

**Gesiuris Asset  
Management, Sociedad  
Gestora de Instituciones  
de Inversión Colectiva,  
S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2016,  
junto con el Informe de Auditoría  
Independiente.

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de  
Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.:

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

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., 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 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 Gesiuris Asset Management, 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 1.b 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 la sociedad Gesiuris Asset Management, 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.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C n3 S0692



Francisco Ignacio Ambr3s

18 de abril de 2017

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

Any 2017 N3m. 20/17/05939  
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4647913

Gesuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1 a 4)**  
(Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2016	31/12/2015 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2016	31/12/2015 (*)
TESORERÍA		432,54	313,54	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:	10	609.290,02	616.498,79
Derivados de negociación		-	-	Deudas con intermediarios financieros		259.290,02	309.909,79
Otros activos financieros		-	-	Deudas con particulares		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados	3	350.000,00	305.589,00
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
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:	6	5.313.961,78	4.212.899,93	Provisiones para impuestos		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otras provisiones		-	-
Otros instrumentos de capital		5.313.961,78	4.212.899,93	PASIVOS FISCALES:	14	206.850,25	192.305,13
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Corrientes		96.432,32	84.787,34
INVERSIONES CREDITICIAS:	5	1.706.923,81	2.129.176,87	Diferidos		110.447,93	97.517,79
Crédito a intermediarios financieros		1.706.923,81	2.129.176,87	RESTO DE PASIVOS:	9	857.667,28	830.087,80
Crédito a particulares		-	-				
Otros activos financieros		-	-	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>1.673.837,55</b>	<b>1.638.891,72</b>
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-	FONDOS PROPIOS		5.638.636,98	5.248.263,88
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	CAPITAL	11	300.510,00	300.510,00
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-	Escriturado		300.510,00	300.510,00
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-	Menos: Capital no exigido		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PRIMA DE EMISIÓN		-	-
Instrumentos de capital		-	-	RESERVAS	12	5.408.420,55	4.979.597,65
Activo material		-	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL	13	(458.666,67)	(458.666,67)
Otros		-	-	Menos: Valores propios		(458.666,67)	(458.666,67)
PARTICIPACIONES		-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO	3	740.373,10	726.822,90
Entidades del grupo		-	-	Menos: Dividendos y retribuciones	3	(350.000,00)	(300.000,00)
Entidades multigrupo		-	-	AJUSTES POR VALORACIÓN	6	296.675,00	252.306,49
Entidades asociadas		-	-	Activos financieros disponibles para la venta		296.675,00	252.306,49
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
ACTIVO MATERIAL:	7	168.743,38	216.356,15	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
De uso propio		168.743,38	216.356,15	Diferencias de cambio		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-	Resto de ajustes por valoración		-	-
ACTIVO INTANGIBLE:	8	91.021,37	125.115,40	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
Fondo de comercio		-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>5.935.311,98</b>	<b>5.500.570,37</b>
Otro activo intangible		91.021,37	125.115,40				
ACTIVOS FISCALES:	14	11.556,28	12.909,94				
Corrientes		-	-				
Diferidos		11.556,28	12.909,94				
RESTO DE ACTIVOS	9	295.510,37	442.890,26				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>7.809.149,53</b>	<b>7.139.462,09</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>7.609.149,53</b>	<b>7.139.462,09</b>
<i>Pro-memoria:</i>							
Cuentas de riesgo y compromiso		-	-				
Otras cuentas de orden	20	1.199.032.426,65	1.136.258.646,28				

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

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPORTE MÁXIMO



0M4647914

**Gesjuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
 CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1 a 4)  
 (Euros)**

