fue aprobado por el Congreso de los Diputados en su sesión del 13 de febrero de 2019, la disposición final decimosexta del Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado para el año 2019, pretendía la modificación de la Disposición adicional tercera de la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, señalando que la Administración tributaria podrá comprobar, a los exclusivos efectos de la aplicación del tipo de gravamen establecido en la letra a) del apartado 4 del artículo 29 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, que el número de accionistas requerido a las sociedades de inversión de capital variable reguladas por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, sea, como mínimo, el previsto en su artículo 9.4.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

La base imponible del ejercicio 2018 se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.^a



OM0743525

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2017 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2018 y 2017 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por RSM SPAIN AUDITORES, S.L.P. y BAILEN 20 S.A.P., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a 2 miles de euros y 1,5 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M0743526

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, las remuneraciones a los miembros del órgano de administración han sido de 150,00 euros y 0 euros, respectivamente. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía, ni a cierre de 2018 ni a cierre de 2017.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2018, se compone de:

Descripción	2018		
	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	1	2	-
	1	2	-

Al 31 de diciembre de 2018, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a
Cartera de Inversión



OM0743527

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BO. GRIFOLS SA 01/05/2025	EUR	99.688,06	552,67	98.528,71	(1.159,35)	XS1598757760
BO.BANCO SANTANDER SA 31/12/2049	EUR	200.551,90	343,06	159.105,84	(41.446,06)	XS1793250041
BO.HAYA FINANCE 2017 SA 15/11/2022	EUR	93.669,45	669,10	93.371,04	(298,41)	XS1716822231
BO.GESTAMP AUTOMOCION SA 30/04/2026	EUR	98.877,45	625,12	90.866,61	(8.010,84)	XS1814065345
BO.GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 30/04/2026	EUR	95.369,89	822,58	79.512,10	(15.857,79)	XS1812087598
BO.CAIXABANK SA 31/12/2049	EUR	197.916,20	262,50	170.493,83	(27.422,37)	ES0840609012
BO.BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 31/12/2049	EUR	235.469,08	3.810,46	217.354,88	(1.8114,20)	XS1394911496
BO.BANKINTER SA 31/12/2049	EUR	225.303,90	2.437,50	218.353,14	(6.950,76)	XS1404935204
TOTALES Renta fija privada cotizada		1.246.845,93	9.522,99	1.127.586,15	(119.259,78)	
Acciones admitidas cotización						
AC.ACCIONA,S.A.	EUR	17.099,89	-	16.258,00	(841,89)	ES0125220311
AC.TALGO, S.A.	EUR	9.234,88	-	9.508,64	273,76	ES0105065009
AC.MAPFRE SA	EUR	34.896,94	-	30.301,52	(4.595,42)	ES0124244E34
IBERDROLA, S.A.	EUR	13.298,93	-	14.036,00	737,07	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		74.530,64	-	70.104,16	(4.426,48)	
Acciones y participaciones Directiva						
FO.DIAGONAL TOTAL RETURN, FI	EUR	149.999,30	-	127.202,78	(22.796,52)	ES0113326005
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		149.999,30	-	127.202,78	(22.796,52)	
TOTAL Cartera Interior		1.471.375,87	9.522,99	1.324.893,09	(146.482,78)	

