

Caja Ingenieros Gestión,  
Sociedad Gestora de  
Instituciones de  
Inversión Colectiva, S.A.

**Cuentas Anuales**

31 de diciembre de 2016

**Informe de Gestión**

Ejercicio 2016

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)



KPMG Auditores S.L.  
Torre Realia  
Plaça d'Europa, 41-43  
08908 L'Hospitalet de Llobregat  
(Barcelona)

## Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de  
Caja Ingenieros Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Caja Ingenieros Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la "Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, 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 anual terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Caja Ingenieros Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

*Opini3n*

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de Caja Ingenieros Gesti3n, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversi3n Colectiva, S.A. a 31 de diciembre de 2016, as3 como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situaci3n de la Sociedad, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.



Albert Ros3s Noguera

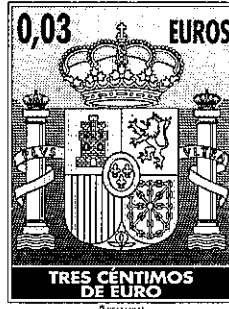
19 de abril de 2017

**Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya**

KPMG

Any 2017 N3m. 20/17/05591  
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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



OL4843235

CLASE 8.ª

ECONOMÍA

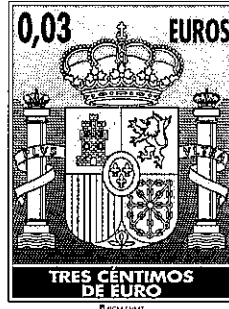
CAJA INGENIEROS GESTIÓN,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1 a 3)**

(Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2016	31/12/2015(*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2016	31/12/2015(*)
TESORERÍA		-	-	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:		-	-	CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Instrumentos de capital		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:		1.204.729,45	1.130.033,15
Derivados de negociación		-	-	Deudas con intermediarios financieros	10	1.185.660,62	1.128.013,74
Otros activos financieros		-	-	Deudas con particulares		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-	Otros pasivos financieros	11	19.068,83	2.019,41
Valores representativos de deuda		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Otros activos financieros		-	-	PROVISIONES:		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:		3.177.575,41	1.920.222,39	Provisiones para impuestos		-	-
Valores representativos de deuda	6	3.176.775,41	1.919.422,39	Otras provisiones		-	-
Otros instrumentos de capital	1.g	800,00	800,00	PASIVOS FISCALES		29.905,02	22.053,34
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Corrientes	14	9.206,63	-
INVERSIONES CREDITICIAS:	5	2.527.037,98	3.466.204,71	Diferidos		20.698,39	22.053,34
Crédito a intermediarios financieros		2.527.037,98	3.466.204,71	RESTO DE PASIVOS	9	405.043,96	432.165,49
Crédito a particulares		-	-				
Otros activos financieros		-	-	<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>1.639.678,43</b>	<b>1.584.251,98</b>
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-	FONDOS PROPIOS		4.277.868,54	4.036.612,06
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	CAPITAL	12	1.800.000,00	1.800.000,00
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-	Escriturado		1.800.000,00	1.800.000,00
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-	Menos: Capital no exigido		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PRIMA DE EMISIÓN		-	-
Instrumentos de capital		-	-	RESERVAS	13	2.236.612,06	1.895.938,02
Activo material		-	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
Otros		-	-	Menos: Valores propios		-	-
PARTICIPACIONES		22.892,04	22.892,04	RESULTADOS DEL EJERCICIO		241.256,48	340.674,04
Entidades del grupo	2.a	22.892,04	22.892,04	Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
Entidades multigrupo		-	-	AJUSTES POR VALORACIÓN		60.143,17	63.698,08
Entidades asociadas		-	-	Activos financieros disponibles para la venta		60.143,17	63.698,08
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
ACTIVO MATERIAL:	7	31.119,64	25.192,48	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
De uso propio		31.119,64	25.192,48	Diferencias de cambio		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-	Resto de ajustes por valoración		-	-
ACTIVO INTANGIBLE:	8	119.858,54	141.645,92	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
Fondo de comercio		-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>4.338.011,71</b>	<b>4.100.310,14</b>
Otro activo intangible		119.858,54	141.645,92				
ACTIVO FISCALES:	14	43.638,29	54.042,57	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		5.977.690,14	5.684.562,12
Corrientes		-	9.062,99				
Diferidos		43.638,29	44.979,58				
RESTO DE ACTIVOS	9	55.568,24	54.362,01				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>5.977.690,14</b>	<b>5.684.562,12</b>				
<i>Pro-memoria:</i>							
Cuentas de riesgo y compromiso		-	-				
Otras cuentas de orden	17	788.815.968,01	790.075.162,20				

(\*) Se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre del 2016.



OL4843236

CLASE 8.<sup>a</sup>

CÓDIGO 8.01

CAJA INGENIEROS GESTIÓN,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015 (NOTAS 1 a 3)**

(Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	20	42.458,76	43.595,81
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-	-
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>42.458,76</b>	<b>43.595,81</b>
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	21	7.112.817,75	8.196.833,94
COMISIONES SATISFECHAS	22	(5.320.801,65)	(6.143.800,79)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):	23	2.466,82	1.155,54
Cartera de negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		2.466,82	1.155,54
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		111,24	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	1.g	(22.589,52)	(22.740,09)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>1.814.463,40</b>	<b>2.075.044,41</b>
GASTOS DE PERSONAL	24	(874.673,74)	(968.625,40)
GASTOS GENERALES	25	(548.846,59)	(535.480,22)
AMORTIZACIÓN	7 y 8	(79.946,15)	(84.159,72)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>310.996,92</b>	<b>486.779,07</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>310.996,92</b>	<b>486.779,07</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	14	(69.740,44)	(146.105,03)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>241.256,48</b>	<b>340.674,04</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>241.256,48</b>	<b>340.674,04</b>
<b>RESULTADO POR ACCIÓN</b>			
Básico	3	134,03	189,26
Diluido		134,03	189,26
		-	-

(\*) Se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



OL4843237

CLASE 8.<sup>a</sup>CAJA INGENIEROS GESTIÓN,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015 (NOTAS 1 a 3)****A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

	Nota	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3</b>	<b>241.256,48</b>	<b>340.674,04</b>
<b>OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(3.554,91)</b>	<b>(4.285,48)</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		<b>(4.739,88)</b>	<b>(8.335,29)</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		(7.205,87)	(9.490,83)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		2.465,99	1.155,54
c) Otras reclasificaciones		-	-
<b>Coberturas de los 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		-	-
d) Otras reclasificaciones		-	-
<b>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>Diferencias de cambio</b>		-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Otras reclasificaciones		-	-
<b>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>Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)</b>		-	-
<b>Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)</b>		-	-
<b>Impuesto sobre beneficio (+/-)</b>		<b>1.184,97</b>	<b>4.049,81</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO</b>		<b>237.701,57</b>	<b>336.388,56</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL4843238

CAJA INGENIEROS GESTIÓN.  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015 (NOTAS 1 a 3)

BIESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reserva	Otros incrementos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y rebajas	Total Fondos Propios	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE 2015 (*)</b>	1.894.000,00	-	1.388.968,92	-	-	546.949,10	-	3.495.938,92	47.963,56	-	3.743.912,88
Ajustes por cambios de criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2015</b>	1.894.000,00	-	1.388.968,92	-	-	546.949,10	-	3.495.938,92	47.963,56	-	3.743.912,88
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	340.074,04	-	340.074,04	(4.235,48)	-	335.838,56
Otros variaciones del patrimonio neto:											
Revalorización de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización de valores financieros en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización de otros instrumentos de capital y valores financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	(506.949,10)	-	-	-	-	-
Incrementos (reducciones) por compras/ventas de negocio	-	-	-	-	-	506.949,10	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (*)</b>	1.894.000,00	-	1.389.938,92	-	-	546.949,10	-	4.436.617,94	43.698,08	-	4.190.310,14
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2016</b>	1.894.000,00	-	1.389.938,92	-	-	546.949,10	-	4.436.617,94	43.698,08	-	4.190.310,14
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	341.259,48	-	341.259,48	(2.554,91)	-	338.704,57
Otros variaciones del patrimonio neto:											
Revalorización de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización de valores financieros en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización de otros instrumentos de capital y valores financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	(340.974,04)	-	-	-	-	-
Incrementos (reducciones) por compras/ventas de negocio	-	-	-	-	-	340.974,04	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016</b>	1.894.000,00	-	1.236.617,96	-	-	242.759,48	-	4.177.869,34	60.143,17	-	4.338.012,51

(\*) Se presenta Única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 25 describen en la Memoria adjunta formas integrantes del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



OL4843239

CLASE 8.<sup>a</sup>

CÓDIGO DE BARRAS

CAJA INGENIEROS GESTIÓN,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1 a 3)**

(Euros)

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>		
Resultado del ejercicio (+/-)	241.256,48	340.674,04
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)	79.946,15	84.159,72
- Amortización (+)	79.946,15	84.159,72
- Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	-	-
- Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
- Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
- Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
- Otras partidas (+/-)	-	-
Resultado Ajustado (+/-)	321.202,63	424.833,76
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(335.419,47)	(290.670,39)
- Inversiones crediticias (+/-)	923.139,78	(225.379,47)
- 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 (+/-)	(1.257.353,02)	(61.505,41)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(1.206,23)	(3.785,51)
- Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	47.574,77	(128.951,12)
- Cartera de negociación (+/-)	-	-
- Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	74.696,30	(110.456,14)
- Otros pasivos de explotación (+/-)	-	-
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(27.121,53)	(18.494,98)
<b>Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación (1)</b>	<b>14.701,05</b>	<b>(52.579,44)</b>
	<b>48.058,98</b>	<b>(47.367,19)</b>
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos (-)	(64.085,93)	(44.432,32)
- Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
- Participaciones (-)	-	(460,00)
- Activos materiales (-)	(13.214,13)	(536,31)
- Activos intangibles (-)	(50.871,80)	(43.436,01)
- Otras unidades de negocio (-)	-	-
- Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
- Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
Cobros (+)	-	4.557,42
- 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	-	4.557,42
<b>Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión (2)</b>	<b>(64.085,93)</b>	<b>(39.874,90)</b>
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)</b>		
Pagos (-)	-	-
- Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
- Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
- Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
- Devolución y amortización de pasivos subordinados, empréstitos, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros (+)	-	-
- Emisión instrumentos de capital (+)	-	-
- Emisión y enajenación de instrumentos de capital (+)	-	-
- Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
- Emisión pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-	-
<b>Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación (3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)</b>	<b>(16.026,95)</b>	<b>(87.242,09)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	242.708,94	329.951,83
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	226.681,99	242.708,94

(\*) Se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPUESTO DE SUCESIONES



OL4843240

**Caja Ingenieros Gestión, Sociedad Gestora de  
Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.  
(Sociedad Unipersonal)**

Memoria correspondiente al  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2016

**1. Reseña histórica de la Sociedad, bases de presentación de las cuentas  
anuales y otra información**

**a) Reseña histórica**

Caja Ingenieros Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U (Sociedad Unipersonal) - en adelante, la Sociedad - se constituyó por tiempo indefinido el 10 de diciembre de 2001 por decisión de Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, S. Coop. de Crédito (en adelante Caja de Ingenieros).

La Sociedad está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.), con el número 193.

