



Renta 4 Gestora,  
Sociedad Gestora de  
Instituciones de  
Inversión Colectiva, S.A.

Cuentas Anuales  
31 de diciembre de 2017

Informe de Gestión  
Ejercicio 2017

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

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

A los accionistas de Renta 4 Gestora,  
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

### **INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES**

#### **Opinión**

---

Hemos auditado las cuentas anuales de Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 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.



## Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

<b>Reconocimiento de ingresos</b>	
Véanse Notas 3.5 y 11.1 de las cuentas anuales	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
Los principales ingresos de la Sociedad, dada su naturaleza, son los relativos a las comisiones de gestión devengadas que repercute a las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona. El correcto reconocimiento e imputación en el periodo adecuado de estos ingresos es un aspecto relevante de nuestra auditoría de la Sociedad.	<p>Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos evaluado el diseño e implementación de los sistemas de control de la Sociedad en relación con el cálculo de las comisiones de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.</p> <p>Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre el reconocimiento de ingresos han sido los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>– Hemos comprobado que las Instituciones de Inversión Colectiva consideradas en el proceso de cálculo y facturación de comisiones coinciden con las que, de acuerdo con los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, han sido gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio.</li><li>– Hemos recalculado para una muestra la comisión de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona y contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los Folletos de las Instituciones Inversión Colectiva y con los límites establecidos por la normativa de la Comisión Nacional del Mercado Valores.</li><li>– Hemos comprobado para dicha muestra que los ingresos devengados por la Sociedad por este concepto se encuentran registrados como gasto en las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona.</li><li>– Hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones de gestión es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.</li></ul>



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



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

---

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

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

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

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

También proporcionamos a los administradores de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

## **INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS**

### **Informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas**

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas de fecha 23 de abril de 2018.

#### **Periodo de contratación**

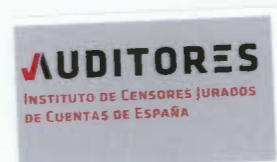
---

La Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2017 nos nombró como auditores de la Sociedad por un período de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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

Pedro González Millán  
Inscrito en el R.O.A.C. 20.175

23 de abril de 2018



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/01128  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

## ÍNDICE

- Balances a 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Balances  
a 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(Euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota de la Memoria</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>1. Tesorería</b>	<b>5</b>	-	-
<b>2. Cartera de negociación</b>		-	-
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de capital		-	-
2.3. Derivados de negociación		-	-
2.4. Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
<b>3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>		-	-
3.1. Valores representativos de deuda		-	-
3.2. Instrumentos de capital		-	-
3.3. Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
<b>4. Activos financieros disponibles para la venta</b>		<b>670.877,67</b>	<b>641.432,48</b>
4.1. Valores representativos de deuda		-	-
4.2. Instrumentos de capital	6.1.1.1	670.877,67	641.432,48
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
<b>5. Inversiones crediticias</b>		<b>19.546.024,17</b>	<b>15.947.712,90</b>
5.1. Crédito a intermediarios financieros	6.1.2.1	7.839.257,31	8.337.688,52
5.2. Crédito a particulares	6.1.2.2	11.706.766,86	7.610.024,38
5.3. Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
<b>6. Cartera de inversión a vencimiento</b>		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
<b>7. Derivados de cobertura</b>		-	-
<b>8. Activos no corrientes en venta</b>		-	-
8.1. Valores representativos de deuda		-	-
8.2. Instrumentos de capital		-	-
8.3. Activo material		-	-
8.4. Otros		-	-
<b>9. Participaciones</b>		-	-
9.1. Entidades del grupo		-	-
9.2. Entidades multigrupo		-	-
9.3. Entidades asociadas		-	-
<b>10. Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>		-	-
<b>11. Activo material</b>	<b>7</b>	-	-
11.1. De uso propio		-	-
11.2. Inversiones inmobiliarias		-	-
<b>12. Activo intangible</b>	<b>8</b>	<b>288.216,94</b>	<b>149.448,92</b>
12.1. Fondo de comercio		-	-
12.2. Otro activo intangible		288.216,94	149.448,92
<b>13. Activos fiscales</b>	<b>12</b>	-	-
13.1. Corrientes		-	-
13.2. Diferidos		-	-
<b>15. Resto de activos</b>	<b>9</b>	<b>54.397,38</b>	<b>18.783,61</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>20.559.516,16</u></b>	<b><u>16.757.377,91</u></b>

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Balances  
a 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(Euros)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota de la Memoria</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>1. Cartera de negociación</b>		-	-
<b>2. Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>		-	-
<b>3. Pasivos financieros a coste amortizado</b>		<b>8.219.941,43</b>	<b>7.130.384,79</b>
3.1. Deudas con intermediarios financieros	6.2.1	7.619.941,42	6.980.330,64
3.2. Deudas con particulares	6.2.2	600.000,01	150.054,15
3.3. Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
3.4. Otros pasivos financieros		-	-
<b>4. Derivados de cobertura</b>		-	-
<b>5. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>		-	-
<b>6. Provisiones</b>		-	-
6.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
6.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
6.3. Otras provisiones		-	-
<b>7. Pasivos fiscales</b>	<b>12</b>	<b>1.639.861,43</b>	<b>815.120,73</b>
7.1. Corrientes		1.632.292,67	814.871,85
7.2. Diferidos		7.568,76	248,88
<b>8. Resto de pasivos</b>	<b>9</b>	<b>57.493,29</b>	<b>48.073,65</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>9.917.296,15</b>	<b>7.993.579,17</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>10</b>	<b>10.619.513,83</b>	<b>8.763.217,87</b>
<b>1. Capital</b>	<b>10</b>	<b>2.373.950,00</b>	<b>2.373.950,00</b>
1.1. Escriturado		2.373.950,00	2.373.950,00
1.2 <i>Menos: Capital no exigido</i>		-	-
<b>2. Prima de emisión</b>		-	-
<b>3. Reservas</b>	<b>10</b>	<b>6.389.267,87</b>	<b>5.512.176,95</b>
<b>4. Otros instrumentos de capital</b>		-	-
<b>5. Menos: valores propios</b>		-	-
<b>6. Resultado del ejercicio</b>	<b>10</b>	<b>6.201.295,96</b>	<b>3.602.590,92</b>
<b>7. Menos: dividendos y retribuciones</b>	<b>10</b>	<b>(4.345.000,00)</b>	<b>(2.725.500,00)</b>
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>10</b>	<b>22.706,18</b>	<b>580,87</b>
1. Activos financieros disponibles para la venta		22.706,18	580,87
2. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
4. Diferencias de cambio		-	-
5. Resto de ajustes por valoración		-	-
<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>		-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>10.642.220,01</b>	<b>8.763.798,74</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>20.559.516,16</b>	<b>16.757.377,91</b>
<b>PRO-MEMORIA</b>			
1. Avales y garantías concedidas		-	-
2. Otros pasivos contingentes		-	-
3. Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
4. Valores propios cedidos en préstamo		-	-
5. Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
6. Derivados financieros		-	-
7. Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>		-	-
1. Depósito de títulos		-	-
2. Carteras gestionadas		5.047.753.196,46	5.085.774.170,47
3. Otras cuentas de orden		-	-
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>5.047.753.196,46</b>	<b>5.085.774.170,47</b>

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados  
el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(Euros)

	Nota de la Memoria	2017	2016
1. Intereses y rendimientos asimilados (+)		70,34	39,41
2. Intereses y cargas asimiladas (-)		(1.101,93)	(8.679,42)
<b>MARGEN DE INTERESES (+/-)</b>		<b>(1.031,59)</b>	<b>(8.640,01)</b>
3. Rendimiento de instrumentos de capital (+)		-	-
4. Comisiones percibidas (+)	11.1	42.529.926,35	38.060.240,15
5. Comisiones pagadas (-)	11.2	(29.291.007,25)	(27.832.650,72)
<b>6. Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)</b>		<b>(20.910,03)</b>	<b>(5.116,51)</b>
6.1. Cartera de negociación (+/-)		-	-
6.2. Otros instrumentos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
6.3. Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
6.4. Otros (+/-)		(20.910,03)	(5.116,51)
7. Diferencias de cambio (neto) (+/-)		203,26	-
8. Otros productos de explotación (+)		130.001,77	9,12
9. Otras cargas de explotación (-)		(22.603,25)	(99.326,81)
<b>MARGEN BRUTO (+/-)</b>		<b>13.324.579,26</b>	<b>10.114.515,22</b>
10. Gastos de personal (-)	11.3	(3.734.870,47)	(3.131.996,49)
11. Gastos generales (-)	11.4	(1.253.005,87)	(1.826.232,75)
12. Amortización (-)	8	(55.802,16)	(8.698,08)
13. Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	9	-	-
<b>14. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)</b>		<b>(42.896,47)</b>	<b>-</b>
14.1. Inversiones crediticias (+/-)		(42.896,47)	-
14.2. Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>		<b>8.238.004,29</b>	<b>5.147.587,90</b>
<b>15. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
15.1. Activos materiales (+/-)		-	-
15.2. Activos intangibles (+/-)		-	-
15.3. Resto (+/-)		-	-
16. Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)		-	-
17. Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
18. Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-)		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)</b>		<b>8.238.004,29</b>	<b>5.147.587,90</b>
19. Impuesto sobre beneficios (-)	12	(2.036.708,33)	(1.544.996,98)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)</b>		<b>6.201.295,96</b>	<b>3.602.590,92</b>
20. Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)</b>		<b>6.201.295,96</b>	<b>3.602.590,92</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			
Básico		15,70	9,12
Diluido		15,70	9,12

