

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto 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 correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos negociados en algún mercado organizado y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2016 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 31 de marzo de 2017.

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

23 de marzo de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/05216
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



ON2908603

CLASE 8.ª

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	304 138 676,89	217 770 348,48
Deudores	1 110 060,88	724 001,06
Cartera de inversiones financieras	292 657 522,64	211 025 591,10
Cartera interior	5 122 865,00	15 816 544,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	5 122 865,00	15 816 544,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	287 534 657,64	195 209 047,10
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	286 552 593,58	195 209 047,10
Instituciones de Inversión Colectiva	982 064,06	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	10 371 093,37	6 020 756,32
TOTAL ACTIVO	304 138 676,89	217 770 348,48

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



ON2908604

CLASE 8.^a**Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	303 800 796,11	217 558 299,55
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	303 800 796,11	217 558 299,55
Capital	119 750 014,58	97 144 228,30
Partícipes	-	-
Prima de emisión	61 965 617,29	30 329 204,69
Reservas	90 690 862,47	71 790 117,55
(Acciones propias)	-	(647 470,26)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	31 394 301,77	18 942 219,27
(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	337 880,78	212 048,93
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	337 880,78	212 048,93
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	304 138 676,89	217 770 348,48
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	130 249 990,22	42 855 808,10
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	130 249 990,22	42 855 808,10
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	130 249 990,22	42 855 808,10

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



ON2908605

CLASE 8.ª

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(96 237,43)	(70 512,21)
Comisión de gestión	(45 000,85)	(44 999,70)
Comisión de depositario	(15 000,00)	(15 000,00)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(36 236,58)	(10 512,51)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(96 237,43)	(70 512,21)
Ingresos financieros	6 138 885,79	4 702 689,56
Gastos financieros	(655 778,31)	(876 057,45)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	27 302 844,20	23 657 632,49
Por operaciones de la cartera interior	(8 865 054,71)	2 551 211,53
Por operaciones de la cartera exterior	36 167 898,91	21 106 420,96
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(549 444,80)	79 331,13
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(428 853,52)	(8 359 528,70)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 745 532,64	8 956,09
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(3 145 806,16)	(8 368 484,79)
Resultados por operaciones con derivados	(28 580,00)	-
Otros	-	-
Resultado financiero	31 807 653,36	19 204 067,03
Resultado antes de impuestos	31 711 415,93	19 133 554,82
Impuesto sobre beneficios	(317 114,16)	(191 335,55)
RESULTADO DEL EJERCICIO	31 394 301,77	18 942 219,27

Las Notas 1 a 13, 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 2017.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N2908606

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 31 394 301,77

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos 31 394 301,77

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	97 144 228,30	30 329 204,69	71 790 117,55	(647 470,26)	-	-	18 942 219,27	-	-	217 558 299,55
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	97 144 228,30	30 329 204,69	71 790 117,55	(647 470,26)	-	-	18 942 219,27	-	-	217 558 299,55
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	31 394 301,77	-	-	31 394 301,77
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	18 942 219,27	-	-	-	(18 942 219,27)	-	-	-
Operaciones con accionistas	22 605 786,28	31 636 412,60	(41 474,35)	647 470,26	-	-	-	-	-	54 848 194,79
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	119 750 014,58	61 965 617,29	90 690 862,47	-	-	-	31 394 301,77	-	-	303 800 796,11

Las Notas 1 a 13, 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 2017.

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 18 942 219,27

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 18 942 219,27

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 2015	97 144 228,30	30 329 447,67	58 226 135,08	(644 514,65)	-	-	13 564 239,83	-	-	198 619 536,23
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	97 144 228,30	30 329 447,67	58 226 135,08	(644 514,65)	-	-	13 564 239,83	-	-	198 619 536,23
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	13 564 239,83	-	-	-	18 942 219,27	-	-	18 942 219,27
Operaciones con accionistas	-	(242,98)	(257,36)	(2 955,61)	-	-	(13 564 239,83)	-	-	(3 455,95)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	97 144 228,30	30 329 204,69	71 790 117,55	(647 470,26)	-	-	18 942 219,27	-	-	217 558 299,55



CLASE 8.ª



0N2908607



CLASE 8.^a



ON2908608

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 2 de abril de 1998. Tiene su domicilio social en Ciudad Grupo Santander, Avenida de Cantabria s/n, Boadilla del Monte, Madrid.

