

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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 Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V., (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 Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V., 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 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.

Para la totalidad de los títulos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, poco líquidos o sin mercado activo, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora de la Sociedad, re-ejecutando los cálcul

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.

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.

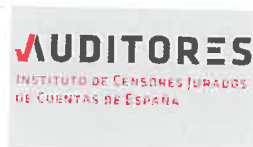
Entre los riesgos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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 N^o 01/18/04832
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0N2883536

Cartera Mobiliaria, 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	63 321 767,28	230 745 079,89
Deudores	9 906 697,63	1 203 988,98
Cartera de inversiones financieras	45 081 333,36	225 066 054,16
Cartera interior	11 692 422,34	126 278 367,82
Valores representativos de deuda	8 000 000,00	93 204 986,71
Instrumentos de patrimonio	3 692 422,34	33 073 381,11
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	33 389 568,56	98 740 996,03
Valores representativos de deuda	-	263 052,13
Instrumentos de patrimonio	33 389 568,56	95 756 754,81
Instituciones de Inversión Colectiva	-	2 721 189,09
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(657,54)	46 690,31
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	8 333 736,29	4 475 036,75
TOTAL ACTIVO	63 321 767,28	230 745 079,89

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



CLASE 8.ª



ON2883537

Cartera Mobiliaria, 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	43 342 465,60	230 623 537,13
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	43 342 465,60	230 623 537,13
Capital	150 000 000,00	150 000 000,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	307 891 905,38	307 933 598,81
Reservas	275 637 592,65	274 851 668,43
(Acciones propias)	(698 170 093,97)	(503 006 293,07)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	7 983 061,54	844 562,96
(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	19 979 301,68	121 542,76
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	19 939 621,01	121 542,76
Pasivos financieros	-	-
Derivados	39 680,67	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	63 321 767,28	230 745 079,89
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	15 702 877,05	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	15 702 877,05	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	15 702 877,05	-

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



CLASE 8.ª



ON2883538

Cartera Mobiliaria, 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	-	11 052,01
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(426 456,60)	(518 148,01)
Comisión de gestión	(174 875,29)	(198 557,61)
Comisión de depositario	(180 960,95)	(220 429,27)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(70 620,36)	(99 161,13)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(426 456,60)	(507 096,00)
Ingresos financieros	3 458 026,17	5 041 414,58
Gastos financieros	(662 199,11)	(540 458,07)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(127 751,96)	612 547,06
Por operaciones de la cartera interior	(230 079,85)	(1 342 895,23)
Por operaciones de la cartera exterior	102 327,89	1 955 442,29
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(278 116,52)	(1 534 634,93)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	6 100 196,55	(2 218 678,74)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 792 273,57	(277 631,75)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	4 266 517,34	(1 941 046,99)
Resultados por operaciones con derivados	41 405,64	-
Otros	-	-
Resultado financiero	8 490 155,13	1 360 189,90
Resultado antes de impuestos	8 063 698,53	853 093,90
Impuesto sobre beneficios	(80 636,99)	(8 530,94)
RESULTADO DEL EJERCICIO	7 983 061,54	844 562,96

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.

Cartera Mobiliaria, 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)



CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	7 983 061,54
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	7 983 061,54

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	150 000 000,00	307 933 598,81	274 851 668,43	(503 006 293,07)	-	-	844 562,96	-	-	230 623 537,13
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	150 000 000,00	307 933 598,81	274 851 668,43	(503 006 293,07)	-	-	844 562,96	-	-	230 623 537,13
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	844 562,96	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(41 693,43)	(58 638,74)	(195 163 800,90)	-	-	(844 562,96)	-	-	(195 264 133,07)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	7 983 061,54	-	-	7 983 061,54
Saldos al 31 de diciembre de 2017	150 000 000,00	307 891 905,38	275 637 592,65	(698 170 093,97)	-	-	7 983 061,54	-	-	43 342 465,60



ON2883539

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.