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados  
el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(Euros)

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>A) Resultado del ejercicio (+/-)</b>	<b>6.201.295,96</b>	<b>3.602.590,92</b>
<b>B) OTROS INGRESOS /GASTOS RECONOCIDOS (+/-)</b>	<b>22.125,31</b>	<b>18.657,18</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)</b>	<b>29.445,19</b>	<b>26.653,11</b>
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	29.445,19	26.653,11
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
<b>2. Coberturas de flujos de efectivo (+/-)</b>	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
<b>3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)</b>	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
<b>4. Diferencias de cambio (+/-)</b>	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
<b>5. Activos no corrientes en venta (+/-)</b>	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
<b>6. Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)</b>	-	-
<b>7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)</b>	-	-
<b>8. Impuesto sobre beneficios (+/-)</b>	<b>(7.319,88)</b>	<b>(7.995,93)</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO (A+B)</b>	<b><u>6.223.379,85</u></b>	<b><u>3.621.248,10</u></b>

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados  
el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(Euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE de 2017 y 2016

	TOTAL PATRIMONIO NETO					
	Capital	Reservas (*)	Resultado del ejercicio	Total Fondos Propios	Ajustes por valoración	TOTAL Patrimonio Neto
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>2.373.950,00</b>	<b>1.223.191,47</b>	<b>4.288.985,48</b>	<b>7.886.126,95</b>	<b>(18.076,31)</b>	<b>7.868.050,64</b>
Total ingresos / (gastos reconocidos)	-	-	3.602.590,92	3.602.590,92	18.657,18	3.621.248,10
Distribución de dividendos (Nota 10)	-	(2.725.500,00)	-	(2.725.500,00)	-	(2.725.500,00)
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	4.288.985,48	(4.288.985,48)	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2.373.950,00</b>	<b>2.786.676,95</b>	<b>3.602.590,92</b>	<b>8.763.217,87</b>	<b>580,87</b>	<b>8.763.798,74</b>
Total ingresos / (gastos reconocidos)	-	-	6.201.295,96	6.201.295,96	22.125,31	6.223.421,27
Distribución de dividendos (Nota 10)	-	(4.345.000,00)	-	(4.345.000,00)	-	(4.345.000,00)
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	3.602.590,92	(3.602.590,92)	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>2.373.950,00</b>	<b>2.044.267,87</b>	<b>6.201.295,96</b>	<b>10.619.513,83</b>	<b>22.706,18</b>	<b>10.642.220,01</b>

(\*) La columna de Reservas a efectos de cumplimentación de este estado, engloba los siguientes epígrafes: Reservas menos Dividendos.

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estado de flujos de efectivo correspondiente a los ejercicios anuales terminados  
el 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(Euros)

	Nota de la Memoria	2017	2016
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>		<b>7.042.240,90</b>	<b>890.303,52</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos(+/-)</b>	<b>12</b>	<b>8.238.004,29</b>	<b>5.147.587,90</b>
<b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)</b>		<b>549.800,56</b>	<b>139.794,05</b>
Amortización (+)	8	55.802,16	8.698,08
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)		-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)		-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)		-	-
Otras partidas (+/-)		493.998,40	131.095,97
<b>Resultado ajustado (+/-)</b>		<b>8.787.804,85</b>	<b>5.287.381,95</b>
<b>Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)</b>		<b>(1.175.252,72)</b>	<b>(1.400.028,37)</b>
Inversiones crediticias (+/-)		(1.166.384,08)	(1.407.756,33)
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		-	-
Otros activos de explotación (+/-)		(8.868,64)	7.727,96
<b>Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)</b>		<b>820.158,85</b>	<b>(1.166.606,12)</b>
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)		539.163,23	(1.039.044,98)
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)		280.995,62	(127.561,14)
<b>Impuesto sobre beneficios pagado (-)</b>		<b>(1.390.470,08)</b>	<b>(1.830.443,94)</b>
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(194.570,18)</b>	<b>-</b>
<b>Pagos (-)</b>		<b>(194.570,18)</b>	<b>-</b>
Cartera de inversión a vencimiento (-)		-	-
Participaciones (-)		-	-
Activos materiales (-)		-	-
Activos intangibles (-)		(194.570,18)	-
Otras unidades de negocio (-)		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)		-	-
<b>Cobros (+)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Cartera de inversión a vencimiento (+)		-	-
Participaciones (+)		-	-
Activos materiales (+)		-	-
Activos intangibles (+)		-	-
Otras unidades de negocio (+)		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (+)		-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión (+)		-	-
<b>Intereses y dividendos cobrados (+)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)</b>		<b>(4.346.101,93)</b>	<b>(2.725.500,00)</b>
<b>Pagos (-)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		-	-
Adquisición de instrumentos de capital propio (-)		-	-
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables (-)		-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)		(1.101,93)	-
<b>Cobros (+)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)		-	-
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (+)		-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)		-	-
<b>Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)</b>		<b>(4.345.000,00)</b>	<b>(2.725.500,00)</b>
<b>4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)</b>		<b>(1+2+3+4)</b>	<b>(1+2+3+4)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)</b>	<b>5</b>	<b>2.501.568,79</b>	<b>(1.835.196,48)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)</b>	<b>5</b>	<b>5.337.688,52</b>	<b>7.172.885,00</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)</b>	<b>5</b>	<b>7.839.257,31</b>	<b>5.337.688,52</b>

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante, "la Sociedad") se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido, con la denominación de Gestora Mundial S.G.I.I.C., S.A., el 13 de junio de 1986 aunque su actividad no comenzó efectivamente hasta el 19 de diciembre de 1989. El 31 de enero de 1992 adquiere su denominación actual. Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva modificada por la ley 31/2011, de 4 de octubre y la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, y se adapta el régimen tributario de las instituciones de inversión colectiva, la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004.

La Sociedad fue inscrita con el número 43 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 13 de octubre de 1986.

Su objeto social es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva. Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad gestiona un total de 165 Instituciones de Inversión Colectiva (227 Instituciones a 31 de diciembre de 2016) con un patrimonio total de 5.047.753.196,46 euros (5.085.774.170,47 euros a 31 de diciembre de 2016). De dichas Instituciones de Inversión Colectiva, al 31 de diciembre de 2016, 66 Fondos de Inversión con un patrimonio total de 1.260.885.282,62 euros procedían de Banco Madrid Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.U. en virtud del registro en la CNMV, con fecha 24 de junio de 2015, de Renta 4 Gestora, SGIIC, S.A. como nueva gestora temporal de los fondos de inversión gestionados hasta el 16 de Marzo de 2017 por Banco Madrid Gestión de Activos, SGIIC, S.A.U. Con fecha 16 de marzo de 2017, se produce la revocación de Renta 4 Gestora, SGIIC, S.A. como gestora temporal de 63 de las 66 IICs gestionadas correspondientes a Banco Madrid Gestión de Activos SGIIC, S.A.U.

A 31 de Diciembre de 2017, Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. gestiona únicamente 3 IICs correspondientes a la entidad Banco Madrid Gestión de Activos SGIIC, S.A.U.

Con fecha 29 de mayo de 2015, Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. y Banco Madrid Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A. firmaron un acuerdo de delegación de funciones de administración de Instituciones de Inversión Colectiva mediante el cual Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. encomendaba a Banco Madrid Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A. la realización de ciertas funciones relacionadas con la administración de las IIC traspasadas, en materia contable, de información a organismos oficiales, auditoría y de control de accionistas y partícipes. A cambio de estas funciones, se pactó una remuneración a la entidad delegada en función del patrimonio medio mensual gestionado por la Sociedad (Notas 6.2.1 y 11.4).

Adicionalmente, estas 3 IICs devengaron desde 16 de Marzo de 2017 a 31 de Diciembre de 2017 348.623,11 euros.

La Sociedad se integra en el Grupo Renta 4, del que Renta 4 Banco, S.A., es la sociedad dominante, que como tal, presenta cuentas anuales consolidadas. Estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 se han formulado el 13 de marzo de 2018 y se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2017 se han elaborado en base a la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta Circular supuso la adaptación sectorial para Empresas de Servicios de Inversión del Plan General de Contabilidad aprobado por el RD 1514/2007.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

### 2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

### 2.2 Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2017 con la del ejercicio anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2016 en el balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo. Las cifras relativas al ejercicio 2016 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

### 2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sobre los desgloses de los pasivos contingentes. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas podrían surgir acontecimientos futuros que obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo cual se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio están relacionados con la valoración de los activos financieros (Nota 3.1.1).