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 5 de junio de 1998 con el número 194, 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.

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



CLASE 8.ª



ON2908609

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- 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 pignorararse 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



0N2908610

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión fija anual en concepto de gastos de gestión. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido de 45.000,00 euros.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaria ha sido de 15.000,00 euros.

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.

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.



CLASE 8.ª



ON2908611

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.



CLASE 8.ª



ON2908612

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades, encontrándose al 31 de diciembre de 2017 participada en un 98,81% por Galma Capital, S.L. La Sociedad dominante última del Grupo es Galma Grupo Corporativo, S.L., domiciliado en Barcelona, cuyas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas el 15 de marzo del 2018, y se encuentran depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

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 2017 y 2016.

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



ON2908613

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2016, es la siguiente:

	2017	2016
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	31 394 301,77	18 942 219,27
	31 394 301,77	18 942 219,27
Propuesta de distribución		
Reserva legal	3 139 430,18	1 894 221,93
Reserva voluntaria	28 254 871,59	17 047 997,34
	31 394 301,77	18 942 219,27

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.



ON2908614

CLASE 8.ª



Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



ON2908615

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



ON2908616

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable 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.

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.



ON2908617

CLASE 8.ª

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

g) 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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen en la cartera operaciones de derivados.

h) 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.



CLASE 8.ª



ON2908618

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 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.

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.

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.



ON2908619

CLASE 8.^a

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 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".



CLASE 8.ª



0N2908620

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas deudoras	929 743,04	724 001,08
Otros	180 317,84	(0,02)
	1 110 060,88	724 001,06

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	317 114,16	191 355,55
Otros	20 766,62	20 693,38
	337 880,78	212 048,93

El capítulo "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado durante el ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 trimestral.



ON2908621

CLASE 8.^a**Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017****(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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	5 122 865,00	15 816 544,00
Instrumentos de patrimonio	5 122 865,00	15 816 544,00
Cartera exterior	287 534 657,64	195 209 047,10
Instrumentos de patrimonio	286 552 593,58	195 209 047,10
Instituciones de Inversión Colectiva	982 064,06	-
	292 657 522,64	211 025 591,10

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	9 759 245,15	1 116 143,91
Cuentas en divisa	611 848,22	4 904 612,41
	10 371 093,37	6 020 756,32

Durante los ejercicios 2017 y 2016 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.



ON2908622

CLASE 8.ª

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2017 y 2016 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Redistribución de capital	Otros	2017
Capital inicial	14 000 003,64	10 999 996,84		25 000 000,48
Capital estatutario emitido	83 144 224,66	(10 999 996,84)	22 605 786,28	94 750 014,10
	97 144 228,30	-	22 605 786,28	119 750 014,58
	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	14 000 003,64			14 000 003,64
Capital estatutario emitido	83 144 224,66		-	83 144 224,66
	97 144 228,30	-	-	97 144 228,30

Desde el 6 de octubre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

Durante el ejercicio 2016 y hasta el 24 de abril de 2017, el capital social inicial estaba representado por 2.325.582 acciones de 6,02 euros nominales cada, totalmente suscritas y desembolsadas. Durante dicho periodo, el capital máximo estatutario estaba establecido en 140.000.036,40 euros, representado por 23.255.820 acciones de 6,02 euros nominales cada una.

Con fecha 24 de abril de 2017, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad ha acordado el aumento del capital social inicial de la Sociedad mediante el traspaso de 1.827.242 acciones de 6,02 euros de valor nominal cada una, del capital estatutario emitido al capital inicial.



ON2908623

CLASE 8.^a**Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017****(Expresada en euros)**

De esta forma, el capital social inicial de la Sociedad ha quedado establecido, al 31 de diciembre de 2017, en 25.000.000,48 euros representado por 4.152.824 acciones de 6,02 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Por otro lado, el capital estatutario máximo queda establecido en 250.000.004,80 euros representado por 41.528.240 acciones de 6,02 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 22.605.786,28 euros habiendo puesto en circulación 3.755.114 acciones de 6,02 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 27 de diciembre de 2017.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	6 742 001,12	1 894 221,93	-	8 636 223,05
Reserva voluntaria	65 048 116,43	17 047 997,34	(41 474,35)	82 054 639,42
	71 790 117,55	18 942 219,27	(41 474,35)	90 690 862,47
	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	5 385 577,14	1 356 423,98	-	6 742 001,12
Reserva voluntaria	52 840 557,94	12 207 815,85	(257,36)-	65 048 116,43
	58 226 135,08	13 564 239,83	(257,36)-	71 790 117,55