Cartera Mobiliaria, 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	844 562,96
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	844 562,96

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	30 566 703,51	307 938 412,07	374 493 263,41	(499 402 251,37)	-	-	19 798 388,18	-	-	233 394 515,80
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	30 566 703,51	307 938 412,07	374 493 263,41	(499 402 251,37)	-	-	19 798 388,18	-	-	233 394 515,80
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	19 798 388,18	-	-	-	844 562,96	-	-	844 562,96
Operaciones con accionistas	119 433 296,49	(4 813,26)	(119 439 983,16)	(3 604 041,70)	-	-	(19 798 388,18)	-	-	(3 615 541,63)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	150 000 000,00	307 933 598,81	274 851 668,43	(503 006 293,07)	-	-	844 562,96	-	-	230 623 537,13



CLASE 8.ª



ON2883540



CLASE 8.ª



ON2883541

Cartera Mobiliaria, 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

Cartera Mobiliaria, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Santander el 5 de enero de 1970 bajo la denominación de Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.M., modificando su denominación por la actual el 2 de marzo de 2005. Tiene su domicilio social en Paseo Pereda, 9-10, Santander.

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 2 de marzo de 2005 con el número 3.081, 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



ON2883542

Cartera Mobiliaria, 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 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



ON2883543

Cartera Mobiliaria, 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 anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,06%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaria 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.

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



ON2883544

Cartera Mobiliaria, 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



ON2883545

Cartera Mobiliaria, 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

Al 31 de diciembre de 2017, 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 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



ON2883546

Cartera Mobiliaria, 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	7 983 061,54	844 562,96
	7 983 061,54	844 562,96
Propuesta de distribución		
Reserva legal	798 306,15	84 456,30
Reserva voluntaria	7 184 755,39	760 106,66
	7 983 061,54	844 562,96

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



0N2883547

Cartera Mobiliaria, 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 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



0N2883548

Cartera Mobiliaria, 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 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



0N2883549

Cartera Mobiliaria, 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)

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.



CLASE 8.ª



0N2883550

Cartera Mobiliaria, 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.

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.

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



CLASE 8.ª



0N2883551

Cartera Mobiliaria, 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)

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.

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.



CLASE 8.^a



0N2883552

Cartera Mobiliaria, 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)

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".

5. Deudores

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

	2017	2016
Administraciones Públicas deudoras	2 017 285,98	1 157 656,58
Operaciones pendientes de liquidar	7 861 112,69	46 332,40
Otros	28 298,96	-
	<u>9 906 697,63</u>	<u>1 203 988,98</u>

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.



CLASE 8.ª



0N2883553

Cartera Mobiliaria, 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)

6. Acreedores

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

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	87 986,99	15 880,94
Operaciones pendientes de liquidar	19 826 214,32	200,02
Otros	25 419,70	105 461,80
	19 939 621,01	121 542,76

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Otras retenciones	7 350,00	7 350,00
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	80 636,99	8 530,94
	87 986,99	15 880,94

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 mensual y trimestral, respectivamente.



CLASE 8.^a



ON2883554

Cartera Mobiliaria, 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	11 692 422,34	126 278 367,82
Valores representativos de deuda	8 000 000,00	93 204 986,71
Instrumentos de patrimonio	3 692 422,34	33 073 381,11
Cartera exterior	33 389 568,56	98 740 996,03
Valores representativos de deuda	-	263 052,13
Instrumentos de patrimonio	33 389 568,56	95 756 754,81
Instituciones de Inversión Colectiva	-	2 721 189,09
Intereses de la cartera de inversión	(657,54)	46 690,31
	45 081 333,36	225 066 054,16

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 2017. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

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	8 206 257,91	2 307 786,82
Cuentas en divisa	127 478,38	2 167 249,93
	8 333 736,29	4 475 036,75

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.