	Nota	(Debe) Haber	(Debe) Haber
		Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	19	8.216,32	14.920,54
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-	-
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>8.216,32</b>	<b>14.920,54</b>
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	20	7.668.957,12	7.035.005,97
COMISIONES SATISFECHAS	21	(2.236.084,44)	(2.365.339,42)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):	6 y 22	41.407,60	38.086,24
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		41.407,60	38.086,24
Inversiones crediticias		-	-
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	23	(144,12)	(56,35)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		5.205,88	573,03
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN		(54.447,81)	(1.019,62)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>5.433.110,55</b>	<b>4.722.170,39</b>
GASTOS DE PERSONAL	24	(2.358.668,19)	(2.189.891,13)
GASTOS GENERALES	25	(1.962.997,86)	(1.469.539,01)
AMORTIZACIÓN	7, 8 y 24	(120.630,34)	(80.216,79)
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>990.814,16</b>	<b>982.523,46</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):	7	(689,49)	(1.112,97)
Activos materiales		(689,49)	(1.112,97)
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>990.124,67</b>	<b>981.410,49</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	14	(249.751,57)	(254.587,59)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>740.373,10</b>	<b>726.822,90</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	3	<b>740.373,10</b>	<b>726.822,90</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			
Básico		773,64	759,48
Diluido		773,64	759,48

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

Las Notas 1 a 26 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.

CLASE 8.<sup>a</sup>

OM4647915

**Gesur Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.**  
**Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS ANUALES**  
**TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>		
Resultado del ejercicio (+/-)	740.373,10	726.822,90
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)	84.047,23	47.378,52
Amortización (+)	120.630,34	80.216,79
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	689,49	1.112,97
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos financieros (+/-)	(41.407,60)	(38.086,24)
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	4.135	4.135
Resultado ajustado (+/-)	824.420,33	774.201,42
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(990.110,41)	(584.525,92)
Inversiones crediticias (+/-)	(36.228)	(326.241,01)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	(1.101.061,85)	(108.741,98)
Otros activos de explotación (+/-)	147.179,89	(149.542,93)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	321.344,93	676.587,80
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	292.120,47	500.281,99
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	29.224,46	176.305,81
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	-	-
Pagos de intereses (+/-)	-	-
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(248.819,40)	(272.990,91)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación	(93.164,55)	593.272,39
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos (-)	(65.342,06)	(233.553,66)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-)	(48.707,28)	(188.399,12)
Activos intangibles (-)	(16.634,80)	(45.154,54)
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
Cobros (+)	-	-
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	-	-
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión	(65.342,06)	(233.553,66)
<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 patrimonio (+)	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	(300.000,00)	-
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación	(300.000,00)	-
<b>4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)</b>	144,12	56,35
<b>5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)</b>	(458.362,51)	359.775,08
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	903.905,83	544.130,75
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	445.543,32	903.905,83

CLASE 8.<sup>a</sup>

OM4647916

**Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS****ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1 a 4)****A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

	Nota	2016	2015 (*)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO:</b>		<b>740.373,10</b>	<b>726.822,90</b>
<b>OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS</b>			
Activos financieros disponibles para la venta-		44.368,51	112.029,40
Ganancias/Pérdidas por valoración	6	58.652,31	140.381,41
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	22	100.059,91	178.467,65
Otras reclasificaciones		(41.407,60)	(38.086,24)
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Activos no corrientes en venta (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)		-	-
Resto de Ingresos y gastos reconocidos (+/-)		-	-
Impuesto sobre beneficio (+/-)	14	(14.283,80)	(28.352,01)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO</b>		<b>784.741,61</b>	<b>838.852,30</b>

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

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4647917

Gestiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Inversión Colectiva, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Notas 1 a 4)  
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
(Euros)