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

Operación de compra



OM0743528

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Deuda pública						
Renta fija privada cotizada						
BO. VOLKSWAGEN INTL FIN NV 31/12/2049	EUR	101.080,77	2.133,90	90.218,75	(10.862,02)	XS1629774230
BO. SOFTBANK GROUP CORP 19/09/2025	EUR	94.933,19	1.316,41	91.770,91	(3.162,28)	XS1684385161
BO. TELEFONICA EUROPE BV 31/12/2049	EUR	99.783,94	230,14	93.063,98	(6.719,96)	XS1795406575
BO. TELEFONICA EUROPE BV 31/12/2049	EUR	99.967,08	1.072,26	90.766,72	(9.200,36)	XS1795406658
BO. ELECTRICITE DE FRANCE 31/12/2049	EUR	111.565,34	4.712,33	97.707,29	(13.858,05)	FR0011697028
BO. KBC GROEP NV 19/03/49	EUR	103.947,76	203,13	99.897,55	(4.050,21)	BE0002463389
BO. KBC GROUP NV 31/12/2049	EUR	397.958,82	3.163,89	341.627,55	(56.331,27)	BE0002592708
BO. UBS GROUP FUNDING SWITZE 31/12/2049	EUR	15.2329,4	8.017,55	145.643,46	(6.685,94)	CH0400441280
BO. AAREAL BANK AG 31/12/2049	EUR	217.809,44	10.278,08	202.835,67	(14.973,77)	DE000A1TNDK2
BO. DEUTSCHE BANK AG 31/12/2049	EUR	104.245,17	4.043,84	81.893,14	(22.352,03)	DE000DB7XHP3
BO. GOLDMAN SACHS GROUP INC 31/12/2049	EUR	79.003,63	617,66	73.576,54	(5.427,09)	US38148BAD01
BO. GOODYEAR TIRE & RUBBER 31/05/2026	EUR	39.721,43	255,71	39.356,05	(365,38)	US382550BF73
BO. NETFLIX INC 15/11/2026	EUR	32.675,79	240,74	31.853,02	(822,77)	US64110LAN64
BO. TEVA PHARMACEUT FIN BV 10/11/2021	EUR	38.293,49	685,71	40.942,81	2.649,32	US88165FAF99
BO. LLOYDS BANK PLC 31/12/2049	EUR	103.089,17	436,00	102.563,8	(525,37)	XS0474660676
BO. SOCIETE GENERALE 31/12/2049	EUR	224.729,32	3.189,56	203.042,02	(21.687,30)	XS0867620725
BO. BARCLAYS PLC 15/12/20	EUR	230.420,78	711,11	212.442,99	(17.977,79)	XS1002801758
BO. MOBY SPA 15/02/2023	EUR	92.171,32	3.853,86	41.062,68	(51.108,64)	XS1361301457
BO. SES SA 31/12/2049	EUR	110.786,24	5.193,49	102.093,90	(8.692,34)	XS1405765659
BO. TEVA PHARM FNC NL II 15/10/2024	EUR	85.912,51	1.509,77	83.142,02	(2.770,49)	XS1439749281
TOTALES Renta fija privada cotizada		2.520.424,59	51.865,14	2.265.500,85	(254.923,74)	
Acciones admitidas cotización						
A.DEUTSCHE TELEKOM AG-REG EUR	EUR	24.228,33	-	25.194,00	965,67	DE0005557508
A.MERCK KGAA EUR	EUR	13.019,69	-	11.697,40	(1.322,29)	DE0006599905
A.MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	23.929,94	-	24.771,50	841,56	DE0008430026
ADIDAS AG	EUR	25.983,66	-	21.888,00	(4.095,66)	DE000A1EWWW0
AC. ATOS SE	EUR	34.972,90	-	24.374,68	(10.598,22)	FR0000051732
CVS/CAREMARK CORPORATION	EUR	27.663,23	-	22.853,38	(4.809,85)	US1266501006
AC.CHARTER COMMUNICATIONS	EUR	25.733,33	-	23.606,91	(2.126,42)	US16119P1084
COMCAST CORP	EUR	30.828,83	-	26.722,44	(4.106,39)	US20030N1019
AC. DUKE ENERGY CORP	EUR	11.993,41	-	11.288,04	(705,37)	US26441C2044
HOLOGIC INC	EUR	12.376,81	-	11.826,94	(549,87)	US4364401012
AC. TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	EUR	16.855,70	-	16.665,66	(190,04)	US90130A2006