CLASE 8.ª



ON2883555

Cartera Mobiliaria, 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	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	15 000 000,00	-	-	15 000 000,00
Capital estatutario emitido	135 000 000,00	-	-	135 000 000,00
	150 000 000,00	-	-	150 000 000,00

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	3 200 000,23	11 799 999,77	-	15 000 000,00
Capital estatutario emitido	27 366 703,28	107 633 296,72	-	135 000 000,00
	30 566 703,51	119 433 296,49	-	150 000 000,00

Desde el 16 de noviembre de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El 1 de enero de 2016 el capital social inicial estaba representado por 1.063.123 acciones de 3,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, y el capital estatutario máximo se establecía en 32.000.002,30 euros representado por 10.631.230 acciones de 3,01 euros nominales cada una.

Con fecha 15 de abril de 2016, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó el aumento del valor nominal de todas y cada una de las acciones emitidas pasando de 3,01 euros por acción a 50 euros por acción con cargo a reservas de libre disposición.

De esta forma, el capital social inicial de la Sociedad quedó establecido, en 15.000.000 euros representado por 300.000 acciones de 50 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, y el capital estatutario máximo quedó establecido en 150.000.000 de euros representado por 3.000.000 de acciones de 50 euros nominales cada una, siendo ésta la composición del capital social de la Sociedad durante el ejercicio 2017.



CLASE 8.ª



ON2883556

Cartera Mobiliaria, 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)

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	6 113 340,70	84 456,30	-	6 197 797,00
Reserva voluntaria	268 738 327,73	760 106,66	(58 638,74)	269 439 795,65
	274 851 668,43	844 562,96	(58 638,74)	275 637 592,65
	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	6 113 340,70	-	-	6 113 340,70
Reserva voluntaria	368 379 922,71	19 798 388,18	(119 433 296,49)	268 738 327,73
	374 493 263,41	19 798 388,18	(119 433 296,49)	274 851 668,43

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.

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	(503 006 293,07)	(499 402 251,37)
Entradas	(195 225 962,34)	(3 609 294,69)
Salidas	62 161,44	5 252,99
Saldo al 31 de diciembre	(698 170 093,97)	(503 006 293,07)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantenía 2.551.289 y 483.952 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.ª



ON2883557

Cartera Mobiliaria, 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) 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	43 342 465,60	230 623 537,13
Número de acciones en circulación	448 711	2 516 048
Valor teórico por acción	96,59	91,66
Número de accionistas	3 471	3 587

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2017 no existían participaciones significativas en el capital en circulación de la Sociedad.

Al cierre del ejercicio 2016, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 82,45% de la cifra de capital en circulación, 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.

Al ser los accionistas con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de los mismos:

	2016
Accionistas	
Cántabra de Inversiones, S.A.	41,72%
Cántabro Catalana de Inversiones, S.A.	40,73%
	<u>82,45%</u>

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



ON2883558

Cartera Mobiliaria, 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)

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.

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.



CLASE 8.ª



ON2883559

Cartera Mobiliaria, 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)

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. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratados con el mismo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

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., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a tres y cinco miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



0N2883560

Cartera Mobiliaria, 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)

Durante el ejercicio 2017 los miembros del Consejo de Administración han percibido 21.000,00 euros en concepto de remuneraciones. 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.

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

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.

Cartera Mobiliaria, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPOSPAIN GOVERNMENT B-1.002018-01-02	EUR	8 000 000,00	(657,54)	8 000 000,00	-	ES0000012106
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		8 000 000,00	(657,54)	8 000 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL SA	EUR	9 093,00	-	9 096,00	3,00	ES06735169B1
TELEFONICA SA	EUR	877 805,55	-	593 125,00	(284 680,55)	ES0178430E18
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	246 581,83	-	253 260,00	6 678,17	ES0177542018
REPSOL SA	EUR	248 596,25	-	283 104,00	34 507,75	ES0173516115
RED ELECTRICA CORP SA	EUR	30 942,17	-	225 530,34	194 588,17	ES0173093024
IBERDROLA SA	EUR	610 952,34	-	646 000,00	35 047,66	ES0144580Y14
ACERINOX SA	EUR	200 619,25	-	297 875,00	97 255,75	ES0132105018
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	882 001,40	-	711 200,00	(170 801,40)	ES0113211835
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	174 861,58	-	673 232,00	498 370,42	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 281 453,37	-	3 692 422,34	410 968,97	
TOTAL Cartera Interior		11 281 453,37	(657,54)	11 692 422,34	410 968,97	