Ejercicio 2016	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Total Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2015	300.510,00	-	4.979.597,65	-	(458.666,67)	726.822,90	(300.000,00)	5.248.263,88	252.306,49	-	5.500.570,37
Ajustes por la entrada en vigor de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2016	300.510,00	-	4.979.597,65	-	(458.666,67)	726.822,90	(300.000,00)	5.248.263,88	252.306,49	-	5.500.570,37
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	426.822,90	-	-	740.373,10	(90.000,00)	740.373,10	44.369,51	-	784.741,61
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(726.822,90)	(90.000,00)	(300.000,00)	-	-	(300.000,00)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redistribución de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redistribución de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposiciones entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	426.822,90	-	-	(300.000,00)	(300.000,00)	(650.000,00)	-	-	(650.000,00)
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	300.000,00	300.000,00	-	-	300.000,00
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	300.510,00	-	5.406.420,55	-	(458.666,67)	740.373,10	(300.000,00)	5.638.636,98	296.675,00	-	5.935.311,98
Ejercicio 2015 (*)	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Total Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2014	300.510,00	-	4.501.536,44	-	(458.666,67)	698.061,21	(220.000,00)	4.821.440,98	140.277,09	-	4.961.718,07
Ajustes por la entrada en vigor de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2015	300.510,00	-	4.501.536,44	-	(458.666,67)	698.061,21	(220.000,00)	4.821.440,98	140.277,09	-	4.961.718,07
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	478.061,21	-	-	726.822,90	(90.000,00)	726.822,90	112.029,40	-	838.852,30
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(698.061,21)	(90.000,00)	(300.000,00)	-	-	(300.000,00)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redistribución de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redistribución de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposiciones entre partidas de patrimonio neto	-	-	478.061,21	-	-	(220.000,00)	(300.000,00)	(620.000,00)	-	-	(520.000,00)
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	220.000,00	220.000,00	-	-	220.000,00
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	300.510,00	-	4.979.597,65	-	(458.666,67)	726.822,90	(300.000,00)	5.248.263,88	252.306,49	-	5.500.570,37

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

Las Notas 1 a 26 describen en la Memoria adjunta formen parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



OM4647918

## **Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.**

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***

Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó por tiempo indefinido el 28 de febrero de 1986 y fue inscrita el 22 de mayo de 1986 en el Registro Mercantil de Barcelona con la denominación de Gesiuris, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 19 de octubre de 2012, se inscribió en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.) la modificación de su denominación social por la actual.

La Sociedad está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la C.N.M.V., con el número 37.

La operativa de la Sociedad se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley, considerando las últimas modificaciones introducidas por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre.

El objeto social de la Sociedad lo constituye la gestión de patrimonios por cuenta ajena, la administración, comercialización, 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.

Los patrimonios que integran las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas se captan en parte a través de varias entidades comercializadoras a las que la Sociedad cede las correspondientes comisiones de colocación (véase Nota 21).

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en Rambla Catalunya, 38, 9ª planta, 08007 Barcelona.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad forma parte de un grupo de sociedades. No obstante, los Administradores de la Sociedad consideran que se cumplen las condiciones establecidas por la normativa en vigor para que la sociedad dominante quede eximida de presentar cuentas anuales consolidadas.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad gestionaba 26 Fondos de Inversión y 37 Sociedades de Inversión de Capital Variable. Adicionalmente, realizaba las funciones exclusivamente de administración en 3 Fondos de Inversión y 42 Sociedades de Inversión de Capital Variable (véase Nota 20).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4647919

**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 misma, 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 del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, modificada por la Circular 4/2016, de 27 de abril, del Banco de España, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales 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 de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2016, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, 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 generados durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en su reunión celebrada el 20 de marzo de 2017, se someterán a aprobación la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 8 de junio 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 las normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. 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. Las principales normas de registro y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

En la elaboración de las cuentas anuales 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:

-



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4647920

La evaluación de posibles pérdidas por deterioro (véanse Notas 5, 6, 7 y 8);

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 7 y 8);
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 5 y 6);

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 modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudieran producirse en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **c) Comparación de la información**

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

En diciembre de 2016 se aprobó el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre; el Plan General de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por el Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre. Dicho Real Decreto 602/2016 es de aplicación a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016. En relación con las nuevas exigencias de información a incluir en la memoria y según permite la Disposición adicional segunda del Real Decreto mencionado, la Sociedad, de acuerdo con la normativa vigente, no ha incluido el desglose de información comparativa.

Asimismo, las cuentas anuales del ejercicio 2015 fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad, de acuerdo a la norma 8ª de la sección segunda de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sin incluir el estado de flujos de efectivo de dicho ejercicio, puesto que la Sociedad cumplía los requisitos para ello. No obstante, dado que los Administradores de la Sociedad han formulado las presentes cuentas anuales incorporando el estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2016, se ha incluido a efectos comparativos un estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2015.