Las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva se regulan por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre (modificada parcialmente por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), por el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015 de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por la Circular 6/2009, de 9 de diciembre (modificada parcialmente por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre), por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Un capital social mínimo de 125.000 euros, íntegramente desembolsado.
- Mantenimiento de unos recursos propios mínimos de acuerdo con la normativa de la C.N.M.V.
- Los recursos propios mínimos exigibles de acuerdo con el artículo 100.1.a), se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de IIC, incluidas las que gestionen, siempre que tales IIC cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10 por ciento del patrimonio de la IIC en acciones o participaciones de otras IIC. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las ECR y EICC siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.



**CLASE 8.ª**

0000000000



OL4843241

- Solo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios, calculados según lo descrito en la Nota 1.h.
- No podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios calculados según lo descrito en la Nota 1.h.
- Las inversiones en valores emitidos o avalados por una misma entidad, o por entidades pertenecientes al mismo grupo económico, no podrán superar el 25% de los recursos propios de la Sociedad. A estos efectos, las inversiones se computarán por su valor contable. No estarán sujetas a este límite las inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado Miembro de la Unión Europea, las comunidades autónomas y otros Estados Miembros de la OCDE que cuenten con una calificación de solvencia, otorgada por una agencia especializada de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.
- Solo podrán adquirir para su cartera de inversiones instrumentos financieros derivados que cumplan determinados requisitos, con la finalidad de cobertura de riesgos de los valores o instrumentos financieros que formen parte de sus carteras. Excepcionalmente, podrán adquirir instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión cuando éstos formen parte de valores o depósitos estructurados que incorporen el compromiso de devolución íntegra del capital invertido como préstamo.

El objeto social de la Sociedad lo constituye la gestión de patrimonios por cuenta ajena, la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva y, en general, la realización de todas las operaciones o actividades permitidas a las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva. En particular, la Sociedad recoge en su programa de actividades los servicios de administración, representación y gestión de las inversiones y la gestión de las suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva y la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidos Fondos de Pensiones. Adicionalmente, la Sociedad obtuvo la autorización de C.N.M.V. para la administración, representación y gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre (con fecha 16 de noviembre de 2012) y para asesorar sobre inversiones (con fecha 25 de julio de 2014).

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en Calle Casp, nº 88 de Barcelona.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad gestionaba 17 Fondos de Inversión (véase Nota 21). La práctica totalidad de los patrimonios que integran los Fondos gestionados se captan a través de Caja de Ingenieros, a la que la Sociedad cede las correspondientes comisiones de comercialización (véase Nota 22). Adicionalmente, la Sociedad se hace cargo de las decisiones de inversión de la cartera de 10 fondos de pensiones administrados por Caixa Enginyers Vida – Caja Ingenieros Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U. (en adelante Caja Ingenieros Vida) sobre los que la Sociedad cobra la correspondiente comisión de gestión.

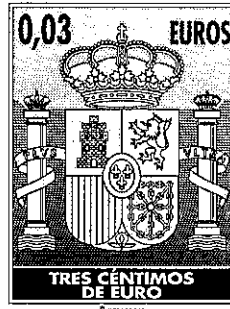
Los ingresos por comisiones obtenidos por la Sociedad en los ejercicios 2016 y 2015, lo han sido, en su totalidad en territorio nacional (véase Nota 21).

La Sociedad está integrada en el Grupo Caja de Ingenieros cuya sociedad dominante es Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, S. Coop. de Crédito, con domicilio social en Barcelona, Vía Laietana número 39, siendo esta entidad la que formula estados financieros consolidados. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Caja de Ingenieros se depositan en el Registro Mercantil de Barcelona y la formulación se realiza dentro del plazo legal establecido, es decir, antes del 31 de marzo de cada año.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Caja de Ingenieros del ejercicio 2015 fueron formuladas por los Consejeros de Caja de Ingenieros en la reunión de su Consejo Rector celebrada el 31 de marzo de 2016 y depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4843242

**b) Bases de presentación de las cuentas anuales**

*Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad*

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional de Mercado de Valores modificada por las Circulares 5/2011, de 12 de diciembre y 4/2015, de 28 de octubre, de la C.N.M.V. y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

*Imagen fiel*

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a aprobación por el Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2015 fueron aprobadas por el Accionista Único el 22 de abril de 2016.

*Principios contables no obligatorios aplicados*

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

*Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre*

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OL4843243

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 2.h, 2.i, 7 y 8).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 2.f, 2.h, 2.i, 5, 6, 7 y 8).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 2.c, 5 y 6).
- Recuperación de los activos fiscales (véanse Notas 2.k y 14).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2016, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008 de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.

**c) Comparación de la información**

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2015 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2016.

**d) Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

**e) Cambios de criterios contables y corrección de errores**

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2015.

Asimismo, en la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2015.

**f) Impacto medioambiental**

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS DE CAPITAL



OL4843244

**g) Fondo de Garantía de Inversiones**

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El importe de las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones que, durante los ejercicios 2016 y 2015 ha ascendido a 20 miles de euros, se registra en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad es titular de 4 acciones de valor nominativo 200 euros de la sociedad gestora del Fondo de Garantía de Inversiones (4 acciones de valor nominativo 200 euros al 31 de diciembre de 2015). Dicha inversión se ha clasificado en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital".

**h) Recursos propios mínimos. Coeficiente de inversión y de diversificación**

Las exigencias de recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, y por tanto la regulación de los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, viene determinado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015 de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, y se adapta el régimen tributario de las Instituciones de Inversión Colectiva.

En dicho Real Decreto se determina que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) Un capital social mínimo de 125.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado en una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y los entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que este administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50 por ciento, 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 CNMV, sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

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 SGIIC.

- b) El 25 por ciento de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Los gastos de estructura comprenderán: los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación.

Al 31 de diciembre de 2016 los recursos propios de la Sociedad excedían del importe mínimo requerido por la normativa vigente.



**CLASE 8.ª**



OL4843245

**i) Hechos posteriores**

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2016 no se ha producido ningún otro hecho significativo que no se haya descrito en la memoria.

**2. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2016 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, y modificaciones posteriores:

**a) Participaciones**

Se consideran "Entidades del Grupo" aquellas que, junto con la Sociedad, constituyen una unidad de decisión; esta unidad de decisión se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad de la Sociedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de las entidades participadas o, aun siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos determinan la existencia de unidad de decisión.

Las participaciones en entidades del Grupo (con la excepción de aquellas que forman parte del grupo horizontal) se presentan en estas cuentas anuales registradas en el capítulo "Participaciones" del balance y valoradas a su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de 28 de octubre, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta, o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Salvo mayor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de estas clases de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso), corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones se registran con cargo al capítulo "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad tiene registrado en el capítulo "Participaciones" 274 participaciones de Caja de Ingenieros, por valor de 22.868,00 euros (274 participaciones por valor de 22.868,00 euros al 31 de diciembre de 2015) y 1 participación de la Cooperativa de consumidores y Usuarios por valor de 24,04 euros (1 participación por valor de 24,04 euros al 31 de diciembre de 2015) - véase Nota 18-.

**b) Clasificación de instrumentos financieros**

**i. Definición**

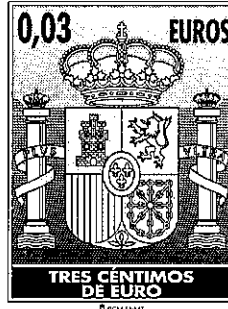
Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "instrumento de capital" o de "patrimonio neto" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.



**CLASE 8.ª**

ACTIVOS FINANCIEROS



OL4843246

*ii. Clasificación de los activos financieros*

Los activos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", que se muestran de forma independiente. Las categorías en las que se clasifican los activos financieros a efectos de valoración son "Activos financieros disponibles para la venta" e "Inversiones crediticias".

Los activos financieros se desglosan en función de su presentación en los siguientes epígrafes del balance:

- Inversiones crediticias - Crédito a intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. La totalidad de estos activos, que corresponden básicamente a cuentas a la vista y a plazo y a comisiones pendientes de cobro, se incluyen a efectos de valoración en la cartera de "Inversiones crediticias".
- Activos financieros disponibles para la venta - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devenguen una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor. A efectos de valoración la totalidad de estos activos se incluyen en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta".
- Activos financieros disponibles para la venta - Otros instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. A efectos de su valoración, la totalidad de estos activos se incluyen en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta".

*iii. Clasificación de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta", que se muestran de forma independiente. La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican a efectos de valoración como "Pasivos financieros a coste amortizado".

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su presentación, en los siguientes epígrafes del balance:

- Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con intermediarios financieros: saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como préstamos y créditos recibidos, comisiones pendientes de pago y acreedores por operaciones de valores, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Pasivos financieros a coste amortizado - Otros pasivos financieros: incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL4843247

**c) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros**

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan, en su caso, en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

*i. Valoración de los activos financieros*

Los "Activos financieros disponibles para la venta" se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

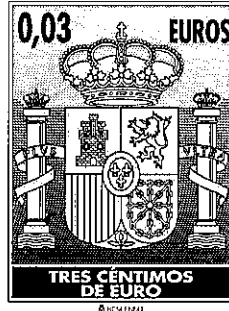
Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas en la materia. El valor razonable se determinará sin deducir los costes de transacción en los que pudiera incurrirse en la enajenación. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero para estimar su valor razonable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos, pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un instrumento financiero no coincida exactamente con el precio al que el instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva se mantienen, en su caso, a su coste de adquisición; corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Las "Inversiones crediticias" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas, en su caso, por el deterioro que hayan experimentado.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide, en su caso, con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.



OL4843248

## CLASE 8.ª

ACTIVOS FINANCIEROS

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

### ii. *Valoración de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.

### iii. *Técnicas de valoración*

La técnica de valoración aplicada en todos los casos por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable, es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos.

### iv. *Registro de resultados*

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" y "Rendimientos de instrumentos de capital", según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultado de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos financieros disponibles para la venta" se registran, netos del correspondiente impacto fiscal, transitoriamente en el patrimonio neto como "Ajustes por valoración"; salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas en el capítulo "Ajustes por valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

### d) *Baja del balance de los activos y pasivos financieros*

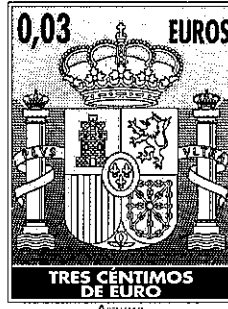
Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

### e) *Compensaciones de saldos*

Se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.



**CLASE 8.ª**  
IMPUESTO DE SUCESIONES



OL4843249

**f) Deterioro del valor de los activos financieros**

*i. Definición*

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

*ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado*

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

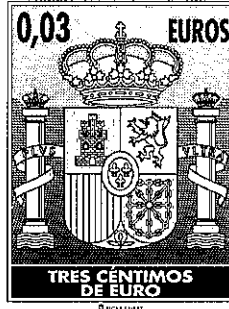
El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda. El conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados por tener importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

*iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta - valores representativos de deuda*

La pérdida por deterioro equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el capítulo de patrimonio neto "Ajustes por valoración" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produce la recuperación.



OL4843250

**CLASE 8.ª**  
Inmuebles

**g) Adquisición y cesión temporal de activos**

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (también denominados "repos") se registran en el balance como una financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor) en los epígrafes "Inversiones crediticias - Crédito a intermediarios financieros" o "Inversiones crediticias - Crédito a particulares" ("Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con intermediarios financieros" o "Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con particulares").

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registran como intereses financieros durante la vida del contrato.

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad poseía 902.839,76 euros de este tipo de activos (a 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no poseía activos de este tipo).

**h) Activos materiales**

Incluye el importe del mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación y otras instalaciones propiedad de la Sociedad; todos ellos, dado su destino, como "activo material de uso propio".

Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje Anual
Mobiliario	10%
Equipos informáticos y de Comunicación	25%

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduciría el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INMOBILIZADO MATERIAL



OL4843251

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida (o recuperación) que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan al resultado del ejercicio en que se incurrin.

Al 31 de diciembre de 2016 no había pérdidas por deterioro de activos. Asimismo, no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones inmobiliarias.

**i) Activos intangibles**

Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados por la Sociedad. Solo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Pueden ser de "vida útil indefinida" (cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de la Sociedad) o de "vida útil definida" (en los restantes casos). En el caso de la Sociedad, todos los activos intangibles tienen vida útil definida.

En los activos intangibles de vida útil definida, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado inmaterial, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

**Otros activos intangibles**

La práctica totalidad de los elementos incluidos en el epígrafe "Activo intangible - Otro activo intangible" existentes en la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, todos ellos con vida útil definida, corresponde a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso.



## CLASE 8.ª

Intangible



0L4843252

Estos activos intangibles se amortizan en función de la vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. Los porcentajes anuales de amortización aplicados como promedio a las mencionadas aplicaciones informáticas son del 33%.

Los cargos a la cuenta de pérdidas y ganancias por la amortización de estos activos se registran en el capítulo "Amortización".

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase Nota 2.h).

### **j) Contabilización de las operaciones de arrendamiento**

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2016 son operativos. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Gastos generales".

### **k) Activos y pasivos fiscales**

Los capítulos "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance incluyen el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

### **l) Resto de activos y pasivos**

El capítulo "Resto de activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidas por la Sociedad en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal y otros activos.

El capítulo "Resto de pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías.

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los epígrafes en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

### **m) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:



OL4843253

## CLASE 8.<sup>a</sup>

INGRESOS Y GASTOS

### *i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados*

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

### *ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados*

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones procedentes de la actividad de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva y de gestión de carteras de Fondos de Pensiones, que se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 21). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.

Algunas de las comisiones procedentes de la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva son variables, en la medida en que el importe devengado depende del rendimiento de la inversión gestionada.

- Los gastos derivados de la actividad de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva desarrollados por terceros, que se incluyen en el capítulo "Comisiones pagadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 22). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.
- Las comisiones por suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 21). En la medida en que responden a servicios que se ejecutan en un acto singular, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce el acto que los origina.

### *iii. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

## **n) Patrimonios gestionados**

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 21).

En la Nota 17 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad. El importe total de los patrimonios gestionados al 31 de diciembre de 2016 figura registrado en el capítulo "Otras cuentas de orden" del balance.



OL4843254

**CLASE 8.ª**

Impuesto de Sociedades

**o) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo**

Los compromisos post-empleo mantenidos por la Sociedad con sus empleados son de naturaleza de "aportación definida", al consistir en contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores.

*Planes de aportación definida (aportación a planes de pensiones)*

La Sociedad tiene adquiridos con su personal determinados compromisos por pensiones los cuales, al 31 de diciembre de 2016, se encuentran externalizados en un plan de pensiones integrado en el fondo Caja de Ingenieros Empleo, Fondo de Pensiones, de acuerdo con el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento sobre instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios. Durante el ejercicio 2016 el total de las aportaciones al mencionado plan han ascendido a 8.345,70 euros (9.134,62 euros al 31 de diciembre de 2015) y se han registrado en el capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 24).

Dicho plan de pensiones, del cual la Sociedad es promotora, es, en función de los sujetos constituyentes, del sistema de empleo y, en razón de las obligaciones estipuladas, de aportación definida.

**p) Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal en la Sociedad que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

**q) Impuesto sobre beneficios**

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las bases imponibles negativas.

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para la Sociedad de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para la Sociedad algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

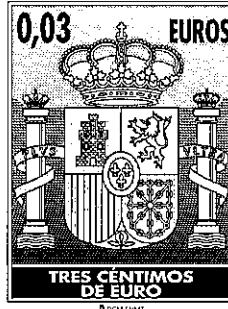
Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.



**CLASE 8.ª**

CLASE 8.ª



OL4843255

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte, la Sociedad solo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se cumplen determinadas condiciones.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes y/o que se pueden dar de alta por nuevas circunstancias, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

El artículo 7 de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptaron diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, estableció que la amortización contable del inmovilizado material, intangible y de las inversiones inmobiliarias correspondiente a los períodos impositivos que se iniciasen dentro de los años 2013 y 2014 para aquellas entidades que, en los mismos, no cumplieren los requisitos establecidos en los apartados 1, 2 o 3 del artículo 108 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, podrían deducirse en la base imponible hasta el 70 por ciento de aquella que hubiera resultado fiscalmente deducible de no aplicarse el referido porcentaje, de acuerdo con los apartados 1 y 4 del artículo 11 de dicha Ley. La amortización contable que no resultase fiscalmente deducible en virtud de lo dispuesto en el mencionado artículo se deduciría de forma lineal durante un plazo de 10 años u opcionalmente durante la vida útil del elemento patrimonial, a partir del primer período impositivo que se iniciase dentro del año 2015. Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo al que pertenece la Sociedad no cumplía los requisitos establecidos en los apartados 1, 2 o 3 del artículo 108 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

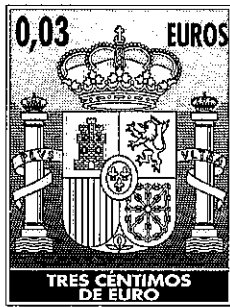
Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad se ha deducido la parte de los elementos patrimoniales que no fueron deducibles en los años 2013 y 2014, resultante de aplicar el artículo 7 de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre.

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, estableció, entre otros aspectos, la reducción del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades que, entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016, se ha situado en el 25% (el tipo impositivo para el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015 fue del 28%). A cierre del ejercicio 2016, todos los activos y pasivos fiscales diferidos se encuentran ajustados al tipo del 25% mencionado.

**r) Estado de flujos de efectivo**

En el estado de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.



0L4843256

### CLASE 8.<sup>a</sup>

- Actividades de financiación: las que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los préstamos tomados por parte de la entidad que no formen parte de las actividades de explotación.
- Efectivo y equivalencia de efectivo: se incluyen los saldos de "Crédito a intermediarios financieros – cuentas a la vista" (véase Nota 5).

#### s) *Estados de cambios en el patrimonio neto*

Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presentan en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

##### *Estado de ingresos y gastos reconocidos*

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en estos estados se presentan:

- a) El resultado del ejercicio.
- b) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- c) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- d) El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
- e) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

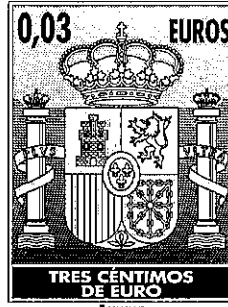
- a) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- c) Otras reclasificaciones: recoge, en su caso, el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre beneficio" del estado.



## CLASE 8.ª

01/01/2016



OL4843257

### *Estado total de cambios en el patrimonio neto*

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. 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:

- a) Ajustes por cambios de criterio contable y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- b) 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 anteriormente indicadas.
- c) Otras variaciones del 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.

#### **t) *Transacciones en moneda extranjera***

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad no ha mantenido posiciones en moneda extranjera.

#### **u) *Transacciones con vinculadas***

Se considerarán transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54ª.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y modificaciones posteriores.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas (véase Nota 18) a valor de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

### **3. Distribución de los resultados de la Sociedad**

#### **a) *Distribución de resultados de la Sociedad***

La propuesta de distribución de los resultados correspondientes al ejercicio 2015 fue aprobada por el Socio Único en la reunión celebrada el 22 de abril de 2016.



OL4843258

**CLASE 8.ª**

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2016 que su Consejo de Administración propondrá al Socio Único para su aprobación, se muestra a continuación, junto con la propuesta aprobada del ejercicio 2015:

	Euros	
	2016	2015
A reserva legal	-	168.372,06
A reservas voluntarias	241.256,48	172.301,98
<b>Beneficio neto de la Sociedad</b>	<b>241.256,48</b>	<b>340.674,04</b>

El Consejo de Administración someterá a la aprobación del Socio Único la reclasificación de parte de las reservas voluntarias a una reserva indisponible, durante un plazo de 5 años, por un importe de 17.230,20 € en concepto de reserva de capitalización con el objeto de aplicar la reducción a la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, según lo dispuesto en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (véase Nota 14).

**b) Beneficio por acción***i. Beneficio básico por acción*

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido a la Sociedad en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	Euros	
	2016	2015
Resultado neto del ejercicio	241.256,48	340.674,04
Número medio ponderado de acciones en circulación	1.800	1.800
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Número ajustado de acciones	1.800	1.800
<b>Beneficio básico por acción (Euros)</b>	<b>134,03</b>	<b>189,26</b>

*ii. Beneficio diluido por acción*

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 no existían acciones ordinarias con efecto dilusivo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4843259

#### 4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2016 y 2015 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

##### Ejercicio 2016

	Euros					
	Retribuciones a corto plazo	Dietas	Otras prestaciones a largo plazo	Prestaciones de jubilación	Indemnizaciones por cese	Pagos basados en instrumentos de patrimonio
Consejo de Administración	-	15.000,00	-	-	-	-
Alta Dirección	315.901,18	-	-	-	-	1.920,00

##### Ejercicio 2015

	Euros					
	Retribuciones a corto plazo	Dietas	Otras prestaciones a largo plazo	Prestaciones de jubilación	Indemnizaciones por cese	Pagos basados en instrumentos de patrimonio
Consejo de Administración	-	13.809,45	-	-	-	-
Alta Dirección	289.706,05	-	-	-	-	10.545,00

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Alta Dirección estaba formada por 4 personas en ambos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen compromisos por pensiones y obligaciones similares mantenidos por la Sociedad con anteriores miembros de la Alta Dirección de la Sociedad. Durante los ejercicios 2016 y 2015 los Administradores no han percibido remuneraciones, ni tienen concedidos anticipos o créditos, no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía, ni se han pagado primas de seguro de responsabilidad civil por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo. Asimismo la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a los miembros antiguos o actuales del Consejo de Administración de la Sociedad.

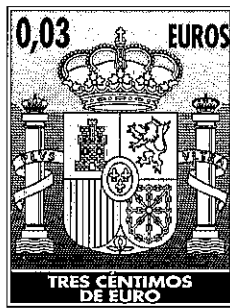
Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 el importe pendiente de cobro por los préstamos concedidos a la Alta Dirección ascienden a 6,5 miles de euros (14,7 miles de euros en el 2015).

#### Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio 2016 los Administradores de la Sociedad, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o sus personas vinculadas pudieran tener con el interés de la Sociedad.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Inversión



OL4843260

## 5. Crédito a intermediarios financieros

A continuación, se presenta el desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a la clasificación y naturaleza del mismo:

	Euros	
	2016	2015
<b>Clasificación (Nota 15):</b>		
Inversiones crediticias	2.527.037,98	3.466.204,71
	<b>2.527.037,98</b>	<b>3.466.204,71</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Deudores por comisiones pendientes	1.397.516,23	1.673.357,28
Cuentas a plazo	-	1.550.138,49
Otros activos líquidos equivalentes	902.839,76	-
Cuentas a la vista	226.681,99	242.708,94
	<b>2.527.037,98</b>	<b>3.466.204,71</b>

Todas las deudas con intermediarios financieros son en euros, el ámbito geográfico es el nacional y, a excepción de las cuentas a plazo, tienen un vencimiento inferior a 3 meses.