ON2883561

Cartera Mobiliaria, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



ON2883562

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
VODAFONE GROUP	GBP	462 387,03	-	486 296,66	23 909,63	GB00BH4HKS39
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	265 641,01	-	326 860,00	61 218,99	IT0000072618
CI FINANCIAL CORPORATION	CAD	690 544,04	-	689 662,72	(881,32)	CA1254911003
VALERO ENERGY CORP	USD	692 184,48	-	683 761,03	(8 423,45)	US91913Y1001
PFIZER INC	USD	442 566,37	-	683 146,16	240 579,79	US7170811035
ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	472 548,50	-	602 640,00	130 091,50	GB00B03MLX29
3M CO	USD	181 637,58	-	721 426,00	539 788,42	US88579Y1010
INFORMA PLC	GBP	696 838,34	-	685 945,13	(10 893,21)	GB00BMJ6DW54
DUFREY AG	CHF	528 022,45	-	594 252,29	66 229,84	CH0023405456
NESTLE SA	CHF	213 182,28	-	715 987,20	502 804,92	CH0038863350
CLARIANT AG	CHF	218 374,74	-	558 777,60	340 402,86	CH0012142631
VISA INC	USD	349 329,37	-	474 836,29	125 506,92	US92826C8394
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	769 735,80	-	796 302,00	26 566,20	GB0008706128
MYLAN NV	USD	690 303,49	-	690 527,78	224,29	NL0011031208
BAYER AG	EUR	210 091,96	-	332 800,00	122 708,04	DE000BAY0017
NOVARTIS AG	CHF	497 787,37	-	492 817,92	(4 969,45)	CH0012005267
RELX NV	EUR	693 214,38	-	686 777,78	(6 436,60)	NL0006144495
COMCAST CORP	USD	693 117,52	-	679 361,80	(13 755,72)	US20030N1019
AIRBUS SE	EUR	157 664,94	-	597 600,00	439 935,06	NL0000235190
CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	479 550,64	-	558 982,66	79 432,02	CH0012138530
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	693 863,43	-	685 619,94	(8 243,49)	GB0000811801
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	980 965,73	-	856 796,00	(124 169,73)	BE0974293251
ASML HOLDING NV	EUR	145 077,58	-	580 600,00	435 522,42	NL0010273215
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	696 611,33	-	689 652,69	(6 958,64)	NL0011794037
ORANGE SA	EUR	301 293,82	-	289 500,00	(11 793,82)	FR0000133308
TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	695 918,12	-	686 469,11	(9 449,01)	GB0008782301
CISCO SYSTEMS INC	USD	691 736,77	-	680 843,19	(10 893,58)	US17275R1023
BOEING CO/THE	USD	692 025,94	-	683 835,42	(8 190,52)	US0970231058
MICROSOFT CORP	USD	277 426,15	-	1 068 693,99	791 267,84	US5949181045
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP IN	USD	690 333,57	-	682 136,80	(8 196,77)	US6934751057
ROCHE HOLDING AG	CHF	417 961,20	-	673 740,11	255 778,91	CH0012032048