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

### 3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

#### 3.1. Instrumentos financieros

##### 3.1.1. Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

##### a) Inversiones crediticias (créditos y otras partidas a cobrar)

Se incluyen en esta categoría los créditos a intermediarios financieros, los créditos a particulares y otros créditos por operaciones comerciales y no comerciales.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción), se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso de créditos por operaciones comerciales y otras partidas como anticipos, créditos al personal, o dividendos a cobrar, con vencimiento no superior a un año sin tipo de interés contractual se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo, tanto en el reconocimiento inicial como en la valoración posterior, salvo que exista deterioro.

##### b) Cartera de negociación

Incluye los activos financieros adquiridos con el propósito de realizarlos a corto plazo para beneficiarse de las variaciones en el precio o el margen de intermediación.

##### Reconocimiento inicial y valoración posterior

El reconocimiento inicial y su valoración posterior se realizan por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que puedan incurrir en su enajenación.

Los cambios producidos en el valor razonable se registran contra la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses correspondientes a los instrumentos de deuda se calcularán aplicando el método del tipo de interés efectivo.

##### c) Activos financieros disponibles para la venta

Incluye los valores representativos de deuda y participaciones en fondos de inversión, que no se hayan incluido en ninguna otra categoría de activos financieros.

##### Reconocimiento inicial y valoración posterior

El reconocimiento inicial y su valoración posterior se realizan por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que puedan incurrir en su enajenación.

Los cambios producidos en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo cause baja en el balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

Intereses recibidos de activos financieros

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos.

Baja de activos financieros

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado reconocido directamente en patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida producida y forma parte del resultado del ejercicio.

Deterioro de activos financieros

Cuando exista alguna evidencia objetiva de que se ha producido un deterioro de valor en un activo o en un grupo de activos financieros, se ajustará su valor en libros en el importe de la pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Existe evidencia objetiva de deterioro de valor de un activo financiero cuando, tras su reconocimiento inicial, se produzca un evento, o un efecto combinado de varios eventos, que suponga un impacto negativo en los flujos futuros de un instrumentos de deuda o en el valor en libros de un instrumento de capital y dicho impacto pueda ser estimado de forma fiable. Las pérdidas esperadas como resultados de eventos futuros, con independencia de su probabilidad de que ocurran, sólo se reconocerán cuando se produzcan tales eventos.

Para instrumentos de patrimonio cotizados, los criterios seguidos por la Entidad para la determinación de indicios de deterioro se basan, en primer lugar, en situaciones en las que se produce una caída prolongada o significativa del valor de mercado, para lo que se determinan de rangos temporales o porcentuales de comparación del coste medio con la cotización bursátil del instrumento. En particular, los rangos temporales o porcentuales establecidos en las políticas de la Entidad son, una caída de más de un 40% de la cotización bursátil respecto al coste medio de adquisición o una disminución sostenida de la cotización durante más de 18 meses.

3.1.2. Pasivos financieros

Se registran como pasivos financieros aquellos instrumentos emitidos, incurridos o asumidos, que suponen para la Sociedad una obligación contractual directa o indirecta atendiendo a su realidad económica, de entregar efectivo u otro activo financiero o intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones desfavorables.

Los pasivos financieros que mantiene la Sociedad que se han clasificado como pasivos financieros a coste amortizado corresponden a deudas con intermediarios financieros, deudas con particulares y a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción), se valoran por su coste amortizado, y los intereses se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

En el caso de los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y sin un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, tanto la valoración inicial como posterior se realiza por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

#### Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros se dan de baja cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos. La diferencia entre el valor en libros de los pasivos financieros extinguidos y la contraprestación entregada, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio que tiene lugar.

#### 3.2. Activos materiales

Los bienes incluidos en el inmovilizado material se valoran por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción incluyendo los impuestos indirectos que no sean directamente recuperables de la Hacienda Pública y minorados por la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo menos el valor residual, en función de la vida útil de cada uno de los bienes.

La Sociedad evalúa anualmente si existe algún deterioro de algún elemento. Las correcciones valorativas por deterioro de los elementos del inmovilizado material, así como su reversión se registran como gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### 3.3. Activos intangibles

Los activos registrados en el inmovilizado intangible, que corresponden básicamente a aplicaciones informáticas, cumplen con el criterio de identificabilidad, y se presentan minorados por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas derivadas del deterioro de valor.

Se valoran por el precio de adquisición o coste de producción. Se amortizan con carácter general de forma sistemática en función de su vida útil con un plazo máximo de tres años.

Al menos una vez al año se analiza la eventual pérdida por deterioro de valor, producida cuando el valor contable del activo supera su valor recuperable. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión, se reconocen como un ingreso o gasto respectivamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### 3.4. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran aplicando el principio de devengo según dispone la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### 3.5. Comisiones

Las comisiones por servicios prestados durante un periodo de tiempo específico, prorrogable o no, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dura su ejecución.

#### 3.6. Gastos de personal y remuneraciones basadas en instrumentos de capital

Los gastos de personal se contabilizan, con carácter general, siguiendo el principio del devengo en función de los servicios prestados por los empleados.

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

### Compromisos por pensiones

Desde el 1 de marzo de 2007, la Sociedad está cubriendo para sus empleados las contingencias de jubilación, incapacidad laboral, fallecimiento, dependencia severa y grave dependencia mediante la constitución de un plan de aportación definida al que aporta anualmente 600 euros por empleado. El plan de pensiones, que se promovió junto a la Compañía del Grupo Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., se denominó "Renta 4 Empresas 2, Plan de Pensiones" y se integró en el Fondo de Pensiones Rentpensión V, F.P.

Adicionalmente, para las contingencias de fallecimiento e invalidez, el plan de pensiones contrató una póliza de seguros en marzo de 2008, fecha a partir de la cual el compromiso con los empleados está cubierto con la póliza de seguros, en lo que se refiere a dichas contingencias.

Durante el ejercicio 2017 la aportación de la Sociedad al Plan de Pensiones ha ascendido a 33.003,87 euros (34.177,65 euros a 31 de diciembre de 2016) que han sido registrados en el epígrafe de "Gastos de personal" en la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta (Nota 11.3).

### 3.7. Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Desde el ejercicio 2002 la Sociedad ha formado parte de Grupo Fiscal encabezado por Renta 4 Banco, S.A., que presentaba las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado junto a diversas sociedades del Grupo. Con fecha 1 de enero de 2017, se produce la ruptura del Grupo fiscal y las sociedades que formaban parte del mismo pasaron a tributar individualmente por el Impuesto sobre Sociedades.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del beneficio económico corregido por las diferencias de naturaleza permanente, originadas por el diferente tratamiento fiscal y contable aplicado a determinadas operaciones y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables.

Hasta el 31 de diciembre de 2016, las deducciones y bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades afectaban al cálculo del impuesto devengado en cada sociedad por el importe efectivo de las mismas que era aplicable en el régimen de declaración consolidada y no por el importe inferior o superior que correspondería a cada sociedad en régimen de tributación individual y se imputaban a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación.

Los créditos por compensación de bases imponibles negativas y los impuestos anticipados por diferencias temporales eran objeto de registro contable de acuerdo con el principio de prudencia y siempre que pudieran hacerse efectivos por el conjunto de sociedades que formaban el Grupo Fiscal consolidado. Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del Grupo que hubieran sido compensados por el resto de las sociedades del Grupo consolidado, surgía un crédito y débito recíproco entre las sociedades que generaban el derecho a la compensación y las que hacían uso de este derecho.

Como consecuencia de la ruptura del Grupo Fiscal, a partir del 1 de enero de 2017, los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran y se registran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de “Activos por impuesto diferido” y “Pasivos por impuesto diferido” del balance.

### 3.8. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el euro.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Todas las diferencias de cambio que surjan al convertir o liquidar las partidas monetarias se registrarán en resultados como ganancias o pérdidas del periodo.
- En el caso de las partidas no monetarias valoradas a valor razonable, tales como las inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, cuyas pérdidas o ganancias se reconozcan en patrimonio neto, cualquier diferencia de cambio incluida en dichas pérdidas o ganancias, se reconocerá directamente en patrimonio neto, desglosando el componente de tipo de cambio que corresponda a la revaluación o devaluación del elemento no monetario.
- Cuando las pérdidas o ganancias derivadas de una partida no monetaria, tales como las inversiones en instrumentos de patrimonio clasificadas como activos financieros mantenidos para negociar o en otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconozcan en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo, cualquier diferencia de cambio, incluida en esas pérdidas o ganancias, también se reconocerá en resultados del periodo.