### a) *Deudores por comisiones pendientes*

Tal y como se indica en la Nota 1, la Sociedad tiene encomendada al 31 de diciembre de 2016 la gestión de 17 fondos de inversión (19 fondos de inversión al 31 de diciembre de 2015).

El importe de las comisiones de gestión y resultados devengadas en el ejercicio 2016, que asciende a 6.651.310,73 euros (7.680.715,95 euros en el ejercicio 2015), se encuentra registrado en el capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 21). El importe pendiente de cobro por este concepto asciende al 31 de diciembre de 2016 a 1.216.087,54 euros (1.450.687,81 euros al 31 de diciembre de 2015).

De acuerdo con el contrato de gestión, cada Fondo liquidará a la Sociedad Gestora la comisión de gestión en el mes siguiente al de su devengo, excepto la comisión sobre resultados que se liquidará anualmente (durante el mes de enero del ejercicio siguiente al de su devengo).

Adicionalmente, tal y como se indica en la Nota 21, la Sociedad tiene un contrato de gestión discrecional de carteras con Caja Ingenieros Vida, en virtud del cual la Sociedad toma las decisiones de inversión de la cartera de los fondos de pensiones, a cambio de una comisión en concepto de gestión discrecional de carteras y una comisión en concepto de resultados. Estas comisiones han ascendido durante el ejercicio 2016 a 163.448,20 euros (166.147,54 euros en el ejercicio 2015) -véase Nota 21-, de los cuales 27.536,99 euros (véase Nota 18) se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2016 (41.781,44 euros al 31 de diciembre de 2015).

Por otra parte, el asesoramiento a Caja de Ingenieros en el marco del Servicio de Gestión de Carteras que ofrece a sus clientes ha devengado un total de 205.589,90 euros en concepto de asesoramiento y resultados sin IVA (216.296,85 euros sin IVA al 31 de diciembre de 2015) -véase Nota 21-, de los cuales 106.183,22 euros sin IVA (véase Nota 18) se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2016 (138.994,24 euros sin IVA al 31 de diciembre de 2015).



**CLASE 8.ª**  
IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO



OL4843261

Finalmente, el asesoramiento a Caja de Ingenieros sobre los fondos extranjeros que ésta comercializa a sus clientes ha devengado un total de 21.000 euros sin IVA en concepto de cuota fija de asesoramiento anual (10.500 euros sin IVA al 31 de diciembre de 2015). La totalidad del saldo se encuentra pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2016.

**b) Cuentas a plazo**

A cierre el 2016, la Sociedad no mantiene ningún importe en esta partida. En el ejercicio 2015, la Sociedad mantuvo dos imposiciones a plazo fijo con Caja de Ingenieros por importes de 250.000,00 euros y 1.300.000,00 euros, que vencieron el 5 de febrero de 2016 y el 25 de mayo de 2016, respectivamente. Los intereses devengados por las imposiciones a plazo han ascendido a 805,28 euros (3.071,09 euros durante el ejercicio 2015) que se han registrado en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 20). Al 31 de diciembre de 2016 no existen intereses pendientes de liquidar (138,49 euros al 31 de diciembre de 2015).

**c) Cuentas a la vista**

La totalidad del saldo de esta partida corresponde a una cuenta a la vista mantenida con el Accionista Único de libre disposición. Dicha cuenta a la vista ha sido remunerada en el ejercicio 2016 a un tipo medio anual del Euríbor menos 0,75% (tipo medio anual del Euríbor menos 0,75% durante el ejercicio 2015). Durante los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad no ha devengado intereses por las cuentas corrientes mantenidas.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a "Crédito a intermediarios financieros".



CLASE 8.ª



OL4843262

## 6. Valores representativos de deuda

### a) Desglose

El desglose del saldo de este epígrafe al cierre del ejercicio 2016 y 2015, atendiendo a la clasificación, naturaleza, cotización y moneda de los valores se indica a continuación:

	Euros	
	2016	2015
<b>Clasificación (Nota 15):</b>		
Activos financieros disponibles para la venta	3.176.775,41	1.919.422,39
	<b>3.176.775,41</b>	<b>1.919.422,39</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Deuda Pública Interior	2.113.052,43	1.861.379,10
Deuda Privada Interior	236.440,96	58.043,29
Deuda Privada Exterior	827.282,02	-
	<b>3.176.775,41</b>	<b>1.919.422,39</b>
<b>Cotización:</b>		
Cotizados	3.176.775,41	1.919.422,39
No Cotizados	-	-
	<b>3.176.775,41</b>	<b>1.919.422,39</b>
<b>Moneda:</b>		
Euro	3.176.775,41	1.919.422,39
Otras monedas	-	-
	<b>3.176.775,41</b>	<b>1.919.422,39</b>

Los valores que integran la cartera de la Sociedad que son susceptibles de estar depositados, lo están en Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, S. Coop. de Crédito o en trámite de depósito en dicha entidad.

Los intereses generados durante el ejercicio 2016 por los valores representativos de deuda, que han ascendido a 40.492,24 euros (39.522,88 euros durante el ejercicio 2015), se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 20).

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a valores representativos de deuda.



OL4843263

**CLASE 8.ª**

ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

**b) Adquisiciones y enajenaciones**

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2016 y 2015 en esta cartera de valores, sin considerar los ajustes por valoración, ni los intereses de renta fija, se muestran a continuación:

	Euros
<b>Saldo al 1 de enero de 2015</b>	<b>1.856.266,41</b>
Adquisiciones	787.204,74
Amortizaciones	(20.857,44)
Ventas (Nota 23)	(786.460,95)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>1.836.152,76</b>
Adquisiciones	1.518.267,84
Amortizaciones	(26.808,72)
Ventas	(200.240,79)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>3.127.371,09</b>

A continuación, se facilita el detalle de los vencimientos y de los tipos de interés medios de las partidas que integran el saldo de este epígrafe de los balances, sin considerar los ajustes por valoración, ni los intereses de renta fija:

**Ejercicio 2016**

	Euros								Tipo de Interés Medio del Ejercicio 2016
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Indeterminado	Total	
<b>Valores representativos de deuda:</b>									
Activos disponibles para la venta	-	-	411.601,53	-	2.014.996,39	700.773,17	-	3.127.371,09	0,22%
	-	-	411.601,53	-	2.014.996,39	700.773,17	-	3.127.371,09	0,22%

**Ejercicio 2015**

	Euros								Tipo de Interés Medio del Ejercicio 2015
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Indeterminado	Total	
<b>Valores representativos de deuda:</b>									
Activos disponibles para la venta	-	-	-	-	1.469.802,76	366.350,00	-	1.836.152,76	1,89%
	-	-	-	-	1.469.802,76	366.350,00	-	1.836.152,76	1,89%



OL4843264

**CLASE 8.ª**

INMOVILIZADO

**c) Ajustes por valoración**

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos financieros disponibles para la venta" se registran, netos de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como "Ajustes por valoración". El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta", durante el ejercicio 2016 y 2015 se muestra en el estado de ingresos y gastos reconocidos.

**7. Activo material**

El movimiento habido en este capítulo del balance, que está íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, ha sido el siguiente:

	Euros		
	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Equipos Informáticos y de Comunicación	Total
<b>Coste:</b>			
Saldos al 1 de enero de 2015	26.758,48	44.227,92	70.986,40
Adiciones	-	515,13	515,13
Retiros	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	26.758,48	44.743,05	71.501,53
Adiciones	-	13.214,13	13.214,13
Retiros	-	(14.154,54)	(14.154,54)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	26.758,48	43.802,64	70.561,12
<b>Amortización acumulada:</b>			
Saldos al 1 de enero de 2015	(4.395,24)	(35.352,59)	(39.747,83)
Dotaciones	(2.676,00)	(3.885,22)	(6.561,22)
Retiros	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(7.071,24)	(39.237,81)	(46.309,05)
Dotaciones	(2.683,36)	(4.603,61)	(7.286,97)
Retiros	-	14.154,54	14.154,54
Saldos al 31 de diciembre de 2016	(9.754,60)	(29.686,88)	(39.441,48)
<b>Activo material neto:</b>			
Saldos al 31 de diciembre de 2015	19.687,24	5.505,24	25.192,48
Saldos al 31 de diciembre de 2016	17.003,88	14.115,76	31.119,64

Al 31 de diciembre de 2016 existían elementos de inmovilizado material completamente amortizados, pero en uso, por un importe de 22.338,58 euros (32.814,11 euros al 31 de diciembre de 2015).

Adicionalmente, en 2016 se han dado de baja del balance los elementos del inmovilizado material que han dejado de estar en uso en el ejercicio cuyo importe es de 14.154,54 euros.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han producido pérdidas por deterioro.



OL4843265

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INMOVILIZADO**8. Activo intangible**

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2016 y 2015, en el saldo de este capítulo del activo del balance, íntegramente compuesto por aplicaciones informáticas, cuya vida útil es definida, es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
<b>Coste:</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	322.040,09	278.604,08
Adiciones	50.871,80	157.603,93
Retiros	-	(114.167,92)
Saldos al cierre del ejercicio	372.911,89	322.040,09
<b>Amortización acumulada:</b>		
Saldos al inicio del ejercicio	(180.394,17)	(216.984,77)
Dotaciones	(72.659,18)	(77.577,32)
Trasposos	-	114.167,92
Saldos al cierre del ejercicio	(253.053,35)	(180.394,17)
<b>Activo intangible neto</b>	<b>119.858,54</b>	<b>141.645,92</b>

Al 31 de diciembre de 2016, existían elementos de inmovilizado intangible totalmente amortizados pero en uso, por un importe de 184.523,52 euros (100.390,52 al 31 de diciembre de 2015).

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a estas partidas del balance de la Sociedad.

**9. Resto de activos y pasivos**

La composición de los saldos de estos capítulos del balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Euros			
	Activos		Pasivos	
	2016	2015	2016	2015
Administraciones públicas	-	-	231.949,99	194.258,04
Fianzas	5.124,00	5.124,00	-	-
Anticipos y créditos al personal	25.335,89	30.369,54	-	-
Remuneraciones pendientes de pago	-	-	173.093,97	201.627,43
Periodificaciones	-	-	-	4.658,50
Resto	25.108,35	18.868,47	-	31.621,52
	<b>55.568,24</b>	<b>54.362,01</b>	<b>405.043,96</b>	<b>432.165,49</b>



**CLASE 8.ª**

ACTIVO



OL4843266

La partida de "Administraciones públicas" del capítulo "Resto de pasivos" incluye el importe pendiente de pago por las retenciones sobre los rendimientos a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, que incluye, entre otros, tanto el relativo al personal en plantilla como el de los partícipes que han reembolsado participaciones en el último trimestre (en base al Real Decreto 2717/1998, de 18 de diciembre), los importes retenidos por el pago del alquiler y el saldo acreedor con la Seguridad Social.

La partida de "Periodificaciones" del capítulo "Resto de pasivos" incluye el importe periodificado de gastos generales.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la partida "Fianzas" del capítulo "Resto de activos" del balance corresponde a una fianza constituida por la Sociedad en garantía del alquiler del local en el que se lleva a cabo su actividad, propiedad de Caja de Ingenieros. En la partida "Anticipos y créditos al personal" del capítulo "Resto de activos" se recogen los saldos pendientes de cobro por los préstamos concedidos a los empleados.