Cartera Mobiliaria, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



ON2883563

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	693 613,37	-	685 641,31	(7 972,06)	US91324P1021
COCA-COLA CO/THE	USD	262 233,11	-	573 201,78	310 968,67	US1912161007
AXA SA	EUR	288 890,12	-	356 184,00	67 293,88	FR0000120628
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS CO	JPY	6 981,82	-	6 827,09	(154,73)	JP3897700005
TIM PARTICIPACOES SA	USD	170 435,51	-	192 999,59	22 564,08	US88706P2056
ATYT INC	USD	692 970,13	-	685 292,26	(7 677,87)	US00206R1023
CIGNA CORP	USD	692 123,21	-	686 763,86	(5 359,35)	US1255091092
CITRIX SYSTEMS INC	USD	1 584 354,20	-	1 564 339,45	(20 014,75)	US1773761002
CGI GROUP INC - CLASS A	CAD	693 425,00	-	684 574,18	(8 850,82)	CA39945C1095
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	694 976,62	-	685 646,45	(9 330,17)	US87165B1035
JPMORGAN CHASE AND CO	USD	207 519,68	-	855 075,13	647 555,45	US46625H1005
AMERICAN EXPRESS CO	USD	694 056,67	-	686 702,41	(7 354,26)	US0258161092
INTEL CORP	USD	238 281,23	-	615 146,62	376 865,39	US4581401001
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	692 491,72	-	685 128,95	(7 362,77)	US2547091080
ANTHEM INC	USD	693 090,97	-	684 611,76	(8 479,21)	US0367521038
KLA - TENCOR CORPORATION	USD	695 764,06	-	671 398,22	(24 365,84)	US4824801009
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	693 183,13	-	684 339,44	(8 843,69)	US14040H1059
CANADIAN IMPERIAL BANK	CAD	693 307,65	-	691 688,49	(1 619,16)	CA1360691010
PROGRESSIVE CORP	USD	692 861,68	-	684 964,17	(7 897,51)	US7433151039
WAL-MART STORES INC	USD	692 094,63	-	681 925,42	(10 169,21)	US9311421039
ROYAL BANK OF CANADA	CAD	693 484,78	-	690 469,71	(3 015,07)	CA7800871021
TOTALES Acciones admitidas cotización		28 154 075,22	-	33 389 568,56	5 235 493,34	
TOTAL Cartera Exterior		28 154 075,22	-	33 389 568,56	5 235 493,34	

Cartera Mobiliaria, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Forward divisa USD/EUR FISICA	USD	11 755 440,51	11 730 050,60	02/01/2018
Forward divisa GBP/EUR FISICA	GBP	1 178 747,82	1 175 824,26	02/01/2018
Forward divisa CAD/EUR FISICA	CAD	2 768 688,72	2 757 322,48	02/01/2018
TOTALES Compras al contado		15 702 877,05	15 663 197,34	
TOTALES		15 702 877,05	15 663 197,34	



CLASE 8.ª



ON2883564

Cartera Mobiliaria, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO POPULAR ES 11.50 2049-10-10	EUR	495 975,97	12 968,75	505 168,04	9 192,07	XS0979444402
BANKINTER SA 6.38 2019-09-11	EUR	461 843,17	27 909,96	556 033,98	94 190,81	ES0213679196
TOTALES Renta fija privada cotizada		957 819,14	40 878,71	1 061 202,02	103 382,88	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
SPAIN LETRAS DEL T -0.40 2017-01-02	EUR	92 143 784,70	(1 996,46)	92 143 784,69	(0,01)	ES0L01707147
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		92 143 784,70	(1 996,46)	92 143 784,69	(0,01)	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL SA	EUR	33 691,94	-	33 440,00	(251,94)	ES0673516995
ACERINOX SA	EUR	1 484 582,48	-	2 331 925,00	847 342,52	ES0132105018
ENDESA SA	EUR	514 606,17	-	503 125,00	(11 481,17)	ES0130670112
FERROVIAL SA	EUR	1 527 219,79	-	1 383 036,11	(144 183,68)	ES0118900010
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	5 733 009,08	-	4 169 100,00	(1 563 909,08)	ES0113211835
GIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	311 016,66	-	550 000,00	238 983,34	ES0105027009
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	1 170 948,03	-	3 237 750,00	2 066 801,97	ES0109067019
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	980 833,25	-	1 033 000,00	52 166,75	ES0105025003
IBERDROLA SA	EUR	917 266,82	-	935 100,00	17 833,18	ES01444580Y14
RED ELECTRICA CORP SA	EUR	718 749,62	-	5 019 000,00	4 300 250,38	ES0173093024
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	1 553 413,55	-	1 753 425,00	200 011,45	ES0178165017
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	1 549 942,90	-	1 128 380,00	(421 562,90)	ES0177542018
REPSOL SA	EUR	1 065 752,24	-	1 073 600,00	7 847,76	ES0173516115
TELEFONICA SA	EUR	14 127 156,11	-	9 922 500,00	(4 204 656,11)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		31 688 188,64	-	33 073 381,11	1 385 192,47	
TOTAL Cartera Interior		124 789 792,48	38 882,25	126 278 367,82	1 488 575,34	