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



ON2908624

CLASE 8.ª**Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2017 y 2016, ha sido el siguiente:

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	(647 470,26)	(644 514,65)
Entradas	(70,94)	(5 025,11)
Salidas	647 541,20	2 069,50
Saldo al 31 de diciembre	-	(647 470,26)

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad mantenía 51.044 acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a accionistas	303 800 796,11	217 558 299,55
Número de acciones en circulación	19 892 029	16 085 871
Valor teórico por acción	15,27	13,52
Número de accionistas	164	107

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, 1 accionista, poseía acciones que representaban el 98,81% y el 98,53% de la cifra de capital en circulación, respectivamente, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



ON2908625

CLASE 8.^a**Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

	2017	2016
Accionistas		
Galma Capital, S.L.	98,81%	-
Pronovias International Group, S.L.U.		98,53%
	<u>98,81%</u>	<u>98,53%</u>

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>130 249 990,22</u>	<u>42 855 808,10</u>
	<u>130 249 990,22</u>	<u>42 855 808,10</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, 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 3/2016, 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 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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.



ON2908626

CLASE 8.ª

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 sujeta desde los últimos cuatro ejercicios.

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

12. 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 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2017 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

13. 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 el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias “Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva” 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 2017 y 2016.



ON2908627

CLASE 8.ª

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y Deloitte, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a tres miles de euros en cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni 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.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2017, se compone de tres hombres y una mujer.

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

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BANCO SANTANDER SA	EUR	5 033 565,92	-	5 122 865,00	89 299,08	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 033 565,92	-	5 122 865,00	89 299,08	
TOTAL Cartera Interior		5 033 565,92	-	5 122 865,00	89 299,08	



CLASE 8.ª



ON2908628

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ILLUMINA INC	USD	248 960,70	-	249 313,04	352,34	US4523271090
FACEBOOK INC	USD	5 024 388,14	-	7 980 662,90	2 956 274,76	US30303M1027
VALE SA	USD	8 314 051,70	-	10 168 031,54	1 853 979,84	US91912E1055
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1 003 767,56	-	975 570,94	(28 196,62)	US70450Y1038
ADOBE SYSTEMS INC	USD	1 002 213,75	-	982 293,28	(19 920,47)	US00724F1012
HARRIS CORP	USD	242 985,07	-	235 960,57	(7 024,50)	US4138751056
ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	249 421,37	-	230 402,25	(19 019,12)	US0162551016
ING GROEP NV	EUR	5 230 049,55	-	5 800 512,50	570 462,95	NL0011821202
AMAZON.COM INC	USD	5 983 059,54	-	8 435 286,54	2 452 227,00	US0231351067
SOFTWARE AG	EUR	349 821,77	-	350 278,50	456,73	DE000A2GS401
VERISIGN INC	USD	241 842,43	-	238 292,69	(3 549,74)	US92343E1029
CSX CORP	USD	496 988,46	-	470 778,19	(26 210,27)	US1264081035
CADENCE DESIGN SYS INC	USD	245 647,30	-	233 373,58	(12 273,72)	US1273871087
LAM RESEARCH CORP	USD	742 502,68	-	720 565,94	(21 936,74)	US5128071082
VISA INC	USD	5 026 890,80	-	5 318 166,45	291 275,65	US92826C8394
AMGEN INC	USD	49 396,64	-	43 452,39	(5 944,25)	US0311621009
HOME DEPOT INC/THE	USD	7 795 432,17	-	9 195 318,03	1 399 885,86	US4370761029
MORGAN STANLEY	USD	4 902 691,70	-	6 826 293,48	1 923 601,78	US6174464486
NEURONES	EUR	100 967,18	-	102 240,00	1 272,82	FR0004050250
TOTAL SA	EUR	8 060 619,42	-	7 841 647,68	(218 971,74)	FR0000120271
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	2 080 541,45	-	2 245 410,00	164 868,55	FR0000121014
SOCIETE GENERALE SA	EUR	4 725 433,26	-	4 365 270,00	(360 163,26)	FR0000130809
BNP PARIBAS SA	EUR	4 069 731,35	-	4 264 125,00	194 393,65	FR0000131104
ASML HOLDING NV	EUR	244 440,70	-	239 497,50	(4 943,20)	NL0010273215
SYT AG	EUR	351 200,31	-	360 509,33	9 309,02	AT0000A0E9W5
L OREAL SA	EUR	3 502 800,23	-	3 532 545,00	29 744,77	FR0000120321
EXXON MOBIL CORP	USD	3 991 450,81	-	3 894 203,96	(97 246,85)	US30231G1022
AIRBUS SE	EUR	13 101 870,65	-	21 347 600,00	8 245 729,35	NL0000235190
NESTLE SA	CHF	2 037 033,98	-	2 011 924,03	(25 109,95)	CH0038863350
UNITED INTERNET AG	EUR	251 239,09	-	246 562,00	(4 677,09)	DE0005089031
CANCOM SE	EUR	100 592,04	-	100 630,00	37,96	DE0005419105
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	247 941,06	-	244 334,50	(3 606,56)	DE0006231004
DAIMLER AG	EUR	6 271 067,59	-	6 754 320,00	483 252,41	DE0007100000
GK SOFTWARE AG	EUR	345 901,12	-	349 904,00	4 002,88	DE0007571424