#### **10. Deudas con intermediarios financieros**

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:

	Euros	
	2016	2015
<b>Clasificación:</b>		
Pasivos financieros a coste amortizado	1.185.660,62	1.128.013,74
	<b>1.185.660,62</b>	<b>1.128.013,74</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Comisiones a pagar (véase Nota 22)	1.185.660,62	1.128.013,74
	<b>1.185.660,62</b>	<b>1.128.013,74</b>
<b>Área geográfica:</b>		
España	1.185.660,62	1.128.013,74
	<b>1.185.660,62</b>	<b>1.128.013,74</b>
<b>Moneda:</b>		
Euro	1.185.660,62	1.128.013,74
	<b>1.185.660,62</b>	<b>1.128.013,74</b>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de la partida "Comisiones a pagar", del epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con intermediarios financieros" recoge prácticamente en su totalidad, el importe pendiente de pago al Accionista Único de la Sociedad correspondiente al gasto por el servicio de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva (véase Nota 22).

Todas las deudas incluidas en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con intermediarios financieros" son en euros, el ámbito geográfico es nacional, tienen un vencimiento inferior a 3 meses y no devengan intereses.



**CLASE 8.ª**



OL4843267

### **11. Otros pasivos financieros**

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, atendiendo a los criterios de clasificación y a su naturaleza se indica a continuación:

	Euros	
	2016	2015
<b>Clasificación:</b>		
Pasivos financieros a coste amortizado	19.068,83	2.019,41
	<b>19.068,83</b>	<b>2.019,41</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Otros pasivos financieros	19.068,83	2.019,41
	<b>19.068,83</b>	<b>2.019,41</b>

El saldo del epígrafe "Otros pasivos financieros" recoge los importes pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 y 2015, en concepto de gastos generales (véase Nota 25).

Todas las deudas incluidas en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Otros pasivos financieros" son en euros, el ámbito geográfico es nacional, tienen un vencimiento inferior a 3 meses y no devengan intereses.

### **12. Capital escriturado**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 1.800 acciones de 1.000 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos económicos y políticos y no existiendo restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones. Durante los ejercicios 2016 y 2015, no se ha producido movimiento alguno en este epígrafe del balance.

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, la totalidad de las acciones que componen el capital social de la Sociedad pertenecía al único accionista Caja de Ingenieros (véase Nota 1), por lo tanto, es una Sociedad Unipersonal de acuerdo con el artículo 16 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

La Sociedad, por tanto, está sujeta al régimen de unipersonalidad. Dicho régimen establece la obligación de que la Sociedad, entre otros aspectos, desglose en la memoria los contratos mantenidos con su Accionista Único (véase Nota 18).

### **13. Reservas**

La composición del saldo de este capítulo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	Euros	
	2016	2015
<b>Reservas:</b>		
Reserva legal	360.000,00	191.627,94
Reservas voluntarias	1.876.612,06	1.704.310,08
	<b>2.236.612,06</b>	<b>1.895.938,02</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
EJERCICIO 2016



0L4843268

### Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas y destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal (véase Nota 3).

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

A cierre del 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantiene una reserva legal equivalente al 20% del capital social siendo el importe máximo establecido de acuerdo al Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

### Reservas voluntarias

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo mantenido como reservas voluntarias es de libre disposición, excepto por la reserva de capitalización que asciende a 45.625,42 euros constituida en el ejercicio 2016 en aplicación de lo dispuesto en el artículo 25.1 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades en vigor.

## 14. Situación fiscal

### i. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

El saldo del epígrafe "Activos fiscales – Corrientes" y "Pasivos fiscales – Corrientes" del balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa a continuación:

Activos fiscales - Corrientes	Euros	
	2016	2015
Hacienda Pública deudora por IS	-	9.062,99

Pasivos fiscales - Corrientes	Euros	
	2016	2015
Hacienda Pública acreedora por IS	9.206,63	-



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES



OL4843269

ii. **Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal**

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015:

	Euros	
	2016	2015
Resultado contable antes de impuestos	310.996,92	486.779,07
Diferencias permanentes	34.562,42	8.982,82
Diferencias temporales	(1.791,94)	42.718,39
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>343.767,40</b>	<b>538.480,28</b>
Cuota al 25% (*)	85.941,85	150.774,48
Deducciones	(11.843,53)	(498,86)
Retenciones y pagos a cuenta	(64.891,69)	(159.338,60)
<b>Total cuota a pagar (devolver) por IS</b>	<b>9.206,63</b>	<b>(9.062,99)</b>

(\*) El tipo impositivo en 2015 era del 28%.

Las diferencias permanentes del ejercicio 2016 corresponden a gastos no deducibles en la base del impuesto sobre sociedades.

**Reserva de capitalización:**

De acuerdo con la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, en su artículo 25 'Reserva de capitalización', permite aplicar una reducción de la base imponible del 10% del importe del incremento de los fondos propios en los términos y condiciones establecidos en dicho artículo. Entre otros requisitos, se prevé la dotación de una reserva por el importe de la reducción, que deberá figurar en el balance de situación con absoluta separación y título apropiado y será indisponible durante un plazo de 5 años.

La citada reducción, en ningún caso puede superar el 10% de la base imponible positiva del periodo impositivo previa a la integración de las dotaciones por deterioros de créditos y otros conceptos, derivadas de la reversión de activos por impuesto diferido, según lo estipulado en el artículo 11.12 de la citada Ley; y a la compensación de bases imponibles negativas.

En caso de insuficiente base imponible para aplicar la reducción, las cantidades pendientes se podrán aplicar en los periodos impositivos que finalicen en los 2 años inmediatos y sucesivos al cierre del periodo impositivo en que se haya generado el derecho a la reducción.

Considerando el incremento de los fondos propios en los términos previstos en el referido artículo 25, es intención de la Entidad aplicar una reducción en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, por importe de 17.230,20 € (véase nota 3). La reducción aplicada en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2015, en concepto de reserva de capitalización, fue de 45.625,42 €.

La Entidad realiza la inmovilización de reservas expuesta, con el objetivo de aplicar la correspondiente reducción en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.



OL4843270

CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS**iii. Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades**

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Resultado contable antes de impuestos	310.996,92	486.779,07
Diferencias Permanentes	34.562,42	8.982,82
Cuota al 25% (*)	86.389,84	138.813,33
Impacto del cambio en el tipo impositivo (véase Nota 2.q)	-	649,70
Deducciones en cuota	(11.843,53)	-
Ajuste por impuesto diferido	(4.805,86)	6.642,00
<b>Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>69.740,45</b>	<b>146.105,03</b>

(\*) El tipo impositivo en 2015 era del 28%.

**iv. Activos y pasivos por impuestos diferidos**

El detalle del saldo de estas cuentas al cierre del ejercicio 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
<b>Activos Fiscales – Diferidos:</b>		
Minusvalías de activos financieros disponibles para la venta (*)	204,00	237,98
Limitación a la amortización	160,80	787,80
Retribuciones a largo plazo	43.273,49	43.953,80
	<b>43.638,29</b>	<b>44.979,58</b>
<b>Pasivos Fiscales – Diferidos:</b>		
Plusvalías de activos financieros disponibles para la venta (*)	20.251,72	21.470,68
Libertad de amortización	446,67	582,66
	<b>20.698,39</b>	<b>22.053,34</b>

(\*) Corresponde a impuestos reconocidos directamente en el patrimonio neto.

**v. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras**

Según establece 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 el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2016 la Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios respecto de los principales impuestos que son de aplicación a la Sociedad. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4843271

## **15. Gestión del riesgo y valor razonable**

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la Sociedad está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés, así como a los riesgos de crédito y liquidez.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no tenía contratados instrumentos derivados con el objetivo de cobertura o de negociación.

### **Exposición al riesgo**

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la Sociedad está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición de la Sociedad al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipo de interés y el riesgo de precio), así como a los riesgos de crédito y liquidez.

### **Valor razonable de los instrumentos financieros**

Una parte de los activos financieros de la sociedad son a tipo variable con una revisión, al menos anual, del tipo de interés aplicable, por lo que su valor razonable como consecuencia de las variaciones en el tipo de interés de mercado no presenta diferencias significativas con respecto a los importes por los que figuran registrados en el balance.

La Sociedad determina el valor razonable de sus activos y pasivos financieros en función de:

- Precios cotizados en mercados activos para el mismo instrumento, es decir, sin modificar o reorganizar de diferente forma.
- Precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras técnicas de valoración en las que todos los inputs significativos están basados en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- Técnicas de valoración en las que algún input significativo no está basado en datos de mercado observables.
- El valor razonable de los activos cotizados en mercados secundarios activos se ha estimado como referencia a sus respectivas cotizaciones en la fecha de los estados financieros.
- El valor razonable de los pasivos financieros no difiere significativamente del importe registrado en el balance, al tener éstos un vencimiento inferior a 3 meses.

### **Riesgo de liquidez**

Se han determinado controles sobre los flujos de caja de la cartera para asegurar el adecuado cumplimiento de los compromisos de pago con terceros y se han establecido controles de la liquidez de los activos en cartera.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad cumple con el mencionado límite.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OL4843272

### ***Riesgo de crédito***

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración. Según el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y modificaciones posteriores:

- Las inversiones de las Sociedades Gestoras en valores emitidos o avalados por una misma entidad, o por entidades pertenecientes al mismo grupo económico, no podrán superar el 25 por ciento de los recursos propios de la Sociedad Gestora (sin estar sujetas al límite previsto las inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, Comunidades Autónomas y Otros Estados miembros de la OCDE).

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad cumple con el límite mencionado.

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad mantenía posiciones crediticias expuestas al riesgo de crédito, que corresponden en su mayoría a depósitos en Entidades de Crédito, posiciones en instrumentos representativos de deuda pública así como a comisiones a cobrar de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Las posiciones en Entidades de Crédito tienen un importe de 1.129.521,75 euros (véase Nota 5).

Las posiciones en comisiones a cobrar tienen un importe de 1.397.516,23 euros (véase Nota 5).

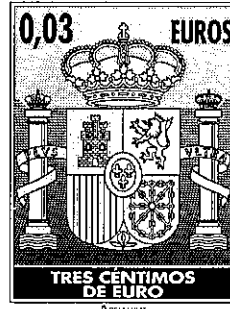
Las posiciones en instrumentos representativos de deuda tienen un importe de 3.176.775,41 euros (véase Nota 6).

### ***Riesgo de mercado***

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de los instrumentos de capital como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija, en su caso, conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio. Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad no mantiene saldos en moneda extranjera.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no mantenía activos o pasivos financieros que devenguen un tipo de interés fijo y a largo plazo y, por lo tanto, en los que los cambios de tipo de interés tengan impacto significativo. Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad no mantenía saldos significativos en acciones.



0L4843273

## CLASE 8.ª

INVERSIÓN

### **Otros riesgos de mercado**

Con carácter mensual, la Sociedad controla el cumplimiento por parte de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas de todos los límites legales: el cumplimiento del patrimonio mínimo, el número mínimo de partícipes o accionistas, control de los coeficientes de liquidez, de los coeficientes de concentración así como los límites explícitos para la inversión en derivados. Adicionalmente, la Sociedad controla el cumplimiento de la política de inversión que cada una de las IIC tiene registrada en su folleto.

### **En relación con las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad**

#### **Gestión del riesgo**

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora de los Fondos está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones de precios, tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, parcialmente modificado por los Reales Decretos 83/2015 de 13 de febrero y 877/2015 de 2 de octubre, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora.

#### **Riesgo de crédito**

La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.

Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

De forma periódica, se realizan los controles oportunos con tal de revisar que las emisiones en cartera siguen cumpliendo con los preceptos del folleto, debido a que la calificación es revisada por las agencias de calificación.