ON2883565

Cartera Mobiliaria, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
VALE SA 4.38 2018-03-24	EUR	250 777,54	7 808,06	263 052,13	12 274,59	XS0497362748
TOTALES Renta fija privada cotizada		250 777,54	7 808,06	263 052,13	12 274,59	
Acciones admitidas cotización						
TELECOM ITALIA SPA	EUR	463 246,31	-	502 200,00	38 953,69	IT0003497168
JPMORGAN CHASE AND CO	USD	1 729 330,65	-	6 562 181,92	4 832 851,27	US46625H1005
COM HEM HOLDING AB	SEK	75 716,82	-	84 185,45	8 468,63	SE0005999778
UNILEVER NV (R.V)	EUR	1 484 089,20	-	1 955 750,00	471 660,80	NL0000009355
AMUNDI SA	EUR	398 640,13	-	497 250,00	98 609,87	FR0004125920
FRESENIUS MEDICAL CARE AG Y CO	EUR	1 125 364,47	-	2 413 500,00	1 288 135,53	DE0005785802
BAYER AG	EUR	787 844,85	-	1 189 560,00	401 715,15	DE000BAY0017
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	665 053,10	-	1 042 677,95	377 624,85	GB0004544929
GEMALTO NV	EUR	1 196 580,37	-	933 640,00	(262 940,37)	NL0000400653
YOOX NET-A-PORTER GROUP	EUR	1 163 479,95	-	1 212 300,00	48 820,05	IT0003540470
ATLANTIA SPA	EUR	1 046 556,67	-	1 224 300,00	177 744,33	IT0003506190
ORANGE SA	EUR	5 875 229,42	-	5 629 650,00	(245 579,42)	FR0000133308
AIRBUS SE	EUR	1 532 853,60	-	4 398 800,00	2 865 946,40	NL0000235190
AXA SA	EUR	1 243 832,45	-	1 487 070,00	243 237,55	FR0000120628
BARCLAYS PLC	GBP	1 087 011,43	-	784 644,68	(302 366,75)	GB0031348658
UNICREDIT SPA	EUR	490 085,48	-	290 041,86	(200 043,62)	IT0004781412
ATOS SE	EUR	1 097 899,75	-	1 804 500,00	706 600,25	FR0000051732
AAREAL BANK AG	EUR	697 427,26	-	715 300,00	17 872,74	DE0005408116
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	1 919 280,76	-	1 809 900,00	(109 380,76)	BE0974293251
CARREFOUR SA	EUR	911 531,77	-	915 600,00	4 068,23	FR0000120172
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	909 095,10	-	970 400,00	61 304,90	IT0000072618
ASML HOLDING NV	EUR	544 040,91	-	1 599 750,00	1 055 709,09	NL0010273215
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	1 307 355,95	-	893 407,20	(413 948,75)	SE0000108656
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	995 629,05	-	1 001 500,00	5 870,95	NL0011794037
SOLVAY SA	EUR	874 968,19	-	1 113 500,00	238 531,81	BE0003470755
PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	EUR	839 801,22	-	951 860,00	112 058,78	DE000PSM7770
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	1 757 688,33	-	1 628 000,00	(129 688,33)	DE000A1J5RX9
PFIZER INC	USD	1 142 378,19	-	3 087 548,80	1 945 170,61	US7170811035
EUROPCAR GROUPE SA	EUR	428 950,00	-	337 190,00	(91 760,00)	FR0012789949