CLASE 8.ª



ON2908629

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VOLKSWAGEN AG	EUR	11 977 997,62	-	14 198 185,00	2 220 187,38	DE0007664039
NETFLIX INC	USD	997 870,12	-	999 271,78	1 401,66	US64110L1061
REPLY SPA	EUR	351 166,55	-	331 962,30	(19 204,25)	IT0005282865
ELECTRONIC ARTS INC	USD	251 393,88	-	237 574,65	(13 819,23)	US2855121099
APPLE INC	USD	5 604 972,32	-	12 967 553,36	7 362 581,04	US0378331005
CISCO SYSTEMS INC	USD	996 277,24	-	979 332,15	(16 945,09)	US17275R1023
CITIGROUP INC	USD	3 903 772,43	-	6 513 686,95	2 609 914,52	US1729674242
JOHNSON AND JOHNSON	USD	45 565,01	-	46 549,12	984,11	US4781601046
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	12 749 546,14	-	16 747 064,50	3 997 518,36	US38141G1040
ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	246 743,19	-	261 613,89	14 870,70	US6821891057
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	993 179,79	-	1 003 407,46	10 227,67	US8825081040
GENERAL MOTORS CO	USD	5 482 732,12	-	6 517 435,00	1 034 702,88	US37045V1008
ALPHABET INC	USD	501 866,22	-	2 116 986,59	1 615 120,37	US02079K1079
RIO TINTO PLC	USD	6 912 468,55	-	7 873 651,90	961 183,35	US7672041008
BHP BILLITON LTD	HKD	1 014 411,44	-	1 019 064,87	4 653,43	KYG875721634
TENCENT HOLDINGS LTD (R.V)	USD	7 447 545,50	-	8 649 285,03	1 201 739,53	US0886061086
TOTAL SYSTEM SERVICES	USD	241 844,10	-	243 734,03	1 889,93	US8919061098
COGNIZANT TECH SOLUTIONS	USD	499 414,40	-	485 938,26	(13 476,14)	US1924461023
MICROSOFT CORP	USD	7 052 796,47	-	9 347 510,10	2 294 713,63	US6949181045
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	993 560,60	-	927 287,56	(66 273,04)	US5951121038
BOEING CO/THE	USD	4 480 899,18	-	5 268 775,06	787 875,88	US0970231058
ALPHABET INC	USD	1 370 251,52	-	5 790 687,28	4 420 435,76	US02079K3059
FREEMPORT MCMORAN INC	USD	6 382 234,69	-	7 676 386,20	1 294 151,51	US35671D8570
BROADCOM LTD	USD	993 369,80	-	973 572,65	(19 797,15)	SG9999014823
NETEASE INC	USD	997 627,14	-	961 382,45	(36 244,69)	US64110W1027
PRICELINE GROUP INC/THE	USD	998 479,82	-	969 733,64	(28 746,18)	US7415034039
KLA - TENCOR CORPORATION	USD	744 774,96	-	708 853,70	(35 921,26)	US4824801009
INTERACTIVECORP	USD	244 743,88	-	244 432,83	(311,05)	US44919P5089
ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	747 306,26	-	712 506,97	(34 799,29)	US00507V1098
MICROCHIP TECH	USD	248 241,57	-	247 033,98	(1 207,59)	US5950171042
NVIDIA CORP	USD	995 940,67	-	983 919,35	(12 021,32)	US67066G1040
NOKIA OYJ	USD	2 905 922,51	-	403 144,32	(2 502 778,19)	US6549022043
NETAPP INC	USD	248 275,65	-	230 380,14	(17 895,51)	US64110D1046
BAIDU INC	USD	1 000 639,82	-	987 071,96	(13 567,86)	US0567521085
INTEL CORP	USD	1 494 941,83	-	1 490 769,40	(4 172,43)	US4581401001