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0M0743529

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AC.WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	EUR	23.755,89	-	20.854,32	(2.901,57)	US9314271084
SANOFI	EUR	37.422,65	-	37.073,40	(349,25)	FR0000120578
A.AXA EUR	EUR	35.049,36	-	30.455,67	(4.593,69)	FR0000120628
AC. ORANGE	EUR	13.731,02	-	12.739,50	(991,52)	FR0000133308
AC.EUROPCAR GROUPE SA	EUR	26.513,81	-	17.114,24	(9.399,57)	FR0012789949
A.GLAXOSMITHKLINE PLC GBP	EUR	11.651,08	-	11.617,94	(33,14)	GB0009252882
A.ASTRAZENCA PLC GBP	EUR	27.197,62	-	27.453,93	256,31	GB0009895292
BT GROUP PLC	EUR	14.810,54	-	13.250,27	(1.560,27)	GB0030913577
A.ENEL SPA EUR	EUR	13.549,59	-	14.123,20	573,61	IT0003128367
A.HITACHI LTD JPY	EUR	26.899,12	-	23.316,97	(3.582,15)	JP3788600009
A.BRIDGESTONE CORPORATION JPY	EUR	10.615,43	-	10.094,09	(521,34)	JP3830800003
HOYA PENTAX HD CORPORATION	EUR	10.682,96	-	10.508,72	(174,24)	JP3837800006
A.MITSUBI FUDOSAN CO LTD JPY	EUR	10.822,17	-	9.710,44	(1.111,73)	JP3893200000
AC.KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	EUR	13.674,55	-	13.245,00	(429,55)	NL0011794037
A.ABBOTT LABORATORIES USD	EUR	12.718,05	-	12.614,35	(103,70)	US0028241000
A.AMGEN INC USD	EUR	12.018,51	-	11.882,66	(135,85)	US0311621009
TOTALES Acciones admitidas cotización		548.698,18	-	496.943,65	(51.754,53)	
Acciones y participaciones Directiva						
FO.AXA WORLD EMMK SH DUR	EUR	185.097,97	-	180.112,5	(4.985,47)	
FO.DEU FLOATING RATE NOTES	EUR	300.050,00	-	296.588,49	(3.461,51)	
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		485.147,97	-	476.700,99	(8.446,98)	
TOTAL Cartera Exterior		3.554.270,74	51865,14	3.239.145,49	(315.125,25)	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE EUR/USD 125000	EUR	252.765,22	251.190,50	18/03/2019
TOTALES Futuros comprados		252.765,22	251.190,50	18/03/2019
TOTALES		252.765,22	251.190,50	18/03/2019



CLASE 8.^a



OM0743530

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a
Operación de compra



OM0743531

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA8.622	EUR	225.303,90	2.443,75	235.960,66	10.656,76	XS1404935204
GRIFOLS SA3.20202	EUR	204.024,63	1.044,02	203.861,36	(163,27)	XS1598757760
BANKIA SA6.002049	EUR	209.211,41	2.445,65	209.940,73	729,32	XS1645651909
BANKIA SA6.002049	EUR	218.870,03	712,50	222.535,88	3.665,85	ES0840609004
TOTALES Renta fija privada cotizada		857.409,97	6.645,92	872.298,63	14.888,66	
Adquisición temporal de activos						
SPAIN GOVERNMENT Bt-	EUR	344.000,00	(28,28)	344.000,00	-	-ES00000012106
TOTALES Adquisición temporal de activos		344.000,00	(28,28)	344.000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
TALGO SA	EUR	18.605,10	-	15.221,67	(3.383,43)	ES0105065009
BANCO BILBAO VIZ	EUR	25.497,94	-	24.892,00	(605,94)	ES0113211835
MAPFRE SA	EUR	25.015,99	-	23.443,21	(1.572,78)	ES0124244E34
TELEFONICA SA	EUR	27.422,63	-	25.187,50	(2.235,13)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		96.541,66	-	88.744,38	(7.797,28)	
Acciones y participaciones Directiva						
DIAGONAL	EUR	149.999,30	-	148.273,84	(1725,46)	ES0113326005
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		149.999,30	-	148.273,84	(1.725,46)	
TOTAL Cartera Interior		1.447.950,93	6.617,64	1.453.316,85	(5.365,92)	