#### **Riesgo de liquidez**

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4843274

### Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por los Fondos se encuentran descritos en los Folletos informativos, según lo establecido en la normativa aplicable.

### 16. Gestión de Capital

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad cumple con el requerimiento de recursos propios mínimos establecidos en la normativa vigente (véase Nota 1.h).

La Sociedad dispone de una política específica de gestión de sus recursos propios, teniendo en cuenta a aquellas que son adecuadas para su perfil de riesgo y entorno operativo, básicamente inversiones en liquidez, deuda pública, titulizaciones y deuda corporativa con calificación crediticia superior a "investment grade".

### 17. Otras cuentas de orden

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales.

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Euros	
	2016	2015
<b>Carteras gestionadas:</b>		
Fondos de Inversión (Nota 2.n)	590.055.689,83	600.782.341,76
Fondos de Pensiones	198.760.278,18	189.292.820,44
	<b>788.815.968,01</b>	<b>790.075.162,20</b>



0L4843275

**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS DE DEUDA

## 18. Partes vinculadas

### a) Operaciones con sociedades del Grupo

El detalle de operaciones vinculadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016		2015	
	Caja de Ingenieros	Otras Entidades del Grupo	Caja de Ingenieros	Otras Entidades del Grupo
<b>Activo:</b>				
<b>Créditos a intermediarios financieros (Nota 5)</b>				
Cuentas a la vista	226.681,99	-	242.708,94	-
Otros activos líquidos equivalentes	902.837,28	-	-	-
Cuentas a plazo	-	-	1.550.138,49	-
<b>Resto de activos (Nota 9)</b>				
Fianzas y depósitos a largo plazo (Nota 9)	5.124,00	-	5.124,00	-
<b>Participaciones (Nota 2.a)</b>				
Participación en Caja de Ingenieros	22.868,00	-	22.868,00	-
Participación en Cooperativa de Consumo	-	24,04	-	24,04
<b>Créditos a intermediarios financieros (Notas 5 y 21)</b>				
Comisión asesoramiento (*)	153.891,70	-	180.888,03	-
Comisión gestión carteras fondos de pensiones	-	27.536,99	-	41.781,44
<b>Pasivo:</b>				
<b>Deudas con intermediarios financieros (Nota 10)</b>				
Comisión de comercialización	1.185.517,42	-	1.127.814,25	-
<b>Otros pasivos financieros (Nota 11)</b>				
-	-	-	-	-
<b>Gastos:</b>				
<b>Comisiones pagadas (Nota 22)</b>				
Comisión comercialización devengada	(5.319.073,10)	-	(6.138.397,07)	-
<b>Gastos generales (Nota 25)</b>				
Arrendamientos y cánones (**)	(33.480,24)	-	(33.480,23)	-
Otros gastos (***)	(112.385,21)	-	(149.338,93)	(334,72)
<b>Ingresos:</b>				
<b>Intereses y rendimientos asimilados (Nota 20)</b>				
Intereses por depósitos a plazo	805,28	-	3.071,09	-
Intereses por adquisición temporal activos	26,22	-	16,21	-
Intereses de la participación en Caja de Ingenieros	1.161,24	-	1.001,84	-
<b>Comisiones percibidas (Nota 21)</b>				
Comisión de asesoramiento	205.589,90	-	216.296,85	-
Comisión gestión carteras fondos de pensiones	-	163.448,20	-	166.147,54

(\*) Los importes indicados incluyen el correspondiente importe por IVA

(\*\*) Corresponde a los gastos pagados por alquiler de oficinas a Caja de Ingenieros.

(\*\*\*) Corresponde, entre otros, a la retribución de la Sociedad por prestación de servicios a las sociedades del Grupo, en concreto a la matriz Caja de Ingenieros por importe de 112.375,25 euros (149.338,93 euros en 2015).



OL4843276

## CLASE 8.ª

IMPUESTO DE SUCESIONES

El saldo del capítulo "Participaciones" que se recoge en el balance adjunto corresponde principalmente a la participación en el capital de Caja de Ingenieros (Accionista Único de la Sociedad). Concretamente, al 31 de diciembre de 2016, y como se indica en la Nota 2.a, la Sociedad tenía 274 participaciones de Caja de Ingenieros por valor de 22.868,00 euros (22.868,00 euros al 31 de diciembre de 2015).

Tal y como se indica en la Nota 12, la Sociedad está sujeta al régimen de unipersonalidad. Dicho régimen establece la obligación de que la Sociedad, entre otros aspectos, desglose en la memoria los contratos mantenidos con su Accionista Único. A continuación, se indican los mencionados contratos:

- La Sociedad mantiene con su Accionista Único un contrato por la comercialización de participaciones de los fondos de inversión (véase Nota 22).
- La Sociedad, en representación de los fondos de inversión, mantiene con su Accionista Único un contrato por la depositaria de los títulos de los fondos de inversión por el cual los fondos pagan una comisión de depositaria calculada diariamente sobre el patrimonio de los mismos y pagadera a mes vencido al de su devengo.
- Con fecha 1 de julio de 2009, la Sociedad formalizó un contrato con su Accionista Único en virtud del cual la Sociedad presta el servicio de asesoramiento de inversiones financieras, en el marco del Servicio de Gestión de Carteras que Caja de Ingenieros ofrece a sus clientes (véase Nota 21).
- Con fecha 1 de enero de 2009, la Sociedad firmó un contrato en concepto de servicios de alojamiento en los servidores informáticos con su Accionista Único (véase Nota 25).
- La Sociedad tiene un contrato de arrendamiento con su Accionista Único (véase Nota 25).
- Con fecha 10 de julio de 2015, la Sociedad formalizó un contrato con su Accionista Único en virtud del cual la Sociedad presta el servicio de asesoramiento de inversiones financieras en la selección de fondos de terceros sobre el universo que Caja de Ingenieros ofrece a sus clientes (véase Nota 25).

### **b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección**

La información sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad y el saldo de las operaciones de riesgo directo concertados con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad se detalla en la Nota 4.

## **19. Departamento de Atención al Cliente**

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 (de 11 de marzo) sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 44/2002 (de 22 de noviembre) de Medidas de Reforma del Sistema Financiero y dado que la Sociedad pertenece al grupo económico Caja de Crédito de los Ingenieros, el Grupo dispone de un servicio de defensa del cliente y del partícipe único. El informe explicativo del desarrollo de su función así como las principales conclusiones obtenidas del mismo será presentado al Consejo de Administración en el primer trimestre del presente ejercicio. Durante los ejercicios 2016 y 2015, no se ha recibido ninguna reclamación relativa a la actividad llevada a cabo por la Sociedad.

## **20. Intereses y rendimientos asimilados**

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.



OL4843277

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por la Sociedad en los ejercicios 2016 y 2015:

	Euros	
	2016	2015
Valores representativos de deuda (Nota 6.a)	40.492,24	39.522,88
Imposiciones a plazo fijo (Notas 5.b y 18)	805,28	3.071,09
Otros ingresos	1.161,24	1.001,84
	<b>42.458,76</b>	<b>43.595,81</b>

**21. Comisiones percibidas**

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio. El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2016 y 2015 es:

	Euros	
	2016	2015
Comisiones de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva (Nota 5.a)	6.651.310,73	7.680.715,95
Comisiones de suscripción y reembolso	92.468,92	133.673,60
Comisiones de gestión carteras fondos de pensiones (Nota 5.a)	163.448,20	166.147,54
Comisiones de Asesoramiento y éxito a Caja de Ingenieros (Nota 5.a)	205.589,90	216.296,85
	<b>7.112.817,75</b>	<b>8.196.833,94</b>

Tienen comisión de suscripción y reembolso los fondos de inversión garantizados; Caja Ingenieros 2017 2E Garantizado, FI, Caja Ingenieros 2019 Bolsa Europa Garantizado, FI, Caja Ingenieros 2016 Garantizado, FI, Caja Ingenieros 2017 Garantizado, FI, Caja Ingenieros 2018 Inflación Garantizado FI, Caja Ingenieros 2016 2E Garantizado, FI y Caja Ingenieros 2019 Ibex Garantizado, FI.

Tienen comisión de reembolso los fondos Caja Ingenieros Gestión Alternativa, FI y Caja Ingenieros Gestión Dinámica, FI.

Las comisiones de suscripción y reembolso no son superiores al 5% del valor liquidativo de las participaciones y son retribuidas directamente a la Sociedad por el partícipe en el mismo momento de la adquisición o venta de la participación.

Con fecha 16 de enero de 2009, posteriormente modificado en fecha 2 de enero 2015, la Sociedad firmó un contrato de gestión discrecional de carteras con Caja Ingenieros Vida, en virtud del cual la Sociedad pasaba a hacerse cargo de las decisiones de inversión de la cartera de los fondos de pensiones, recibiendo como contraprestación una comisión de gestión y de resultados. Dichas comisiones han ascendido durante el ejercicio 2016 a 163.448,20 euros (166.147,54 euros en el ejercicio 2015) - véase Nota 5.a -.

Con fecha 1 de julio de 2009, la Sociedad formalizó un contrato con Caja de Ingenieros en virtud del cual la Sociedad presta el servicio de asesoramiento de inversiones financieras, en el marco del Servicio de Gestión de Carteras que Caja de Ingenieros ofrece a sus clientes.

Finalmente, con fecha 10 de Julio de 2015, la Sociedad formalizó un contrato con Caja de Ingenieros en virtud del cual la Sociedad presta el servicio de asesoramiento de inversiones financieras en la selección de fondos de terceros sobre el universo que Caja de Ingenieros ofrece a sus clientes.



OL4843278

**CLASE 8.ª**

Comisiones de gestión

Las comisiones por asesoramiento y de resultados por dichos servicios han ascendido durante el ejercicio 2016 a 205.589,90 euros sin IVA (216.296,85 euros sin IVA en el ejercicio 2015) – véase Nota 5.a -.