### 3.9 Partes vinculadas

La Sociedad considera como partes vinculadas las establecidas en la Norma 54ª de la Circular 7/2002 de la CNMV.

Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

#### (a) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujo de efectivo, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades gestoras de IIC, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, no se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que no forman parte de la gestión de tesorería de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

(b) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Reclasificaciones, que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

#### 4. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2017, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	<u>Euros</u>
Base del reparto	
Resultado del ejercicio	6.201.295,96
Aplicación	
Reserva voluntaria	1.856.295,96
Dividendo (véase Nota 10.)	<u>4.345.000,00</u>
	<u>6.201.295,96</u>

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

5. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del balance a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Caja	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

A efectos del estado de flujos de efectivo, la Sociedad considera "Efectivo y equivalentes de efectivo" las partidas siguientes:

	Euros	
	2017	2016
Caja	-	-
Depósitos a la vista (Nota 6.1.2.1)	7.839.257,31	5.337.688,52
	<u>7.839.257,31</u>	<u>5.337.688,52</u>

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1. Activos financieros

6.1.1. Activos financieros disponibles para la venta

6.1.1.1 Instrumentos de capital

El detalle de este epígrafe del balance a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	670.877,67	641.432,48
	<u>670.877,67</u>	<u>641.432,48</u>

El valor razonable de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva se ha obtenido aplicando el valor liquidativo de las mismas publicado a dicha fecha.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han registrado pérdidas por deterioro.

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

6.1.2. Inversiones crediticias

6.1.2.1. Crédito a intermediarios financieros

El detalle de este epígrafe del balance a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Depósitos a la vista (Nota 5)	7.839.257,31	5.337.688,52
Adquisición temporal de activos (Nota 13)	-	3.000.000,00
	7.839.257,31	8.337.688,52

Las cuentas corrientes incluidas como "Depósitos a la vista" están remuneradas a un tipo de interés de mercado.

6.1.2.2 Crédito a particulares

El detalle de este epígrafe del balance a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Deudores por comisiones de gestión (Nota 13)	10.706.402,20	6.841.836,73
Deudores por retenciones a partícipes	987.520,25	668.363,86
Anticipos y otras operaciones	12.844,41	99.823,79
	11.706.766,86	7.610.024,38

A 31 de diciembre de 2017 los saldos deudores por comisiones de gestión sobre patrimonio ascienden a 4.727.730,79 euros, mientras que las devengadas sobre resultados totalizan 5.978.671,41 euros (3.077.148,74 y 3.764.687,99 euros a 31 de diciembre de 2016 respectivamente).

6.2. Pasivos financieros

6.2.1. Deudas con intermediarios financieros

El detalle de este capítulo del balance a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Acreedores por prestación de servicios	209.660,75	196.898,94
Acreedores sociedades del grupo		
Comisiones pendientes de pago (Nota 13)	2.718.675,38	2.496.581,50
Provisión por impuesto sobre sociedades (Notas 12 y 13)	-	1.544.996,98
Otros acreedores	4.691.605,29	2.741.853,22
	7.619.941,42	6.980.330,64

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

El saldo de "Acreedores sociedades del grupo – Comisiones pendientes de pago" está compuesto por comisiones pendientes de pago a Renta 4 Banco, S.A., relativas a la intermediación en compra – venta de valores y a la comercialización y distribución de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad (Nota 1). El gasto correspondiente se incluye en el epígrafe de "Otros gastos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias y su importe asciende a 31 de diciembre de 2017 a 29.291.007,25 euros (27.736.154,52 euros a 31 de diciembre de 2016) (Nota 11.2), de los que 2.718.675,38 euros (2.496.581,50 euros a 31 de diciembre de 2016) se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

El saldo de "Otros acreedores" al 31 de diciembre de 2017 incluye principalmente las provisiones por comisiones de cesión a pagar tanto a la entidad Dominante como a los intermediarios financieros correspondientes al mes de diciembre. Al 31 de diciembre de 2016 incluía un importe de 480.924,76 euros pagadero a Banco Madrid Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A., en el marco del acuerdo de delegación entre esta entidad y la Sociedad (Notas 1 y 11.4).

### 6.2.2 Deudas con particulares

El detalle de este capítulo del balance a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Remuneraciones pendientes de pago	600.000,01	150.054,15

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el epígrafe "Remuneraciones pendientes de pago" representa la provisión en concepto de bonus correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016 (Nota 11.3).

### 6.3. Vencimientos de instrumentos financieros

El detalle de los activos financieros por fecha de vencimiento es como sigue:

	2017		2016	
	A la vista	Total	A la vista	Total
Activos financieros disponibles para la venta	670.877,67	670.877,67	641.432,48	641.432,48
Crédito a intermediarios financieros	7.839.257,31	7.839.257,31	8.337.688,52	8.337.688,52
Crédito a particulares	11.706.766,86	11.706.766,86	7.610.024,38	7.610.024,38
<b>Total</b>	<b>20.216.901,84</b>	<b>20.216.901,84</b>	<b>16.589.145,38</b>	<b>16.589.145,38</b>

El detalle de los pasivos financieros por fecha de vencimiento es como sigue:

	2017			2016		
	A la vista	Entre 6 meses y 1 año	Total	A la vista	Entre 6 meses y 1 año	Total
Acreedores por prestación de servicios	209.660,75	-	209.660,75	196.898,94	-	196.898,94
Acreedores sociedades del Grupo	2.718.675,38	-	2.718.675,38	4.041.578,48	-	4.041.578,48
Otros acreedores	4.691.605,29	-	4.691.605,29	2.741.853,22	-	2.741.853,22
Deudas con particulares	-	600.000,01	600.000,01	54,15	150.000,00	150.054,15
<b>Total</b>	<b>7.619.941,42</b>	<b>600.000,01</b>	<b>8.219.941,43</b>	<b>6.980.384,79</b>	<b>150.000,00</b>	<b>7.130.384,79</b>

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

## 7. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento es el siguiente:

	Euros				
	31.12.15	Altas	31.12.16	Altas	31.12.17
Equipos informáticos	47.585,35	-	47.585,35	-	47.585,35
Mobiliario y enseres	151.077,80	-	151.077,80	-	151.077,80
Amortización acumulada	<u>(198.663,15)</u>	-	<u>(198.663,15)</u>	-	<u>(198.663,15)</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad tenía todo su inmovilizado en uso totalmente amortizado.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calculó linealmente en función de su vida útil. A continuación se detallan los coeficientes de amortización aplicados por grupos de elementos:

	%
Equipos informáticos	15%
Mobiliario y enseres	15%

No hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que la Sociedad haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

Adicionalmente, no se ha contabilizado importe alguno derivado de pérdidas por deterioro.

## 8. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento es el siguiente:

	Euros				
	31.12.15	Altas	31.12.16	Altas	31.12.17
<u>Coste</u>					
Aplicaciones informáticas	348.536,04	158.147,00	506.683,04	194.570,18	701.253,22
<u>Amortización acumulada</u>					
Aplicaciones informáticas	<u>(348.536,04)</u>	<u>(8.698,08)</u>	<u>(357.234,12)</u>	<u>(55.802,16)</u>	<u>(413.036,28)</u>
	<u>-</u>	<u>149.448,92</u>	<u>149.448,92</u>	<u>138.768,02</u>	<u>288.216,94</u>

La Sociedad tenía aplicaciones informáticas totalmente amortizadas al 31 de diciembre de 2017 por importe de 348.536,04 euros (348.536,04 euros a 31 de diciembre de 2016).

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de su vida útil. A continuación se detallan los coeficientes de amortización aplicados por grupos de elementos:

	<u>%</u>
Aplicaciones informáticas	33%

## 9. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

La composición del capítulo "Resto de activos" del balance a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Anticipos y créditos al personal	14.745,13	5.783,61
Gastos anticipados	27.652,25	1.000,00
Fianzas constituidas (Nota 13)	<u>12.000,00</u>	<u>12.000,00</u>
	<u>54.397,38</u>	<u>18.783,61</u>

La composición del capítulo "Resto de pasivos" del balance a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cotizaciones a la Seguridad Social	49.606,60	39.270,12
Otros	<u>7.886,69</u>	<u>8.803,53</u>
	<u>57.493,29</u>	<u>48.073,65</u>

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

10. PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre el detalle del Patrimonio Neto es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
FONDOS PROPIOS		
Capital	2.373.950,00	2.373.950,00
Reserva legal	474.790,00	474.790,00
Reserva voluntaria	5.667.264,98	4.857.102,65
Reserva de primera aplicación	-	(66.928,59)
Reserva de fusión	247.212,89	247.212,89
Resultado del ejercicio	6.201.295,96	3.602.590,92
Dividendo a cuenta	(4.345.000,00)	(2.725.500,00)
	<u>10.619.513,83</u>	<u>8.763.217,87</u>
AJUSTES POR VALORACIÓN	<u>22.706,18</u>	<u>580,87</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>10.642.220,01</u>	<u>8.763.798,74</u>

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el capital social está representado por 395.000 acciones nominativas, de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el accionista mayoritario de la Sociedad es Renta 4 Banco, S.A. con una participación del 99,99%.

b) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 esta reserva ya alcanza el 20% del capital social.

c) Reservas voluntarias y reservas de fusión

Las reservas voluntarias y de fusión son de libre disposición excepto por el importe de los gastos de establecimiento y estando condicionado su reparto a que los fondos propios no desciendan de la cifra de capital suscrito y a que se cumpla la normativa de recursos propios que se menciona en la Nota 1 y desarrollada en la Nota 16.