CLASE 8.ª



ON2883566

Cartera Mobiliaria, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



ON2883567

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NOKIA OYJ	EUR	1 619 917,85	-	1 506 780,00	(113 137,85)	FI0009000681
VISA INC	USD	1 047 988,13	-	1 112 487,18	64 499,05	US92826C8394
3M CO	USD	1 480 741,01	-	5 092 459,26	3 611 718,25	US88579Y1010
DUFREY AG	CHF	1 613 417,52	-	1 776 603,00	163 185,48	CH0023405456
NESTLE SA	CHF	852 729,14	-	2 725 057,20	1 872 328,06	CH0038863350
ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	2 844 041,87	-	3 412 300,13	568 258,26	GB00B03MLX29
TEMENOS GROUP AG	CHF	374 825,19	-	1 322 426,80	947 601,61	CH0012453913
BANK OF AMERICA CORP	USD	1 054 047,59	-	2 100 826,00	1 046 778,41	US0605051046
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	2 960 522,30	-	2 926 718,20	(33 804,10)	GB0008706128
TIM PARTICIPACOES SA	USD	1 026 873,97	-	810 994,88	(215 879,09)	US88706P2056
LIBERTY GLOBAL INC	USD	1 453 338,76	-	1 552 805,10	99 466,34	GB00B8W67B19
DAIMLER AG	EUR	2 035 252,70	-	2 121 600,00	86 347,30	DE0007100000
VODAFONE GROUP	GBP	1 143 729,76	-	1 052 659,91	(91 069,85)	GB00BH4HKS39
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	915 021,49	-	1 562 786,40	647 764,91	US5951121038
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	1 170 881,54	-	1 285 209,00	114 327,46	GB0006731235
GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	1 958 041,18	-	2 128 500,00	170 458,82	PTGALOAM0009
INTEL CORP	USD	1 489 257,65	-	3 447 826,20	1 958 568,55	US4581401001
MICROSOFT CORP	USD	369 901,53	-	1 181 405,68	811 504,15	US5949181045
ROCHE HOLDING AG	CHF	2 149 941,89	-	4 338 455,20	2 188 513,31	CH0012032048
COCA-COLA CO/THE	USD	1 992 971,61	-	4 492 953,86	2 499 982,25	US1912161007
AVEVA GROUP PLC	GBP	323 822,45	-	344 597,21	20 774,76	GB00BBG9VN75
CLARIANT AG	CHF	1 408 835,32	-	2 425 095,74	1 016 260,42	CH0012142631
TOTALES Acciones admitidas cotización		65 077 060,83		95 756 754,81	30 679 693,98	
Acciones y participaciones de inversión libre						
EUROPA EVENT DRIVEN	USD	972 154,71	-	2 721 189,09	1 749 034,38	MT70000000576
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		972 154,71		2 721 189,09	1 749 034,38	
TOTAL Cartera Exterior		66 299 993,08	7 808,06	98 740 996,03	32 441 002,95	



CLASE 8.ª



ON2883568

Cartera Mobiliaria, 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 alcanzó 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



0N2883569

Cartera Mobiliaria, 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%



CLASE 8.^a



ON2883570

Cartera Mobiliaria, 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.

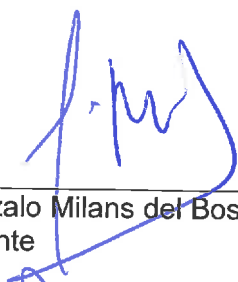
Cartera Mobiliaria, S.I.C.A.V., S.A.


Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión


Reunidos los Administradores de Cartera Mobiliaria, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 15 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 0N2883536 al 0N2883567 Del 0N2883568 al 0N2883570
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2883571 al 0N2883602 Del 0N2883603 al 0N2883605
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2883606 al 0N2883637 Del 0N2883638 al 0N2883640

FIRMANTES:


D. Gonzalo Milans del Bosch Medina
Presidente


D. Ángel Jado Becerro de Bengoa
Consejero


D. José María Carballo Cotanda
Consejero


D. Álvaro Gandarias Maestre
Consejero

D. Álvaro Gandarias Maestre
Consejero


D. Pedro de la Esperanza Rodríguez
Secretario no Consejero