Tal y como se menciona en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad gestiona 17 Instituciones de Inversión Colectiva, (19 Instituciones de Inversión Colectiva al 31 de diciembre de 2015). El detalle de comisiones devengadas durante los ejercicios 2016 y 2015 por la prestación de estos servicios y de las comisiones pendientes de cobro y el patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Nota 17), es el siguiente:

Comisiones de Gestión	Euros					
	Comisiones Devengadas		Pendientes de cobro		Patrimonio Gestionado	
	2016	2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
<b>Fondos de Inversión:</b>						
Fonengin ISR, FI	1.667.559,79	1.471.426,31	290.900,73	167.750,08	115.771.579,58	115.261.571,59
CI Renta, FI	411.901,62	512.663,04	44.883,46	167.750,02	27.693.615,01	30.556.277,18
CI Fondosoro a corto plazo, FI	115.126,33	92.566,12	9.717,89	9.079,39	18.403.792,16	17.522.011,09
CI Bolsa Euro Plus, FI	430.837,56	402.520,35	75.749,29	113.544,73	28.971.570,88	31.434.268,66
CI Global, FI	1.009.197,56	1.334.904,98	206.475,00	547.826,73	68.000.784,89	71.920.949,40
CI Premier, FI	507.946,22	251.281,86	60.947,65	27.146,00	80.842.522,12	35.433.162,22
CI Gestión Alternativa, FI	145.151,78	159.258,92	10.472,44	13.932,67	9.399.449,68	12.533.767,74
CI Emergentes, FI	347.553,63	276.113,47	138.152,12	54.738,32	18.961.854,79	16.711.721,18
CI Bolsa USA, FI	455.913,98	440.707,99	199.533,37	146.638,62	22.793.195,88	22.075.167,15
CI Iberian Equity, FI	346.511,06	336.319,86	87.893,19	26.211,77	21.459.913,34	22.411.904,43
CI Gestión Dinámica, FI	216.696,51	97.106,31	38.041,05	20.906,99	26.507.482,79	10.158.297,15
CI América Garantizado, FI (*)	-	20.555,50	-	-	-	-
CI 2015 Garantizado, FI (*)	-	167.091,00	-	-	-	-
CI 2015 2E Garantizado, FI (**)	-	157.564,90	-	7.556,73	-	21.602.085,36
CI 2016 Garantizado, FI (***)	43.978,76	257.173,25	-	5.170,55	-	24.338.480,76
CI 2016 2E Garantizado, FI	172.122,60	437.667,34	5.176,40	36.713,30	32.562.027,97	43.197.530,92
CI 2017 Garantizado, FI	242.713,12	481.555,22	9.890,50	40.308,16	46.687.771,07	52.709.999,18
CI 2017 2E Garantizado, FI	93.458,06	249.096,44	839,06	20.721,69	19.805.695,88	20.327.589,25
CI 2018 Inflación Garantizado, FI	129.568,30	132.961,10	11.000,17	11.184,68	13.020.174,00	13.204.060,11
CI 2019 Bolsa Europa Garantizado, FI	182.811,46	264.160,25	15.241,55	22.033,54	25.959.126,00	25.903.529,63
CI 2019 Ibox Garantizado, FI	132.262,39	138.021,74	11.173,67	11.473,84	13.215.133,79	13.479.968,76
	<b>6.651.310,73</b>	<b>7.680.715,95</b>	<b>1.216.087,54</b>	<b>1.450.687,81</b>	<b>590.055.689,83</b>	<b>600.782.341,76</b>

(\*) Fondos absorbidos por CI Premier, FI en fecha 29 de junio de 2015

(\*\*) Fondo absorbido por CI Premier, FI en fecha 09 de febrero de 2016

(\*\*\*) Fondos absorbidos por CI Premier, FI en fecha 28 de noviembre de 2016

De acuerdo con el contrato de gestión, cada Fondo liquidará a la Sociedad Gestora la comisión de gestión, en el mes siguiente al de su devengo, excepto la comisión sobre resultados que se liquidará anualmente (durante el mes de enero del ejercicio siguiente al de su devengo).



OL4843279

**CLASE 8.ª**

PASIVOS FINANCIEROS

**22. Comisiones pagadas**

Durante los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad ha cedido a Caja de Ingenieros una parte de las comisiones de gestión devengadas (véase Nota 21) en concepto de comercialización de participaciones de los fondos de inversión gestionados. La práctica totalidad del saldo de este capítulo corresponde a este concepto. El importe total satisfecho en concepto de comisiones por comercialización de participaciones de los fondos de inversión ha ascendido a 5.320.801,65 y 6.143.800,79 euros al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 se encontraba pendiente de pago un importe de 1.185.660,62 euros (1.128.013,74 euros al 31 de diciembre de 2015) clasificados en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Deudas con intermediarios financieros" del balance adjunto (véase Nota 10).

**23. Resultado de operaciones financieras (neto)**

Incluye los resultados obtenidos en la compraventa de instrumentos financieros. El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, en función del origen y la naturaleza de las partidas que lo conforman es:

	Euros	
	2016	2015
<b>Instrumentos financieros clasificados como:</b>		
Activos financieros disponibles para la venta (*)	2.466,82	1.155,54
Otros	-	-
	<b>2.466,82</b>	<b>1.155,54</b>
<b>Origen:</b>		
Renta fija	2.466,82	1.155,54
Participaciones en capital social	-	-
	<b>2.466,82</b>	<b>1.155,54</b>

(\*) Este importe corresponde al resultado generado por las ventas de Activos financieros disponibles para la venta (véase Nota 6)

**24. Gastos de personal****a) Composición**

La composición de los gastos de personal para los ejercicios 2016 y 2015 es:

	Euros	
	2016	2015
Sueldos y salarios	708.883,21	738.761,59
Seguridad Social	148.282,62	150.471,47
Indemnizaciones	-	58.769,11
Aportaciones plan de empleo (Nota 2.o)	8.345,70	9.134,62
Otros gastos de personal	9.162,21	11.488,61
	<b>874.673,74</b>	<b>968.625,40</b>





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4843281

## 25. Gastos generales

### a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Alquileres de inmuebles e instalaciones (Nota 18)	33.480,24	33.480,23
Publicidad y propaganda	8.080,23	4.138,20
Reparación y conservación	21.895,52	21.427,76
Servicios de profesionales independientes	255.714,29	246.085,85
Suministros	11.688,60	11.688,60
Transportes	4.462,81	8.165,06
Otros gastos (*)	213.524,90	210.494,52
<b>Total gastos generales</b>	<b>548.846,59</b>	<b>535.480,22</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2016, 112.375,25 euros corresponden a saldos con entidades del Grupo (149.673,65 euros al 31 de diciembre de 2015) - véase Nota 18-.

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio por todos estos conceptos se registran en el capítulo "Pasivos financieros a coste amortizado" del balance (véase Nota 11).

Con fecha 1 de enero de 2009, la Sociedad firmó un contrato en concepto de servicios de alojamiento en los servidores informáticos con Caja de Ingenieros. El importe pagado por este servicio durante el ejercicio 2016 ha ascendido a 24.236,53 euros sin IVA (27.619,08 euros sin IVA durante el ejercicio 2015) -véase Nota 18-.

Al cierre del ejercicio 2016 la Sociedad tiene contratado con los arrendatarios las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en euros):

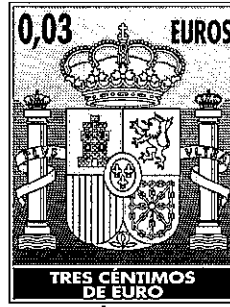
Arrendamientos Operativos Cuotas Mínimas	Valor Nominal
Hasta un año	27.669,60
Entre uno y cinco años	138.348,00
Más de cinco	41.504,40
<b>Total</b>	<b>207.522,00</b>

En su posición de arrendador, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad al cierre del ejercicio 2016 son los siguientes:

- Arrendamiento de un local comercial de 183 metros cuadrados, sito en Barcelona. El contrato de arrendamiento se inició el 1 de julio de 2014, la duración del mismo es de 10 años, pudiendo quedar reconducido mes a mes, a voluntad de las partes. Asimismo, los importes por rentas pagados durante el ejercicio 2016 han ascendido a 33 miles de euros (33 miles de euros en 2015)-véase Nota 18-.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
EJERCICIO 2016



OL4843282

**b) Otra información**

Incluido en el saldo de la partida "Servicios de profesionales independientes", registrada en el capítulo "Gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2016 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de la Sociedad, por importe de 3.500 euros (3.500 euros al 31 de diciembre de 2015).

Durante el ejercicio 2016, el auditor no ha facturado a la Sociedad honorarios por otros servicios.

No se han devengado ni por el auditor ni por una empresa del mismo grupo vinculada al auditor servicios de asesoramiento fiscal ni otros servicios salvo los ya expresamente mencionados.

**c) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores (Disposición final segunda – Deber de la información de la Ley 31/2014, de 3 de Diciembre)**

Derivado de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y en aplicación de lo dispuesto en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación, se detalla la información sobre el periodo medio de pago a proveedores relativa a los importes significativos pendientes de pago a proveedores o importes significativos pagados durante el ejercicio 2016 a proveedores en operaciones comerciales:

Miles de Euros	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio
	2016
Periodo medio de pago a proveedores	12,51
Ratio de operaciones pagadas	10,12
Ratio de operaciones pendientes de pago	11,60
Total pagos realizados	628.071,49
Total pagos pendientes	11.163,45

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2016 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días, 60 días en caso de mutuo acuerdo entre ambas partes.



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OL4843283

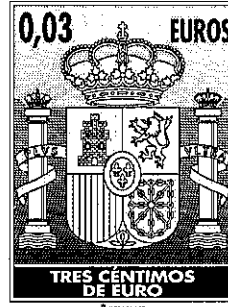
**Caja Ingenieros Gestión, Sociedad Gestora de  
Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.  
(Sociedad Unipersonal)**

Informe de Gestión correspondiente al  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2016

**Evolución del Negocio (mercados), situación de la Sociedad y evolución previsible**

El 2016 resultó ser un año donde se corrigieron gran parte de las fragilidades experimentadas durante el 2015. Tras digerir los efectos del colapso en los precios de las materias primas del 2015 y primera parte de 2016, la economía global moderó en una décima su crecimiento económico hasta el 3,1%, según las últimas estimaciones del FMI. Ello fue principalmente debido a la desaceleración de las economías avanzadas, las cuales se vieron negativamente impactadas por los bajos precios energéticos y bajas inflaciones para crecer un 1,6%, alrededor de 5 décimas menos que en 2015. Por su parte, las economías en vías de desarrollo consiguieron mantener su crecimiento del 4,1%, haciendo frente a los desequilibrios acentuados durante el año anterior, gracias a la recuperación de los precios de las materias primas, a los menores déficits por cuenta corriente y a la estabilidad en el crecimiento chino, enmarcado dentro de su transición del modelo económico. En términos agregados, los bancos centrales se mantuvieron en modo expansivo, dando estabilidad al sistema financiero mundial, manteniendo en mayor medida sus políticas monetarias no convencionales con el BCE y el BOJ a la cabeza, en contraposición a la nueva subida de tipos de interés de la Reserva Federal, senda que con toda probabilidad continúe durante 2017. Resulta pues plausible anticipar una aceleración del crecimiento de la mano de la mayor estabilidad económica en el bloque emergente, el fin de la austeridad fiscal experimentada tras la crisis financiera y la continua mejora de los precios de las materias primas.

En 2016 la Reserva Federal estadounidense optó por realizar una subida de 25pb en su reunión ordinaria del mes de diciembre, dejando el tipo de referencia en el rango 0,50-0,75%, mientras que la política de reinversión de la cartera de deuda y bonos hipotecarios se mantuvo inalterada de manera que el balance de la institución no registró cambios relevantes. El ejercicio estuvo condicionado en materia de política monetaria por las elecciones presidenciales en el país, que finalmente se tradujeron en la victoria contra pronóstico del candidato republicano Donald Trump, ya que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) optó por no interferir en el proceso legislativo pese a la dinámica positiva de la economía doméstica. En este sentido, el PIB creció a una tasa del 1,9% gracias a un gasto del consumidor que registró un alza del 2,8%, la tasa de desempleo cayó hasta el 4,8% y la inflación cerró el año en el 1,3%, 120 puntos básicos adicionales en términos interanuales en parte gracias al alza de los precios energéticos y el incremento de los salarios, los cuales en promedio registraron crecimientos por encima del 2,5% durante el año. Con todo ello, para el año 2017 las previsiones de los miembros de la FED apuntan a una aceleración en el ritmo de subida de los tipos, estimando una previsión, a cierre de 2016, de tres subidas de 25pb hasta final de año. No obstante, dicho ritmo dependerá en buena parte de la evolución macroeconómica y las condiciones financieras, máxime cuando la nueva Administración plantea una política fiscal expansiva con una reforma impositiva de calado que pretende reducir el tipo de sociedades a las compañías y un incremento del gasto público a través de un ambicioso plan de infraestructuras. Bajo esta coyuntura, la curva de tipos de interés norteamericana tuvo en el periodo un movimiento paralelo al alza, de manera que la referencia pública a 2 años cerró el año en el 1,19% y la de los bonos a 10 años en el 2,44%.