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

d) Dividendos a cuenta

Con fecha 22 de septiembre de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2017 de 7,6 euros por acción, por un total de 3.002.000,00 euros (\*). A continuación se detalla el estado contable elaborado por los Administradores de la Gestora, a partir de sus resultados individuales, que pone de manifiesto que existe una liquidez suficiente para la distribución:

	<u>Euros</u>
Resultado contable a 31/08/2017	4.007.000,00
Previsión Impuesto sobre Sociedades	(1.002.000,00)
Resultado estimado después de impuestos	3.005.000,00
Dividendos a cuenta distribuidos a 31/08/2017	-
Límite disponible a distribuir	3.005.000,00
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
SalDOS de tesorería a la fecha del acuerdo	11.543.000,00
SalDOS de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	13.543.000,00

La Gestora a dicha fecha dispone de liquidez suficiente para atender el pago del dividendo.

(\*) El pago de dicho dividendo se realizó con fecha 30 de Octubre de 2017.

Con fecha 21 de diciembre de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2017 por importe de 1.343.000,00 euros (\*). A continuación se detalla el estado contable elaborado por los Administradores de la Gestora, a partir de sus resultados individuales, que pone de manifiesto que existe una liquidez suficiente para la distribución:

	<u>Euros</u>
Resultado contable a 30/11/2017	5.793.000,00
Previsión Impuesto sobre Sociedades	(1.448.000,00)
Resultado estimado después de impuestos	4.345.000,00
Dividendos a cuenta distribuidos a 30/11/2017	3.002.000,00
Límite disponible a distribuir	1.343.000,00
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
SalDOS de tesorería a la fecha del acuerdo	9.546.000,00
SalDOS de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	10.546.000,00

La Gestora a dicha fecha disponía de liquidez suficiente para atender el pago del dividendo.

(\*) El pago de dicho dividendo se realizó con fecha 21 de Diciembre de 2017.

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

Con fecha 22 de diciembre de 2016 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2016 de 6,9 euros por acción, por un total de 2.725.500 euros. El dividendo se ha pagado en esa misma fecha a las accionistas a partir del siguiente estado de liquidez:

	Euros
Resultado contable a 30/11/2016	3.927.220,83
Previsión Impuesto sobre Sociedades	(1.178.166,25)
Resultado estimado después de impuestos	2.749.054,58
Dividendos a cuenta distribuidos	-
Límite disponible a distribuir	2.749.054,58
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	10.960.000,00
Saldos de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	11.960.000,00

La Gestora a dicha fecha disponía de liquidez suficiente para atender el pago del dividendo.

## 11. INGRESOS Y GASTOS

### 11.1 Comisiones percibidas

Esta cuenta de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona. La comisión de gestión se calcula diariamente como un porcentaje anual sobre el valor patrimonial de las instituciones de inversión colectiva, y se abona a la Sociedad mensual o trimestralmente.

La totalidad de las comisiones percibidas durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2017 y 2016 corresponden a operaciones realizadas en territorio nacional por gestión de instituciones de inversión colectiva. Hasta el 16 de Marzo de 2017, fecha en la que se ha anunciado la revocación de Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. como administradora de 63 de las 66 Instituciones de Inversión colectiva para la entidad Banco Madrid Gestión de activos, se devengaron comisiones por la realización de las funciones relacionadas con el contrato previamente descrito para dichas IICs por importe de 1.455.032,20 euros hasta dicha fecha. Adicionalmente, las 3 IICs que continúan siendo gestionadas por Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. devengaron desde 16 de Marzo de 2017 a 31 de Diciembre de 2017 348.623,11 euros.

Al 31 de diciembre de 2016 se devengaron por este concepto 10.399.306,38 de euros (Nota 1).

### 11.2 Comisiones pagadas

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las comisiones pagadas por la Sociedad en concepto de comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona, por importe de 29.291.007,25 y 27.736.154,52 euros, respectivamente (Nota 13).

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

### 11.3 Gastos de personal

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Sueldos y salarios	2.964.681,74	2.453.676,69
Dietas consejo de Administración	45.000,00	54.000,00
Cuotas a la Seguridad Social	485.166,25	444.849,35
Aportaciones a fondos de pensiones (Nota 3.6)	33.003,87	34.177,65
Otros gastos de personal	207.018,61	145.292,80
	3.734.870,47	3.131.996,49

Durante el ejercicio 2017 se han pagado retribuciones variables correspondientes a dicho ejercicio por importe de 367.861,48 euros que están registrados en el epígrafe de "Sueldos y salarios" (113.465,43 euros a 31 de diciembre de 2016).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017 el epígrafe "Sueldos y salarios" incluye la dotación de una provisión de 600.000,00 euros en concepto de retribución variable del ejercicio 2017. A 31 de diciembre de 2016 el saldo correspondiente a la provisión por retribución variable era de 150.000,00 euros.

El número medio y al cierre de empleados de los ejercicios 2017 y 2016, clasificados por categorías profesionales y sexos, es el siguiente:

	Medio		Al cierre			
	2017	2016	2017		2016	
			Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	1	2	1	-	1	-
Técnicos	30	28	16	17	16	13
Administrativos	20	23	9	9	11	11
	51	53	26	26	28	24

El número medio de empleados con discapacidad superior al 33%, del total de personas empleadas en el ejercicio 2017, es el siguiente:

	Medio	Medio
	2017	2016
Directivos	-	-
Técnicos	-	-
Administrativos	1	1
	1	1

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

#### 11.4 Gastos generales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre, es la siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Arrendamientos y cánones (Nota 13)	203.251,93	198.633,60
Servicios informáticos	1.215,81	-
Servicios de profesionales independientes	502.542,50	1.451.332,67
Publicidad y propaganda	55.133,91	21.751,71
Otros servicios	448.193,41	148.273,46
Tributos	42.668,31	6.241,31
	<u>1.253.005,87</u>	<u>1.826.232,75</u>

El epígrafe "Servicios de profesionales independientes" recoge los gastos por servicios generales repercutidos a la Sociedad por la Sociedad dominante, que en los ejercicios 2017 y 2016 han ascendido a 156.792,56 euros y 72.652,08 euros, respectivamente (Nota 13). Por otro lado, este epígrafe ha experimentado una disminución en su saldo debido a la escisión del contrato de administración que mantenía con la entidad Banco Madrid S.A., devengando únicamente un gasto por el mismo durante los tres primeros meses del ejercicio 2017.

Por otro lado, a 31 de Diciembre de 2017 y de 2016 este epígrafe recogía la remuneración devengada a favor de Banco de Madrid Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A., en el marco del acuerdo de dicha entidad con la Sociedad, cuyo saldo ascendía a 417.755,19 euros y 1.153.758,19 euros de manera correspondiente, de las que a 31 de diciembre de 2017 no quedaba nada pendiente de pago, mientras que a 31 de Diciembre de 2016 480.924,76 euros se encontraban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 (Notas 1 y 6.2.1).

El epígrafe "Otros servicios" recoge principalmente los gastos por servicios de información de mercados nacionales y extranjeros (Bloomberg, Morningstar y Visual Chart), concretamente 337.644,01 euros a 31 de diciembre de 2017, 81.891,85 euros a 31 de diciembre de 2016.

#### 12. SITUACIÓN FISCAL

Tal y como se indica en la nota 3.7., con fecha 1 de enero de 2017, se produce la ruptura del Grupo fiscal y las sociedades que formaban parte del mismo pasan a tributar individualmente por el Impuesto sobre Sociedades.