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM0743532

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Deuda pública						
Renta fija privada cotizada						
KBC GROEP NV ^[5] 2	EUR	104.230,60	203,13	104.579,14	348,54	BE0002463389
BARCLAYS PLC ^[8] 002	EUR	230.420,78	711,11	230.562,02	141,24	XS1002801758
DEUTSCHE BANK AG ^[6]	EUR	208.490,35	8.087,67	208.715,10	224,75	DE000DB7XHP3
ELECTRICITE DE F ^[5]	EUR	223.130,68	9.424,66	222.380,98	(749,70)	FR0011697028
COOPERATIEVE RAB ^[5]	EUR	213.368,97	90,66	217.202,45	3.833,48	XS1171914515
REPSOL INTERNATI ^[4]	EUR	110.985,43	3.476,71	111.362,10	376,67	XS1207058733
ASSICURAZIONI GE ^[5]	EUR	119.888,77	994,52	120.261,99	373,22	XS1311440082
SES SA ^[5] 62 2049-12	EUR	110.786,24	5.193,49	111.411,72	625,48	XS1405765659
RAIFFEISEN BANK ^[6]	EUR	217.119,00	572,12	216.984,89	(134,11)	XS1640667116
ABN AMRO BANK NV ^[4]	EUR	208.546,89	2.335,63	208.695,33	148,44	XS1693822634
SOCIETE GENERALE ^[6]	EUR	110.135,87	1.594,78	112.382,79	2.246,92	XS0867620725
TOTALES Renta fija privada cotizada		1857103,58	32.684,48	1864538,51	7434,93	
Acciones admitidas cotización						
ING GROEP NV	EUR	26.217,31	-	25.439,50	(777,81)	NL0011821202
SANOFI SA	EUR	24.815,96	-	23.710,50	(1.105,46)	FR0000120578
PEUGEOT SA	EUR	24.390,06	-	22.041,50	(2.348,56)	FR0000121501
RYANAIR HOLDINGS	EUR	30.156,31	-	25.585,00	(4.571,31)	IE00BYTBXV33
ENI SPA	EUR	25.024,03	-	23.404,80	(1.619,23)	IT0003132476
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	27.392,90	-	25.891,25	(1.501,65)	DE0005557508
HENKEL AG AND	EUR	26.743,29	-	24.387,35	(2.355,94)	DE0006048432
MUENCHENER RUECK	EUR	24.205,27	-	23.497,50	(707,77)	DE0008430026
EUROPCAR GROUPE	EUR	26.844,13	-	22.304,00	(4.540,13)	FR0012789949
MAISONS DU MONDE	EUR	24.239,09	-	27.557,50	3318,41	FR0013153541
EXXON MOBIL CORP	USD	24.933,00	-	24.173,32	(759,68)	US30231G1022
ARYZTA AG	CHF	27.364,29	-	29.720,30	2.356,01	CH0043238366
GLENCORE PLC	GBP	26.392,01	-	27.202,50	810,49	JE00B4T3BW64
NEWMONT MINING C	USD	11.665,67	-	10.687,64	(978,03)	US6516391066
RANDGOLD RESOURC	USD	11.859,97	-	12.354,82	494,85	US7523443098
BAYERISCHE MOTOR	EUR	27.905,69	-	28.653,90	748,21	DE0005190003
SIEMENS AG	EUR	25.053,97	-	24.391,50	(662,47)	DE0007236101
TOTALES Acciones admitidas cotización		415.202,95	-	401.002,88	(14.200,07)	

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OM0743533

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
CARMIGNAC	EUR	100.059,06	-	99.768,63	(290,43)	FR0010149120
M&G 7-GLO	EUR	210.100,01	-	209.288,14	(811,87)	GB00BMP3SH07
MUZINICH	EUR	191.050,05	-	190.770,64	(279,41)	IE00BYXHR262
DEUTSCHE	EUR	190.098,00	-	189.981,08	(116,92)	LU1534068801
GAMCO INT	EUR	50.160,28	-	50.942,74	782,46	LU0687944396
AXA WORLD	EUR	185.097,97	-	186.215,71	1.117,74	LU0800573262
NORDEA-1	EUR	185.097,99	-	189.618,54	4.520,55	LU0976012673
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1.111.663,36	-	1.116.585,48	4.922,12	
TOTAL Cartera Exterior		3.383.969,89	32.684,48	3.382.126,87	(1.843,02)	

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a
DERIVADOS



OM0743534

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	46.688,35	48.462,29	16/03/2018
TOTALES Futuros comprados		46.688,35	48.462,29	
TOTALES		46.688,35	48.462,29	



CLASE 8.^a



OM0743535

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

A pesar de que 2018 no ha sido un año nada favorable para la mayor parte de los activos financieros, el grueso de las variables fundamentales han tenido, sin embargo, un comportamiento favorable. El panorama macro se vislumbra con crecimientos de la economía global algo más moderados, pero en el entorno del +3,8%. Y la micro con beneficios en las compañías que aumentarán previsiblemente más de un 15%.