Por otro lado, no se ha producido ningún cambio significativo adicional de normativa que afecte a la comparación de las cuentas anuales adjuntas de los ejercicios 2016 y 2015.

#### **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) Corrección de errores**

En la elaboración de estas cuentas anuales 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>



0M4647921

**g) Recursos propios mínimos. Coeficientes de inversión y de diversificación.**

De acuerdo con el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, los recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva han de ser, como mínimo, igual a la mayor de las siguientes cantidades:

a) Un capital social y unos recursos propios adicionales conforme a lo siguiente:

- Un capital social mínimo íntegramente desembolsado de 125.000 euros para las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y 300.000 euros para las sociedades de inversión autogestionadas, sin perjuicio de lo dispuesto en los artículos 80.2 y 92.2 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.
- Adicionalmente, este capital social mínimo deberá de ser incrementado en una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las 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 esté administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50%, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

- A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva que gestionen Instituciones de Inversión Colectiva distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, estas deberán o bien:

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

Entendiéndose por recursos propios adicionales adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la anterior responsabilidad, el 0,01% del patrimonio gestionado de las Instituciones de Inversión Colectiva distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009.

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

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas, Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o Entidades de Capital Riesgo o Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado que estén a su vez gestionadas por la misma Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

b) El 25 por ciento del importe de los gastos de estructura cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.



CLASE 8.ª



0M4647922

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

El artículo 102 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) establece que los recursos propios mínimos exigibles (de acuerdo con el artículo 100.1.a) de dicho Reglamento), 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 Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las que gestionen, siempre que tales Instituciones de Inversión Colectiva cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10% del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva en acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva. 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 Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia. Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

#### ***h) Hechos posteriores***

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2016 no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta 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:

### ***a) Clasificación de los 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.

#### *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 "Inversión Crediticia".

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

- Tesorería: la totalidad del saldo corresponde a efectivo en caja.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4647923

- 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, a adquisiciones temporales de activos y a comisiones pendientes de cobro, se incluyen a efectos de valoración en la cartera de "Inversión Crediticia".
- 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 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 el epígrafe del balance "Deudas con Intermediarios Financieros" y se corresponden con saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como comisiones pendientes de pago.

### b) 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 "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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4647924

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.

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. Esta técnica de valoración se utiliza tanto para valores representativos de deuda pública y privada, como para instrumentos de patrimonio.

La técnica de valoración aplicada por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros a coste amortizado de vencimiento inferior a 1 año, es la consideración de su coste de reembolso.

#### *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, se registran, por su importe neto, en el capítulo "Pérdida por deterioro de activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran 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 epígrafe "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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4647925

**c) 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).

Durante los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad no ha realizado transferencias de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance.

**d) Instrumentos de patrimonio**

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

**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.

**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.



CLASE 8.ª



OM4647926

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*

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 "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 periodo en que se produce la recuperación (en "Ajustes por Valoración" del balance, en el caso de instrumentos de capital).

**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 "Crédito a intermediarios financieros" o "Crédito a particulares" ("Deudas con intermediarios financieros" o "Deudas con particulares").

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

A 31 de diciembre de 2016 y 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 "inmovilizado 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	25%
Otro Inmovilizado	10%
Elementos de transporte	16%



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4647927

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 reduce 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.

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 cualquier pérdida 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 Activo – 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 a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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.

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil. Cuando la vida útil de estos activos no puede estimarse de manera fiable se amortizan en un plazo de diez años.

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad analiza si existen indicios de deterioros de valor de sus activos o unidades generadoras de efectivo a las que haya asignado un fondo de comercio u otros activos intangibles, y, en caso de que los hubiera, comprueba, mediante el denominado "test de deterioro", la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

#### *Otros activos intangibles*

La práctica totalidad de los "Otros activos intangibles" (todos ellos con vida útil definida) existentes en la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, corresponden a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso.



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



OM4647928

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 25 por 100.

Los cargos a las cuentas 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 – 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 y 2015 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 relacionados con el impuesto sobre sociedades, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a recuperar o a pagar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a pagar o a recuperar en ejercicios futuros, incluidos, en su caso, 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 entidad 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) Provisiones***

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4647929

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las cuentas anuales recogen, en su caso, aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria.