Como consecuencia de dicha ruptura, los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, pasan a estar sujetos a un gravamen del 25% sobre la base imponible (para los ejercicios previos a la ruptura del Grupo fiscal los beneficios se encontraban sujetos a un gravamen del 30%). No obstante, de la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones conforme a la legislación vigente en cada momento.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido un plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales que le son aplicables, presentados desde el 1 de enero de 2014. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2017 y 2016 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades:

Euros	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	
	Aumentos/ (Disminuciones)	
	2017	2016
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	6.201.295,96	3.602.590,92
Impuesto sobre Sociedades	2.036.708,33	1.544.996,98
Diferencias permanentes	(91.170,96)	2.402,04
Base contable del impuesto	8.146.833,33	5.149.989,94
Diferencias temporarias		
- con origen en el ejercicio	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	-
Compensación de bases imposables negativas de ejercicios anteriores	-	-
Base imponible (resultado fiscal)	8.146.833,33	5.149.989,94
Cuota íntegra	2.036.708,33	1.544.996,98
Deducciones		
Retenciones	(1.390.470,08)	
Saldo acreedor a compensar con el Grupo por Impuesto sobre Sociedades (Nota 6.2.1)	-	1.544.996,98
Saldo a pagar	646.238,25	-

El gasto de los ejercicios 2017 y 2016 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Base contable por 25% / 30%	2.036.708,33	1.544.996,98

El detalle de activos fiscales es como sigue:

Activos fiscales diferidos	Euros	
	2017	2016
Valoración activos financieros disponibles para la venta	-	-
	-	-

El detalle de pasivos fiscales es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
<u>Pasivos fiscales corrientes</u>		
Por IRPF	91.689,31	72.627,70
Por Retenciones a participes	857.128,00	742.244,15
Por IS	646.238,25	-
Por IVA	37.237,11	-
	1.632.292,67	814.871,85
<u>Pasivos fiscales diferidos</u>		
Valoración activos financieros disponibles para la venta	7.568,76	248,88
	7.568,76	248,88

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo recogido en el epígrafe “Organismos de la Seguridad Social acreedores” ha sido clasificado dentro del epígrafe “Resto de pasivos” (Nota 9).

El movimiento de activos y pasivos fiscales diferidos es como sigue:

	Euros			
	2017		2016	
	Activos Fiscales Diferidos	Pasivos Fiscales Diferidos	Activos Fiscales Diferidos	Pasivos Fiscales Diferidos
Saldo inicial	-	248,88	7.747,03	-
Altas	-	8.942,58	263,16	603,95
Bajas	-	(1.622,70)	(8.010,19)	(355,07)
Saldo final	-	7.568,76	-	248,88

### 13. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad considera partes vinculadas a las empresas del Grupo Renta 4, las IIC gestionadas y al personal clave de Alta dirección compuesto por los Administradores de la Sociedad.

#### a) Información relativa al Consejo de Administración y Alta Dirección

La Sociedad considera personal clave de la Dirección a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, compuesto por 3 consejeros no ejecutivos a 31 de Diciembre de 2017 y un consejero ejecutivo que a su vez se considera miembro de la Alta Dirección, concretamente el Presidente de la Sociedad.

#### Información sobre administradores y Alta dirección

	Euros Administradores
<u>Ejercicio 2017</u>	
Sueldos y salarios y retribuciones dinerarias (*) (1)	222.419,58
Gastos asimilados (incluye ingresos a cta. por IRPF)	-
<b>Total</b>	<b>222.419,58</b>
<u>Ejercicio 2016</u>	
Sueldos y salarios	294.250,44
Gastos asimilados (incluye ingresos a cta. por IRPF)	-
<b>Total</b>	<b>294.250,44</b>

(\*) Dentro del saldo se incluye el importe devengado correspondiente a dos consejeros que abandonaron el Consejo en Junio de 2017. Y a su vez se incluye el importe devengado correspondiente a uno de los consejeros que se incorporó en Julio de 2017.

(1) Este importe incluye 45.000,00 euros correspondientes a las remuneraciones de los consejeros no ejecutivos.

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existían préstamos concedidos a los miembros del Consejo de Administración; asimismo no existen compromisos por pensiones o seguros de vida con miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo.

Adicionalmente, el Grupo tiene contratada una póliza de seguro para hacer frente a la responsabilidad de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección por posibles reclamaciones en el ejercicio de sus funciones. La prima satisfecha por el Grupo durante el ejercicio 2017 fue de 76.856,10 euros (76.856,10 euros en 2016).

En cumplimiento de los requerimientos del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), los administradores han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

**b) Información relativa a las transacciones con partes vinculadas:**

A 31 de diciembre los saldos y transacciones con Compañías del Grupo e Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas son como sigue:

	Euros	
	2017	2016
<u>Activos</u>		
Deudores por comisiones de gestión (Nota 6.1.2.2)	10.706.402,20	6.841.836,73
Crédito a intermediarios financieros (Nota 6.1.2.1)	-	3.000.000,00
Resto de activos (Nota 9)	12.000,00	12.000,00
<u>Pasivos</u>		
Comisiones pendientes de pago (Nota 6.2.1)	2.718.675,38	2.496.581,50
Provisión por IS (Nota 6.2.1)	-	1.544.996,98
<u>Gastos</u>		
Comisiones pagadas (Nota 11.2)	10.794.959,30	9.724.050,42
Gastos generales(Nota 11.4)	360.044,49	271.285,68
<u>Ingresos</u>		
Comisiones percibidas (Nota 11.1)	40.693.289,78	27.660.933,77
Intereses y rendimientos asimilados	70,34	39,41

**14. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO**

Los Administradores la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2017 y 2016. Asimismo, la Sociedad no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

## 15. GESTIÓN DEL RIESGO

### 15.1 Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

#### 15.1.1. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores de la Sociedad tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

#### 15.1.2. Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales.

#### 15.1.3. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

La Sociedad mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera. El VaR de la cartera de inversiones financieras (a 1 día y para un nivel de confianza del 98%) a 31 de diciembre de 2017 es del 0% (31 de diciembre de 2016: 0,00%).

#### 15.1.4. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad de la Sociedad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. En la Nota 6.3 se detalla como vencen los activos y pasivos financieros de la Sociedad.

#### 15.1.5. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad. La política de la Sociedad es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

La Sociedad no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

El siguiente cuadro muestra la exposición total del riesgo de crédito al 31 de diciembre:

	Euros	
	2017	2016
Depósitos a la vista (Nota 6.1.2.1)	7.839.257,31	5.337.688,52
Adquisición temporal de activos (Nota 6.1.2.1)	-	3.000.000,00
Crédito a particulares (Nota 6.1.2.2)	11.706.766,86	7.610.024,38

Como "Depósitos a la vista" la Sociedad mantiene saldos con entidades bancarias por dichos importes. En "Adquisición temporal de activos" al 31 de diciembre de 2016 estaban registrados repos sobre Deuda Pública Española cuyo vencimiento fue el 2 de enero de 2017.

Como "Crédito a particulares" se registran fundamentalmente saldos a cobrar a las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad por importe 10.706.402,20 euros (6.841.836,73 euros a 31 de diciembre de 2016).

## 16. GESTIÓN DEL CAPITAL

La gestión de capital de la Sociedad tiene por objeto la obtención del nivel de recursos propios suficientes y necesarios para cubrir los recursos exigibles derivados de su actividad, invirtiendo en activos de bajo riesgo.

Las normas que rigen las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva mencionadas en la Nota 1 regulan, entre otros aspectos, el mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios en función del patrimonio administrado.

El artículo 33 del Real Decreto 83/2015 modifica el apartado 1 del artículo 100 del Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, que regula el cómputo de recursos propios exigibles y recursos propios computables respectivamente, de esta forma los recursos propios mínimos de la Sociedad no podrán ser inferiores a una de las dos siguientes magnitudes:

- a) Un capital social mínimo de 125.000 euros que se ha de incrementar en:
- Una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las IIC que administre o gestione la Sociedad, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
  - La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50%, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la C.N.M.V., sea equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.
  - A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las SGIIC que gestionen IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o ECR y EICC, estas deberán o bien:

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

- i) Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional.

Se entenderá por recursos propios adicionales adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la anterior responsabilidad el 0,01 por ciento del patrimonio gestionado de las IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009.

- ii) O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas, ECR y EICC, el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o ECR o EICC que estén a su vez gestionadas por la misma SGIC.

- b) El 25% de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Entendiéndose por gastos de estructura, los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación. Se entenderá que el nivel de actividad ha variado sustancialmente cuando los gastos de estructura aumenten o disminuyan un 25% respecto a los gastos totales del ejercicio anterior, calculados estos últimos en proporción al correspondiente periodo de tiempo transcurrido en el ejercicio corriente.

Independientemente del importe que representen estos requisitos, los recursos propios de la gestora no podrán ser en ningún momento inferiores al importe estipulado en el artículo 97.1 del Reglamento (UE) N° 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de servicios de inversión y por el que se modifica el Reglamento (UE) N° 648/2012.