ON2908630

CLASE 8.^a

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	8 953 423,14	-	10 670 739,16	1 717 316,02	US01609W1027
INTUIT INC	USD	743 783,87	-	722 782,29	(21 001,58)	US4612021034
JPMORGAN CHASE AND CO	USD	7 463 772,61	-	19 159 027,12	11 695 254,51	US46625H1005
BANK OF AMERICA CORP	USD	5 219 230,72	-	13 240 211,51	8 020 980,79	US0605051046
CHEVRON CORP	USD	6 984 627,33	-	7 048 702,77	64 075,44	US1667641005
AUTODESK INC	USD	252 323,87	-	240 110,49	(12 213,38)	US0527691069
TOTALES Acciones admitidas cotización		218 368 876,10	-	286 552 593,58	68 183 717,48	
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR SYP CHINA	USD	1 000 893,87	-	982 064,06	(18 829,81)	US78463X4007
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 000 893,87	-	982 064,06	(18 829,81)	
TOTAL Cartera Exterior		219 369 769,97	-	287 534 657,64	68 164 887,67	



CLASE 8.^a



ON2908631

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	3 757 035,30	-	4 060 236,00	303 200,70	ES0148396007
CAIXABANK SA	EUR	2 978 069,91	-	2 920 200,00	(57 869,91)	ES0140609019
BANCO SANTANDER SA	EUR	2 982 844,59	-	2 985 318,00	2 473,41	ES0113900337
BANKIA SA	EUR	3 027 979,42	-	2 932 420,00	(95 559,42)	ES0113307021
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	2 956 457,43	-	2 918 370,00	(38 087,43)	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		15 702 386,65		15 816 544,00	114 157,35	
TOTAL Cartera Interior		15 702 386,65		15 816 544,00	114 157,35	



CLASE 8.^a



ON2908632

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
DAIMLER AG	EUR	2 279 461,01	-	2 623 712,00	344 250,99	DE0007100000
ING GROEP NV	EUR	1 249 660,06	-	1 604 400,00	354 739,94	NL0011821202
MORGAN STANLEY	USD	5 684 234,74	-	7 273 492,14	1 589 257,40	US6174464486
PFIZER INC	USD	2 209 484,76	-	2 605 891,19	396 406,43	US7170811035
BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	2 502 247,13	-	2 494 332,57	(7 914,56)	US1101221083
ALLERGAN PLC	USD	3 981 647,90	-	3 154 240,99	(827 406,91)	IE00BY9D5467
VALE SA	USD	1 136 505,39	-	1 325 573,68	189 068,29	US91912E1055
FACEBOOK INC	USD	2 016 944,50	-	3 116 946,11	1 100 001,61	US30303M1027
ELI LILLY AND CO	USD	2 009 238,66	-	2 118 473,89	109 235,23	US5324571083
VOLKSWAGEN AG	EUR	1 982 490,07	-	2 040 255,00	57 764,93	DE0007664039
HOME DEPOT INC/THE	USD	1 001 876,14	-	1 242 700,37	240 824,23	US4370761029
NOVARTIS AG	CHF	7 088 033,51	-	6 770 972,57	(317 060,94)	CH0012005267
AIRBUS SE	EUR	14 930 418,00	-	18 946 260,00	4 015 842,00	NL0000235190
CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	2 988 411,12	-	2 752 307,77	(236 103,35)	CH0012138530
L OREAL SA	EUR	3 468 282,15	-	3 554 700,00	86 417,85	FR0000120321
BNP PARIBAS SA	EUR	4 019 662,00	-	4 450 425,00	430 763,00	FR0000131104
SOCIETE GENERALE SA	EUR	3 008 820,50	-	3 183 334,50	174 514,00	FR0000130809
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	2 773 340,64	-	3 029 380,00	256 039,36	FR0000121014
NESTLE SA	CHF	2 436 726,57	-	2 827 246,85	390 520,28	CH0038863350
RIO TINTO PLC	USD	1 240 571,77	-	1 407 562,93	166 991,16	US7672041008
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	6 244 481,31	-	6 603 000,00	358 518,69	DE0005190003
MICROSOFT CORP	USD	3 971 021,75	-	4 944 182,77	973 161,02	US5949181045
ROCHE HOLDING AG	CHF	3 943 978,99	-	3 861 225,13	(82 753,86)	CH0012032048
BHP BILLITON LTD	USD	2 768 052,33	-	3 309 413,14	541 360,81	US0886061086
ALPHABET INC	USD	501 866,22	-	1 782 138,09	1 280 271,87	US02079K1079
ALPHABET INC	USD	1 370 251,52	-	4 971 799,60	3 601 548,08	US02079K3059
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	USD	13 488 591,74	-	19 006 367,70	5 517 775,96	US38141G1040
AMAZON.COM INC	USD	1 005 834,48	-	1 603 859,45	598 024,97	US0231351067
GENERAL MOTORS CO	USD	4 483 801,44	-	5 414 940,80	931 139,36	US37045V1008
BOEING CO/THE	USD	490 776,81	-	577 158,69	86 381,88	US0970231058
BANK OF AMERICA CORP	USD	6 117 694,39	-	13 260 413,71	7 142 719,32	US0605051046
JPMORGAN CHASE AND CO	USD	8 952 363,24	-	21 163 036,69	12 210 673,45	US46625H1005
FREEMPORT MCMORAN INC	USD	3 237 861,46	-	3 217 357,03	(20 504,43)	US35671D8570
NOKIA OYJ	USD	3 454 273,12	-	564 543,35	(2 889 729,77)	US6549022043