Las provisiones (que cuando existen se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

#### **n) Instrumentos de capital propio**

Se consideran instrumentos de capital propio sólo cuando se cumplan las siguientes condiciones:

- No incluyen ningún tipo de obligación para la entidad emisora que suponga: (i) entregar efectivo u otro activo financiero a un tercero; o (ii) intercambiar activos financieros o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables para la entidad.
- Si pueden ser, o serán, liquidados con los propios instrumentos de capital de la entidad emisora: (i) cuando sea un instrumento financiero no derivado, no supondrá una obligación de entregar un número variable de sus propios instrumentos de capital; o (ii) cuando sea un derivado, siempre que se liquide por una cantidad fija de efectivo, u otro activo financiero, a cambio de un número fijo de sus propios instrumentos de capital.

Los negocios realizados con instrumentos de capital propio, incluidas su emisión y amortización, serán registrados directamente contra patrimonio neto. Asimismo, los costes de transacción incurridos en operaciones con instrumentos de capital propio se adeudarán con patrimonio neto, una vez ajustado cualquier incentivo fiscal relacionado.

Los cambios de valor de los instrumentos calificados como de capital propio no se registrarán en los estados financieros; las contraprestaciones recibidas o entregadas a cambio de dichos instrumentos se añadirán o deducirán directamente del patrimonio neto.

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

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4647930

*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, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 20). 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. En estos casos la Sociedad revisa, y si es preciso modifica, los ingresos reconocidos por dichas comisiones, cuando en un momento posterior al reconocimiento exista la posibilidad de retrocesión, si el rendimiento en ese periodo posterior se reduce.

Los gastos derivados de la actividad de comercialización de instituciones de inversión colectiva desarrollados por terceros, se incluyen en el epígrafe "Comisiones satisfechas" 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

- Las comisiones por suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva, se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 20). 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.

**p) Patrimonios gestionados y administrados**

Los patrimonios gestionados y administrados por la Sociedad que son propiedad de terceros (Fondos de Inversión y Sociedades de Inversión de Capital Variable) no se incluyen en el balance. En la Nota 20 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados y administrados por la Sociedad así como los que únicamente son administrados. El importe total de los patrimonios gestionados y/o administrados figuran registrados en el epígrafe "Otras cuentas de Orden" del balance.

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

La Sociedad no tiene adquirido ningún compromiso con sus empleados en materia de pensiones.

**r) 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.

**s) Impuesto sobre Beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4647931

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

#### **t) 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: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

##### Estados 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4647932

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 beneficios" del estado.

#### Estados totales 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 en criterios contables 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.

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.

#### **u) Estados de flujos de efectivo**

En los estados 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.
- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4647933

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo el saldo del epígrafe "Tesorería" y los saldos de las cuentas a la vista registradas en el epígrafe "Crédito a intermediarios financieros" del balance (véase Nota 5).

**v) 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".

La Sociedad no mantiene posiciones de activo ni pasivo en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2016.

**w) Transacciones con vinculadas**

Se consideran 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 54<sup>a</sup> de la Circular 7/2008.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores 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 (véase Nota 17).

**3. Distribución de los resultados de la Sociedad y Beneficio por acción**

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

La propuesta de distribución de los resultados del ejercicio 2015 fue aprobada por la Junta General de Accionistas del 8 de junio de 2016.

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2016 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Euros
	2016
A reservas voluntarias	354.373,10
Dividendo	350.000,00
Reserva de capitalización (*)	36.000,00
<b>Beneficio neto de la Sociedad del ejercicio</b>	<b>740.373,10</b>

(\*) Artículo 25 de la Ley 27/2014, del 27 de noviembre del Impuesto de Sociedades

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada el 28 de noviembre de 2016, ha acordado repartir un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2016 por importe de 350.000,00 euros, que figura registrado en el epígrafe "Dividendos y retribuciones" del Patrimonio Neto del balance al 31 de diciembre de 2016. La totalidad de este importe se encontraba pendiente de pago al 31 de diciembre de 2016, y se incluye en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Otros pasivos financieros" del pasivo del balance a dicha fecha (véase Nota 10). A fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, dicho dividendo ha sido liquidado. Con fecha 1 de febrero de 2017, la Sociedad ha hecho efectivo el pago del dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4647934