OL4843284

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

ECONOMÍA

En Europa, la decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea (Brexit) tras la victoria del SI en el referéndum de junio se convirtió en el evento más destacado del año, con consecuencias todavía por determinar en la medida que la activación del mismo y negociación con la UE todavía no se ha iniciado. De vuelta a la Eurozona, las decisiones sobre política monetaria del BCE se enmarcaron en dos entornos distintos. En la primera parte del año, la brusca caída de los precios energéticos y el escenario de incertidumbre macroeconómica llevaron a la institución a incrementar los estímulos, materializados a través de un rediseño del programa de compra de activos tanto en volumen (hasta 80.000 millones de €) como en activos elegibles y una rebaja del tipo de interés oficial hasta el 0%, entre otras decisiones. Sin embargo, tras el verano, el Banco Central Europeo fue allanando el camino hacia una normalización de la política monetaria una vez los riesgos presentes a inicios de año se reducían y el alza de las materias primas se traducía en un repunte de los precios al consumo, hecho que hizo que en la reunión de diciembre se tomase la decisión de reducir el volumen de adquisiciones a 60.000 millones de € al mes a partir de marzo de 2017 junto con un mensaje de fondo menos negativo de lo que venía siendo habitual. De esta manera, el PIB de la zona euro creció un 1,7% en 2016, ligeramente por debajo del 2,0% registrado en 2015 aunque con una aceleración del momento económico en la última parte del año. Por su parte, el dato general de inflación cerró en el 1,1%, todavía lejos del objetivo del BCE ubicado en el 2%. Aunque mostró una progresiva mejoría durante el ejercicio, por el momento dicho comportamiento no se trasladó al índice subyacente que excluye el comportamiento de los precios alimenticios y energéticos y que finalizó en el 0,9%, prácticamente sin cambios durante el año. Asimismo, conviene destacar la propia divergencia entre países, con Alemania viendo como los precios crecían en diciembre al 1,7% interanual o Italia al 0,5% en idéntica métrica. En el mercado laboral, la tasa de desempleo se redujo hasta el 9,6% y continuó la senda bajista iniciada a finales de 2013. Todo este contexto macro y de política monetaria se tradujo en una referencia a 10 años alemana que alcanzó una tasa negativa del -0,20% en julio, mínimo histórico, para acabar el año en el 0,2% después de un repunte de las expectativas de inflación y retirada progresiva de las políticas monetarias altamente acomodaticias tras el periodo estival.

Junto con Irlanda, España se erigió como una de las economías de la zona Euro con un mayor crecimiento económico en 2016. La reactivación del crédito, aunque todavía registrando decrecimientos en saldo vivo, fue uno de los grandes motores de la economía doméstica, lo cual permitió un punto de inflexión en el mercado de vivienda residencial que estuvo acompañado por un aumento de los precios inmobiliarios de aproximadamente medio dígito. Adicionalmente, los bajos precios energéticos, la depreciación del euro (-3,18% en 2016 para cerrar en 1,0517 EURUSD) y los tipos de interés anclados en mínimos permitieron que la renta disponible de los hogares se recuperase significativamente, hecho que se manifestó con un incremento de las ventas minoristas cercana al 3% y un incremento del 9,2% en el registro de nuevos vehículos. Con todo, la tasa de desempleo cerró en el 18,6%, que representa un descenso de 230pb respecto al dato con el que finalizó en 2015. En este entorno macroeconómico, el rendimiento de la deuda pública española concluyó con una TIR del 1,38%.

A pesar de entrar en 2016 con grandes desequilibrios, las economías emergentes fueron capaces de sobreponerse y mantuvieron su senda de crecimiento en los mismos niveles que los experimentados durante 2015. Gran parte se debe a la estabilización en el crecimiento económico chino, el cual se mantuvo dentro del rango previsto por el gobierno del 6,5%-7% (6,7% estimado para 2016). La recuperación de los precios de las materias primas fue todo un bálsamo para paliar las fragilidades experimentadas durante los años anteriores, especialmente para aquellas economías con mayor dependencia de las exportaciones de sus recursos naturales y que permitieron mejorar de forma ostensible la recuperación en países como Brasil o Rusia. En este sentido, su menor dependencia a los factores permitió al bloque asiático mantener unas tasas de crecimiento del 6,3%, 4 décimas por debajo del 2015, mientras que las desaceleraciones fueron mucho más acusadas tanto en Europa del Este (2,9% frente al 3,7% anterior) como en Latinoamérica (-0,7% frente al 0,1% anterior). Oriente Medio y el norte de África fueron las únicas regiones que experimentaron mejorías en sus tasas de crecimiento, finalizando con un 3,8%.



OL4843285

## CLASE 8.ª

INTELLECTUAL

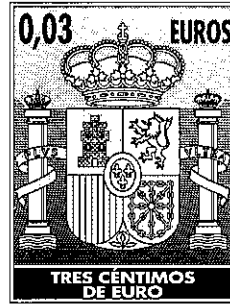
El 2016 ha sido un año lleno de conflictos geopolíticos. Como ya sucediera en años anteriores, las tensiones en Eurasia persistieron en niveles muy elevados, culminadas en Turquía tras un intento de golpe de estado fallido que desembocó en fuertes represalias internas contra los no partidarios al régimen actual. En Rusia se mantuvieron en pie las sanciones, el recrudescimiento de la guerra en Siria generó una crisis migratoria en Europa Continental, mientras que en Asia crecieron las tensiones entre las dos Coreas y se acrecentó la rivalidad por el Mar de China. Brasil por su parte culminó el impeachment iniciado en 2015 tras una fuerte presión social en el ámbito de la operación Lava Jato y que supuso el fin de la presidencia de Dilma Rouseff. Sin embargo no todo fueron malas noticias, por primera vez en 8 años, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) se puso de acuerdo para recortar la producción de crudo y estabilizar así la oferta, lo que tuvo una repercusión inmediata sobre los precios del crudo. Por último, en Colombia se puso fin a más de 50 años de conflicto armado tras el anuncio del acuerdo entre el gobierno y las FARC.

Los resultados empresariales durante 2016 mostraron una perspectiva positiva tras varios periodos de freno. Por primera vez desde el tercer trimestre de 2014 los beneficios empresariales a ambos lados del Atlántico registraron crecimientos. La recuperación del precio del crudo vista durante el año limitó los retrocesos del sector energético permitiendo así, que los índices americanos recuperaran la senda del crecimiento en un entorno donde la presión en márgenes aumentó debido a la apreciación del dólar y los incrementos en los costes laborales. En Europa, el principal motor de los retornos fue el sector bancario al observar como el periodo de bajos tipos de interés ofreció una pausa al sector a final de año. La reforma del plan de estímulos del BCE se tradujo en alzas en las rentabilidades de los bonos gubernamentales y en aumentos de doble dígito de los beneficios bancarios. De este modo, con el sector con más peso en la economía europea de nuevo en números verdes y los datos de actividad en expansión, los índices del viejo continente vieron incrementarse los beneficios empresariales en agregado.

En este entorno, los principales índices de renta variable cerraron el año en positivo, siendo los mercados con mayor exposición a materias primas los más beneficiados, en concreto el mercado americano y, especialmente, los emergentes. Sin embargo, más allá de los buenos fundamentales de las compañías, el año se vio influenciado por los eventos políticos que desplazaron el foco de atención puntualmente de los resultados microeconómicos. Los momentos de altas volatilidades derivados de estos eventos contrastaron con la calma con la que las diferentes plazas cerraron el año, con los índices de volatilidad en mínimos. Así, en suelo europeo se observó una divergencia entre las rentabilidades obtenidas por las plazas centrales y las periféricas. La buena evolución de la actividad empresarial impulsó al selectivo alemán DAX hasta el +6,87% seguido del francés CAC con un +4,86%. En cambio, el IBEX y el índice italiano FTSE MIB cerraron el año con pérdidas del 2,01% y 10,2% respectivamente. Por su parte, el mercado británico se situó a la cabeza de las plazas europeas con un ascenso del +14,43% beneficiado por la depreciación de la libra al estar compuesto principalmente por compañías cuyos ingresos provienen fuera de la región. El comportamiento de los índices americanos mostró las preferencias por las compañías con poca presencia internacional frente a las grandes corporaciones tras la victoria de Trump y sus promesas de reforma fiscal. El principal índice de empresas de pequeña capitalización Russell 2000 cerró con crecimientos del +19,48% frente al +9,54% del S&P 500. Por el lado emergente, la presión en las cuentas derivadas del fuerte descenso de las materias primas vividas en años anteriores tuvo su reflejo en positivo durante el periodo. El MSCI Emerging Markets registró alzas del 8,58% con las regiones con mayor sensibilidad a materias primas a la cabeza como Brasil con ascensos del +38,93% y Rusia del +26,76%.

### *Caja Ingenieros Gestión en este entorno:*

- A cierre de 2016 el número de contratos de fondos de inversión se sitúa en los 28.152, lo que supone una ligera disminución del -0,19% respecto a cierre del 2015 (28.207). El número de partícipes con alguna posición en fondos de inversión gestionados por Caja Ingenieros Gestión a 31.12.2016 asciende a 15.766, suponiendo una disminución del -0,35% en relación al 2015 (15.821).



OL4843286

## CLASE 8.ª

CIERRE 2016

- Durante el ejercicio 2016 se han registrado reembolsos netos por valor de -18,73 millones de euros. El patrimonio bajo gestión a 31.12.2016 es de 590,05 millones de euros, un 1,79% inferior al del cierre de 2015 (600,78 millones de euros). Según datos de INVERCO, el patrimonio gestionado en IIC's nacionales aumentó en 2016 un 7,34%. El 74,37% del patrimonio gestionado a 31 de diciembre de 2016 por Caja Ingenieros Gestión corresponde a fondos de gestión activa y un 25,63% a fondos garantizados.
- La rentabilidad media de los fondos de inversión gestionados por la Sociedad en 2016 ha sido del +1,73%, frente al +1,14% de los fondos pertenecientes al universo Inverco. El fondo que ha experimentado una mayor revalorización ha sido el CI Bolsa USA (renta variable EE.UU), con una rentabilidad del +9,60%, y el fondo con menor rentabilidad el CI Gestión Alternativa (retorno absoluto) con una rentabilidad del -2,16%.

### **Actividades de Investigación y Desarrollo**

El objeto social de la Sociedad no comprende la realización de este tipo de actividades.

### **Acontecimientos importantes para la Sociedad ocurridos después del cierre**

Nada que reseñar distinto a lo comentado en la Notas de la Memoria.

### **Adquisición de Acciones propias**

Al cierre del ejercicio 2016 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.

### **Uso de instrumentos financieros por la Sociedad**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad se ha limitado a instrumentos representativos de deuda pública y depósitos a plazo, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo, fundamentalmente, a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente para sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4843287

## Caja Ingenieros Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.

### Formulación de las cuentas anuales

Los Administradores de Caja Ingenieros Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en su reunión celebrada el 29 de marzo de 2017, han formulado las cuentas anuales de Caja Ingenieros Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y el informe de gestión del ejercicio 2016, que junto a esta diligencia están extendidas en 53 folios de papel timbrado, clase 8<sup>a</sup>, números 0L4843235 a 0L4843287, ambos incluidos.

Firmantes:

D. Màxim Borrell Vidal

D. Ferrán Sicart i Ortí

D. Jordi Martí Pidelaserra