CLASE 8.ª



0N2908633

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CELGENE CORP	USD	1 012 874,94	-	1 199 348,25	186 473,31	US1510201049
WELLS FARGO AND COMPANY	USD	7 743 330,05	-	10 079 367,70	2 336 037,65	US9497461015
APPLE INC	USD	5 604 972,32	-	10 129 061,26	4 524 088,94	US0378331005
CITIGROUP INC	USD	4 602 068,54	-	6 999 626,18	2 397 557,64	US1729674242
TOTALES Acciones admitidas cotización		147 002 151,27	-	195 209 047,10	48 206 895,83	
TOTAL Cartera Exterior		147 002 151,27	-	195 209 047,10	48 206 895,83	



CLASE 8.ª



0N2908634



CLASE 8.ª



ON2908635

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El 2017 ha sido favorable para muchos de los activos financieros, especialmente aquellos de mayor riesgo en un entorno que estuvo dominado por una volatilidad relativamente reducida. En líneas generales, la renta variable subió más de un 10% y las primas de riesgo corporativas y en emergentes se han situado cerca de los mínimos. A esto ayudó un crecimiento económico global que mantuvo un tono positivo y una actividad que creció de forma sincronizada en los desarrollados y se estabilizó en China. Con un entorno macro muy constructivo como telón de fondo, el precio del petróleo alcanza máximos desde 2015, debido entre otros factores a la prórroga de los acuerdos entre la OPEP y Rusia.

Por la parte macro, en la Eurozona los indicadores adelantados y de confianza mostraron su lado más favorable hasta situarse en la zona de máximos en algunos casos desde el año 2000 lo que tuvo su contrapartida en un fuerte crecimiento del PIB 2017 y que permite ser optimista de cara a 2018. En Estados Unidos, las continuas sorpresas positivas favorecieron la revisión al alza del PIB de 2017, con la confianza manufacturera en máximos desde 2004. La solidez en la creación del empleo durante el año ha llevado a los mínimos de la tasa de paro desde Enero de 2001. La inflación no obstante no terminó de acelerarse y se moderó debido a la pasada fortaleza del dólar y a factores transitorios. En China, la confianza continúa elevada, a pesar del refuerzo regulatorio que está teniendo lugar en el ámbito financiero. El crecimiento habría terminado 2017 por encima del objetivo del gobierno del 6,5%. En política monetaria el ritmo lo ha marcado el anuncio del comienzo de la normalización monetaria en Europa y Reino Unido y la continuación de la contracción monetaria en EE.UU. con un sesgo marcadamente acomodaticio. En Europa, el BCE anunció la reducción de las compras de activos para 2018 aunque adoptó un tono sensiblemente "dovish" ante la ausencia de presiones inflacionistas.