Sin embargo, los comportamientos de los mercados no han estado en sintonía con estos fundamentales de crecimiento esperados. Los inversores de renta fija han visto caer el precio de sus inversiones más de un 3,4% mientras que los índices globales de renta variable cerraron el año con caídas de más del 10%.

Y es que, tras un comienzo de año un tanto errático en el que vimos meses de subidas seguidos de meses de correcciones y con un mes de julio paradójicamente positivo, el último trimestre ha sido muy negativo para la mayor parte de las bolsas y es lo que ha provocado caídas generalizadas de los índices. En Europa, la retrocesión media es del 14%, que no habíamos visto desde el año 2011. La peor parte se la ha llevado la bolsa alemana que termina con -18%, mientras que el Ibex cerró próximo al -15%. En Estados Unidos, la corrección ha sido más moderada en el entorno del -6% y todo provocado por la corrección del mes de diciembre. En lo que a los emergentes se refiere, tras un extraordinario año 2017, terminaron de media con caídas por encima del 16% resultando ser las caídas más abultadas las de correspondientes a la zona asiática.

En lo que a la renta fija se refiere, hay que buscar nichos de mercado muy concretos para no encontrarnos con pérdidas significativas. En Europa, las turbulencias desatadas por los polémicos programas presupuestarios italianos han tumbado los de casi todos los países y precios, precipitando correcciones muy significativas en casi todos los mercados. Alemania cae un 3,3%, Francia retrocede un 4,1% y España, pese a los rifirrafes políticos, también cede algo más de un 3%. Lógicamente, Italia se lleva la peor parte y cierra con caídas de más del 6%. En Estados Unidos, las subidas de tipos de la Reserva Federal no han impedido que los tramos cortos registren moderadas subidas, mientras que los tramos más largos han terminado con caídas parecidas a las del resto de los mercados. Ni el High Yield ni los emergentes han conseguido terminar bien, a pesar de la apreciación de la divisa.

Para 2019, nuestro escenario principal contempla un crecimiento económico mundial del 3,5% con algo de mayor desaceleración en las economías desarrolladas (principalmente EE.UU. y Europa), que se compensa con estabilidad en países emergentes; un mix de políticas económicas con un sesgo todavía acomodaticio, con tipos de interés a nivel global que siguen siendo lo suficientemente bajos para incentivar la inversión respecto al ahorro y políticas fiscales pro crecimiento en las principales economías (EE.UU. y China) y expectativas de



CLASE 8.^a



OM0743536

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

crecimiento de beneficios para 2019 de las empresas mundiales del 9%, con mantenimiento de políticas generosas de remuneración al accionista.

Este planteamiento no está libre de riesgos. El primero de ellos es inherente al ciclo. En concreto, tiene que ver con las presiones al alza que muestran no ya los precios, sino los salarios en Estados Unidos, debido al muy reducido nivel en el que se encuentra la tasa de paro, en casi mínimos de 50 años. En segundo lugar tenemos el paquete de medidas proteccionistas que se han puesto en marcha en 2018 y que se extenderían durante 2019: en primer lugar, por el "Brexit" del Reino Unido, y, en segundo lugar, por la subida de tarifas comerciales que ha empezado a aplicar EE.UU. al resto del mundo, sobre todo a China. El tercero de los riesgos para nuestro escenario central tiene que ver con factores geopolíticos, preocupándonos especialmente el caso de Italia en la zona Euro. Aunque no creemos que esta situación termine desencadenando una crisis como la que tuvo lugar en 2010-2012 con los periféricos, lo cierto es que el aumento en la prima de riesgo italiana supone ya una amenaza clara a la baja en el crecimiento para, al menos, su propia economía.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2018, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



OM0743537

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2018, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2018.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

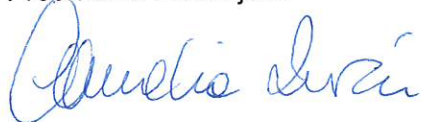
Reunidos los Administradores de GADES FINANZAS, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 7 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0743501 al 0M0743534 Del 0M0743535 al 0M0743537
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0743538 al 0M0743571 Del 0M0743572 al 0M0743574
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0743575 al 0M0743608 Del 0M0743609 al 0M0743611

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2018.

FIRMANTES:

D^a Camelia Durán Muñoz
Presidente Consejero



D. Fernando Fernández Duque
Secretario Consejero



D^a Lara González Merchante
Vocal