El cómputo de los recursos propios mínimos sobre los exigibles a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
<u>Recursos propios exigibles:</u>		
Capital social mínimo	125.000,00	125.000,00
Sobre patrimonio de las I.I.C. gestionadas	933.532,24	1.050.154,58
	<u>1.058.531,99</u>	<u>1.175.154,58</u>
Gastos estructura	5.066.254,13	5.457.766,08
25% sobre los gastos de estructura	1.266.563,53	1.364.441,52
Incremento responsabilidad profesional	83.311,71	131.301,55
Total recursos propios exigibles	<u>1.349.875,24</u>	<u>1.495.743,07</u>

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

	Euros	
<u>Recursos propios computables:</u>	2017	2016
Capital	2.373.950,00	2.373.950,00
Reservas	6.389.267,87	5.512.176,95
Ajustes por cambios de valor positivos	10.217,78	-
Activos intangibles	(288.216,94)	(149.448,92)
Total recursos propios computables	8.485.218,71	7.886.126,95
Superávit / (Déficit) de recursos propios	7.135.343,47	6.521.685,43

## 17. INFORMACIÓN SOBRE EL SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

El artículo 17 de la mencionada orden establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores al cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

El número de quejas y reclamaciones recibidas por el Grupo Renta 4 durante los ejercicios 2017 y 2016 ascendieron a 30 y 27 respectivamente. En el ejercicio 2017 todas ellas fueron admitidas a trámite, 29 respondidas y una de ellas fue suspendido el expediente al iniciarse un procedimiento judicial. La resolución de dichas reclamaciones fueron favorables para el Grupo Renta 4 en un 70% y 89% en 2017 y 2016, respectivamente, mientras que en un 21% en 2017 y 11% en 2016 fueron resueltas mediante una propuesta de advenimiento por parte del Servicio, que ha supuesto para el Grupo Renta 4 un desembolso de 3.517,97 euros en 2017, frente a 487,59 euros en 2016.

## 18. OTRA INFORMACIÓN

### Honorarios de Auditoría

La empresa auditora KPMG Auditores S.L. de las cuentas anuales de la Sociedad ha facturado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros
Por servicios de auditoría	4.725,00
Por otros servicios de verificación contable	-
Por otros servicios	-
	4.725,00

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante el ejercicio 2017, con independencia del momento de su facturación.

RENTA 4 GESTORA,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017

La información relativa a los servicios distintos de la auditoría de cuentas prestados por KPMG Auditores, S.L. a las entidades vinculadas por una relación de control por Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 se encuentra recogida en las cuentas anuales consolidadas de Renta 4 Banco, S.A. y sociedades dependientes de 31 de diciembre de 2017.

Los honorarios correspondientes a trabajos relacionados con la auditoría de cuentas del ejercicio 2016 realizada por EY ascendieron a 5.940,00 euros.

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio.

	2017	2016
	(Días)	(Días)
Periodo medio de pago a proveedores	17,55	18,18
Ratio de operaciones pagadas	23,11	23,54
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,50	0,99

	(Euros)	
Total pagos realizados	16.478.238,55	17.421.852,62
Total pagos pendientes	7.619.941,42	5.435.333,66

## 19. HECHOS POSTERIORES

Desde el 1 de enero de 2018 y hasta la fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad de sus cuentas anuales, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas para que éstas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y los flujos de efectivo de la Sociedad.

## **INFORME DE GESTIÓN**

## Entorno macroeconómico y escenario bursátil

El 2017 ha sido un año positivo para la renta variable. El MSCI mundial se ha revalorizado un 21,6% en dólares en el año, destacando Estados Unidos (S&P +20% en divisa local, +5% en euros, Nasdaq +30%). Mientras tanto, el Eurostoxx 50 se ha conformado con un avance del 6,5% (si bien en su mejor momento llegó a acumular ganancias de más del 15%), y el Ibex 35 un 7,4%, con un peor comportamiento relativo en la última parte del año con motivo de la mayor incertidumbre política en nuestro país. A destacar el gran comportamiento de las bolsas emergentes (MSCI de emergentes +34,3%).

Son varios los apoyos que han propiciado la positiva evolución de las bolsas en 2017: Entre ellos, la positiva evolución del ciclo económico, los resultados empresariales y movimientos corporativos, el mantenimiento de políticas monetarias expansivas ante la inflación contenida (políticas monetarias que presionan la rentabilidad en otras alternativas de inversión) y la neutralización de riesgos políticos en Europa (Holanda, Francia, Alemania). Por sectores, en Europa, el mejor comportamiento se ha observado en tecnología, industriales y servicios financieros. El peor, en telecomunicaciones, media y retail. En el caso de Estados Unidos, con un dólar débil apoyando su economía, expectativas crecientes de reforma fiscal y una FED bastante “dovish”, el S&P500 ha tenido un año muy positivo, con rentabilidad elevada sin apenas volatilidad (la mayor caída del año en el S&P500 ha sido del -3%, la menor caída desde 1995). La elevada liquidez suministrada por los bancos centrales ha mantenido la volatilidad en mínimos históricos, y ni siquiera los riesgos geopolíticos (Corea del Norte, Oriente Medio) han sido capaces de incrementarla.

El FMI estima que los países desarrollados crecerán en 2017 un 2,1%, frente al 1,6% de 2016. Esta fortaleza responde a algunos patrones bastante generalizados, como el buen comportamiento de la demanda interna, ayudada por el ritmo elevado de creación de empleo. Asimismo, a medida que la recuperación global se ha ido extendiendo a un número más elevado de países, la demanda externa ha contribuido de manera positiva. En este contexto, el gran ausente de la recuperación ha seguido siendo la inflación. La lentitud con la que se está observando la aceleración de los salarios, así como unas tasas de crecimiento relativamente bajas cuando se comparan con otros periodos de recuperación económica explicaría la ausencia de repunte de la inflación. 2017 también ha sido un año positivo en términos macroeconómicos para las regiones emergentes. La recuperación económica se ha confirmado y ninguno de los BRICS se encuentra en recesión. Además, algunas de las debilidades estructurales que presentaban algunos países, como la elevada inflación, han empezado a reducirse de forma generalizada.

Respecto a la renta fija, durante el año hemos asistido a una elevada volatilidad, tanto en renta fija pública como privada. En el área euro, el bono a 10 años de Alemania marcaba mínimos anuales en abril en 0,15% desde donde repuntaba hasta máximos en 0,60% tras la reunión del BCE en Sintra. En esta reunión el optimismo mostrado por Draghi, que mencionaba que el área euro avanzaba hacia un escenario reflacionista, provocaba un intenso repunte de las curvas de deuda y el adelantamiento de las expectativas de subida para el tipo. Los diferenciales de España e Italia, ceden en torno a 10pb en el 2017 y se sitúan, actualmente, en los 103 y 150pb, a pesar de que se han visto levemente perjudicados por la incertidumbre política registrada en la última parte del año. Ha destacado el comportamiento de Portugal, donde el diferencial frente a Alemania se reduce más de 200pb hasta los 140 pb como consecuencia de la mejora de las perspectivas económicas y corrección de desequilibrios, que han llevado a que dos de las tres principales agencias de calificación hayan revisado el rating al alza hasta situarlo en grado de inversión.

En EEUU, la victoria de Trump en noviembre de 2016 daba paso al denominado “Trump Trade” y el tipo a 10a en EEUU repuntaba hasta cotizar en el 2,60% en marzo de 2017 (máximos desde 2014). Tras un año de dudas sobre la capacidad de Trump para implementar su programa electoral, la firma en diciembre de la reforma fiscal y el entorno de coyuntura positiva ha provocado un repunte de los tipos estadounidenses a largo hasta el 2,49%.

En renta fija privada EUR ha continuado la cesión de diferenciales. El crédito de grado de inversión cede 30pb en el año y 80pb el crédito de grado especulativo. En la última parte del año estas cesiones se han intensificado después de que el BCE anunciase que las compras de deuda corporativa seguirían siendo elevadas a pesar de la reducción en el ritmo total de compras de activos de los 60.000 millones a los 30.000 millones mensuales.

Dentro de las materias primas, destaca el comportamiento del crudo, +17% en el año pero con una ganancia acumulada de casi +50% desde los mínimos 2017 y +140% desde marzo 2016 (cuando llegó a caer hasta niveles de 27 USD/b). Esta recuperación del precio del crudo ha sido posible gracias al buen comportamiento de la demanda (apoyada en un ciclo económico al alza y sincronizado en la mayor parte del mundo) y a la contención de la oferta, habiéndose extendido los recortes de producción (-1,8 mln b/día) al conjunto de 2018.

En el mercado de divisas, el dólar ha tenido su peor comportamiento de los últimos 14 años, con una caída frente al euro de casi el 15% y un descenso frente al resto de divisas de referencia (el llamado dólar index) cercana al 10%. Factores a tener en cuenta en esta evolución son: 1) la mayor sorpresa positiva en crecimiento europeo vs americano, 2) la reducción del riesgo político en la Eurozona tras los resultados electorales 2017 que evitan el éxito de las opciones más populistas y 3) el fuerte superávit por cuenta corriente de la Eurozona vs déficit en Estados Unidos. Esto ha podido explicar, al menos en parte, el desigual comportamiento entre las Bolsas americanas y europeas, y explica también el repunte de las materias primas, con el petróleo (WTI) por encima de los 60 dólares barril al cierre del año y con el oro por encima de 1.300 dólares.