CLASE 8.ª



0N2908636

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Sin duda, la arena política ha sido una de las cuestiones fundamentales. Reino Unido finalizó la primera fase de negociaciones con la UE para dar paso a la segunda fase. Mientras que en EE.UU. a pesar de los vaivenes en el primer año del mandato de Trump finalmente el Presidente logró sacar adelante la reforma fiscal. Aunque menos ambiciosa de lo inicialmente planteado, la reforma supone un recorte temporal del impuesto de sociedades junto con incentivos a la inversión y a la repatriación de beneficios. En Alemania las elecciones legislativas de septiembre se saldaron con la magra victoria del CDU de Merkel sin obtener mayoría para gobernar. En Francia tras una tensa y complicada campaña para las elecciones presidenciales de mayo por la elevada intención de voto del partido de extrema derecha de M. Le Pen, ganó el candidato independiente E. Macron de la nueva formación política En Marche. En Italia se aprobó la ley de reforma electoral que favorece a las coaliciones de partidos frente a gobiernos de un solo partido disminuyendo así las probabilidades de que partidos euroescépticos tomen protagonismo. Y por último en España los acontecimientos de octubre parecen haber tenido un impacto limitado y más temporal de lo esperado inicialmente. El crecimiento habría sido del 3,2% frente al 3,3% de 2016 con una inflación moderándose hacia finales de año y el mercado laboral siguió mejorando con una tasa de paro que podría cerrar 2017 en el 16,0%. El desempleo registrado se ha situado en mínimos de finales de 2008 y la nueva concesión de crédito está creciendo a dos dígitos.

Respecto a las bolsas, las emergentes seguidas de las estadounidenses fueron las que mejor comportamiento mostraron, con un MSCI Emergente doblando el resultado del MSCI de EE.UU. El índice Standard & Poor's 500 consiguió revalorizarse más de un 19% (marcando máximos históricos cerca de los 2.700 puntos) mientras que el Nasdaq Composite se revalorizó un 28%. En Europa, el EURO STOXX 50 avanzó cerca de un 6,5% mientras que los índices de referencia más amplios como el STOXX 600 consiguió subir algo más de un 7%. De los índices Europeos Portugal cerró con revalorizaciones del 15%, seguido de Italia con subidas del +13% y Alemania con subidas del 12%. El IBEX 35, tras un año más convulso, finalizó con una subida del +7,4% y cerrando cerca del nivel psicológico de los 10.000 puntos. Los emergentes por su parte, tuvieron un comportamiento espectacular. El Merval Argentino subió casi un 80% seguido del Bovespa de Brasil con subidas del 27% mientras que el IPC de México tan sólo se revalorizó un 8%. En Asia, el índice Nikkei 225 subió con fuerza un 19% y en China el Hang Seng Index subió un 36%. La renta fija por su parte volvió a batir en general las expectativas ante la gradualidad en la normalización monetaria y terminó anotándose importantes revalorizaciones en casi todos los activos, pero especialmente aquellos con mayor diferencial y duraciones más largas contrariamente a lo que cabría esperar. Por clases de activos, las mayores ganancias acumuladas habrían recaído en deuda emergente y High Yield en dólares y High Yield en euros. La parte menos positiva se la llevan los bonos soberanos con retornos planos en Europa. Dentro de los activos europeos, la deuda junior bancaria europea, AT1 financieros, ha destacado significativamente con revalorizaciones del 18,4%.



ON2908637

CLASE 8.ª

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

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, liquidez y operacional, 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 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2017, 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 2017, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El número de días del periodo medio de pago correspondiente al ejercicio 2017, se encuentra desglosado en la memoria adjunta.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2017, 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 2017.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Gesprisa Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 6 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, el cual viene constituido 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 0N2908603 al 0N2908634 Del 0N2908635 al 0N2908637
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2908638 al 0N2908669 Del 0N2908670 al 0N2908672
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2908673 al 0N2908704 Del 0N2908705 al 0N2908707

FIRMANTES:



D. Alberto Palatchi Ribera
Presidente



D. Alberto Palatchi Gallardo
Consejero



Dª. María Farners Esparch Forcat
Secretario Consejero