Por otro lado, la libra británica se ha depreciado más de un 3% frente al EUR a pesar de la subida de tipos del BoE. La depreciación se debe a la incertidumbre sobre las negociaciones del Brexit y la revisión a la baja de la senda de subidas del tipo de intervención en el medio plazo. Las divisas emergentes han evolucionado de manera favorable, al igual que el resto de activos de estos países, registrando una apreciación media del 5% frente al dólar en 2017. Sólo las divisas de países especialmente vulnerables, como el peso argentino o la lira turca, se han depreciado fuertemente frente al dólar en el 2017. De forma adicional, el real brasileño ha sufrido una ligera depreciación frente al dólar, con una elevada volatilidad motivada por la incertidumbre política que han generado las acusaciones contra Temer por corrupción y las dificultades para la aprobación de la reforma de las pensiones.

## **Perspectivas de la Gestora 2018**

De cara a 2018, esperamos un buen fondo macroeconómico, con un escenario de crecimiento económico sincronizado: suave expansión en países desarrollados (pendientes de impacto Brexit y estímulos fiscales en Estados Unidos), y aceleración del crecimiento en emergentes (economías como Brasil o Rusia confirmando la salida de la recesión). No obstante seguirá siendo un crecimiento moderado, en términos históricos. El elevado endeudamiento de los estados sigue siendo el principal lastre para un mayor crecimiento económico a nivel global.

Esperamos inflación al alza, aunque de forma moderada y con divergencias geográficas: mayor incremento en Estados Unidos (política fiscal expansiva con impacto en crecimiento, mercado laboral en pleno empleo), y en Reino Unido (impacto de depreciación de la libra). Y menor incremento en Eurozona y Japón, que seguirán por debajo de sus objetivos del 2%. El “output gap” (brecha entre el nivel de producción actual y el potencial) ha mejorado en los últimos años, pero aún no está cerrado en la mayoría de los países, por lo que es previsible que las presiones inflacionistas se mantengan contenidas durante 2018.

Respecto a políticas monetarias, esperamos normalización muy gradual. La Reserva Federal estadounidense va a la cabeza, en proceso de normalización de tipos de interés (nivel de llegada 2,5%/3%, claramente inferior a la anterior normalidad, en un entorno de crecimiento e inflación inferior a los históricos), y de reducción muy gradual de balance. El BCE moderará compras desde enero 2018, pero las mantendrá en vigor hasta sept-18 y con puerta abierta a ampliar/incrementar QE si es preciso; creemos que los tipos no subirán hasta bien finalizado el QE (2019e). En el caso del Banco de Inglaterra, se encuentra en situación de “esperar y ver” los efectos del Brexit sobre crecimiento e inflación. Y en el caso del Banco de Japón, creemos que mantendrá por el momento una política monetaria ampliamente expansiva.

Los resultados empresariales continúan con su recuperación a nivel global de la mano de la positiva evolución del ciclo económico global, apalancamiento operativo y condiciones financieras favorables. En el caso de Europa, el consenso estima un crecimiento anual del 9% en los beneficios por acción del Eurostoxx 50, que siguen claramente por debajo de niveles de 2007/08, (mientras que Estados Unidos está muy por encima). Si bien una parte se explica por composición sectorial, consideramos que este gap debería tender a reducirse en cierta medida. En el caso de Estados Unidos, los márgenes están en máximos, las empresas deberán afrontar el repunte de tipos de interés y posibles presiones salariales, no obstante se verán positivamente afectadas por menores impuestos. El consenso de mercado espera un crecimiento del BPA del S&P 500 del 10% para 2018.

En este escenario hay razones para seguir siendo razonablemente constructivos en renta variable de cara a 2018. En Europa, los principales apoyos son: crecimiento sólido (FMIe PIB 2018e +1,9%) y beneficios 2018e +9%. Valoraciones atractivas (PER 18e 14x, P/VC <1,6x, RPDe 3%) con ligero descuento frente a su historia pero con elevado potencial de mejora de beneficios (-30% vs niveles previos a la crisis). Tras punto de inflexión en 2017 (BPA>+12%, primer año de crecimiento robusto desde 2010) se abre un nuevo ciclo positivo de resultados. Bajos niveles de endeudamiento, alta generación de caja, apalancamiento operativo, mejora de ventas y de márgenes y mayor crecimiento de los beneficios apoyarán una subida de las cotizaciones iguales o superiores a la mejora de los beneficios más los dividendos. Un BCE en retirada muy gradual alargará el ciclo económico y de beneficios en Europa. Apoyos adicionales son mayor inversión empresarial y pública (niveles de capex en mínimos de los últimos 30 años), mayor confianza empresarial y del consumidor. El escenario además es propicio para ver un repunte de M&A, con buenos balances y tipos de interés muy bajos.

No obstante hay riesgos, que elevarán la volatilidad y prima de riesgo en momentos determinados, y que hacen imprescindible tanto la elección del “timing” de entrada/salida, como la selección adecuada de sectores y compañías (según se ha podido apreciar en últimos años). Los más importantes, se pueden agrupar en: 1) desaceleración del ciclo económico global, con posibles focos en Brexit (negociaciones e impacto), China (elevada deuda), o Estados Unidos (impulso fiscal menor al descontado, políticas proteccionistas con impacto negativo en comercio mundial); 2) errores de política monetaria (abandono excesivamente rápido de estímulos monetarios) en un contexto de elevada deuda mundial; 3) riesgos geopolíticos, donde además de los focos habituales (Oriente Medio, Corea del Norte, Brexit, agenda Trump), este año cobran relevancia las elecciones en Italia, Brasil o México.

En lo que respecta a la Renta Fija, es preciso distinguir deuda pública de crédito. En deuda pública, tras cierto empinamiento a corto plazo de la pendiente de la curva de deuda soberana en Estados Unidos, esperamos aplanamiento de la curva en 2018 (subidas de tipos fundamentalmente en plazos cortos). En Europa, la revisión al alza de previsiones de inflación favorecerá una mayor pendiente de la curva.

En crédito, la renta fija privada grado de inversión ofrece retornos esperados muy bajos o del 0%, por lo que para obtener rentabilidad tiene sentido sobreponderar bonos AT1 híbridos con opciones “call” de corto plazo. Por otro lado, es razonable infraponderar subordinados LT2 con “call” superiores a 2 años ya que los recientes episodios de resolución de bancos aproximan estos instrumentos a los AT1, por lo que pueden tener cierta convergencia con ellos en rentabilidad. También conviene ser prudente en High Yield, especialmente los B o peor rating, ya que el fin del QE y sus bajísimos niveles de rentabilidad, para el riesgo asumido, hacen que puedan sufrir fuertes correcciones en caso de incremento de volatilidad de los mercados.

En renta fija emergente, creemos que tiene sentido sobreponderar inversiones en Renta Fija Corto Plazo en "Hard Currency" (divisa fuerte, moneda no local), que no están tan expuestas a las oscilaciones del corto plazo y ofrecen un atractivo "carry" (rentabilidad).

Respecto a divisas, creemos que el dólar debería continuar apoyado en el corto plazo por la aprobación de la reforma fiscal, pero esperamos una gradual apreciación del Euro a medida que avance el ejercicio y el BCE vaya adentrándose en la normalización de su política monetaria. Prevemos un rango en próximos 12 meses de 1,12-1,25 USD/EUR. Las divisas emergentes, por su parte, podrían tener escaso margen de apreciación frente al EUR en 2018. Las elecciones en países clave como Brasil o México, así como a continuada desaceleración de países como China podrían tener un impacto negativo sobre sus cotizaciones.

### **Evolución del Sector (Fuente: Inverco)**

El volumen de patrimonio de las INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA se situó a 31 de Diciembre en 452.983 millones de euros, cifra un 14,90% superior a la de finales de 2016, mientras que el número de partícipes y accionistas era de 12.907.457

### **FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA (FI):**

- El patrimonio se situó, a 31 de diciembre de 2017, en 262.847 millones de euros, lo que supone un aumento de activos de un 11,7% respecto del año 2016.
- El número de partícipes se situó en 10.338.156, con un aumento de un 24,9% en el conjunto del ejercicio.

### **SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE (SICAV):**

- El patrimonio alcanzó la cifra de 32.058 millones de euros, que representa un 2,2% menos que en 2016.
- El número de accionistas era de 433.565, un 10,3% menos que en diciembre de 2016.

### **Actividades de I+D**

No hay nada que reseñar en este epígrafe.

### **Acciones Propias**

La sociedad no tiene acciones propias.

**DILIGENCIA DE FIRMA**

Que en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid el día 21 de marzo de 2018, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas y el informe de gestión de RENTA 4 GESTORA S.G.I.I.C., S.A., correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, un estado de flujos de efectivo y un informe de gestión.

Todos los Consejeros presentes, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, firman la presente diligencia.

Madrid, 21 de marzo de 2018.



---

D. Antonio Fernández Vera  
Consejero Delegado y Presidente



---

D. Luis Ramón Monreal Angulo  
Vocal



---

D. Enrique Centelles Echeverría  
Vocal