El estado contable provisional, formulado de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dicho dividendo fue el siguiente:

	Euros
	30/11/2016
Beneficio neto entre 01/01/16 y 30/11/16	649.801,77
Dotación 10% del beneficio a reserva legal	-
Resultado distribuible al 30/11/2016	649.801,77
Dividendos pagados a cuenta de 2016	-
Porcentaje distribuible	100,00%
<b>Resultado distribuible</b>	<b>649.801,77</b>
Saldo de tesorería e inversiones financieras al 30/11/16	5.130.772,68
Cobros Corrientes previstos	589.383,15
Pagos Corrientes previstos	(516.746,15)
<b>Capital circulante (*)</b>	<b>5.853.211,45</b>
Dividendo a cuenta	(350.000,00)
<b>Liquidez remanente</b>	<b>5.503.211,45</b>

(\*) Este saldo de capital circulante incluye el resultado distribuible. Si no se incluyera el resultado distribuible en el capital circulante se pone igualmente de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del dividendo.

## b) Beneficio por acción

### i. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo 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	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Resultado neto del ejercicio	740.373,10	726.822,90
Número medio ponderado de acciones en circulación	957	957
Número ajustado de acciones (Véase Nota 11)	957	957
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>773,64</b>	<b>759,48</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.



0M4647935

CLASE 8.<sup>a</sup>**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	Primas de seguros (*)
Consejo de Administración	408.938,28	-	-	-	-	-	1.724,23
Alta Dirección	488.756,44	-	-	-	-	-	1.724,23

(\*) Importe satisfecho por la prima de seguro de los Administradores.

**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	412.865,78	-	-	-	-	-
Alta Dirección	472.265,78	-	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad considera como Alta Dirección a tres personas de las que dos de ellas son, asimismo, miembros del Consejo de Administración. Por lo tanto, las retribuciones percibidas por las mismas se han incluido tanto en el apartado "Consejo de Administración" como "Alta Dirección" de los cuadros anteriores. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad considera como Alta Dirección a dos personas que eran, a su vez, miembros del Consejo de Administración.

La totalidad de retribuciones a corto plazo percibidas por el Consejo de Administración y la Alta Dirección corresponden a retribuciones salariales como empleados de la Sociedad.

Además de las retribuciones devengadas a favor del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad, que se han indicado anteriormente, se presenta a continuación un detalle de los ingresos y gastos registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2016 y 2015 correspondientes a operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección (en euros):

**Ejercicio 2016**

	Euros		
	Ingresos Financieros	Gastos Financieros	Ingresos por Comisiones
Consejo de Administración	7.559,01	-	-
Alta Dirección	-	-	-



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4647936

#### Ejercicio 2015

	Euros		
	Ingresos Financieros	Gastos Financieros	Ingresos por Comisiones
Consejo de Administración	9.898,33	-	-
Alta Dirección	-	-	-

Asimismo, a continuación se ofrece un detalle de los saldos de activo y pasivo registrados en los balances que corresponden a operaciones mantenidas con los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y con la Alta Dirección de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

#### Ejercicio 2016

Euros	Activo	Pasivo
Consejo de Administración	230.000,00	-
Alta Dirección	-	-

#### Ejercicio 2015

Euros	Activo	Pasivo
Consejo de Administración	380.000,00	-
Alta Dirección	-	-

Las condiciones de los créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 son los siguientes (en euros):

#### Ejercicio 2016

	Créditos	Tipo de interés aplicado	Características
Consejo de Administración	230.000,00	3,00%	Devengo y liquidación mensual de intereses con cargo a nómina.  Vencimiento: 170.000 euros el 08/04/2019, 30.000 el 28/02/2017 y los 30.000 euros restantes, el 14/10/2018.  Amortización libre del principal por parte del prestatario.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4647937

### Ejercicio 2015

	Créditos	Tipo de interés aplicado	Características
Consejo de Administración	230.000,00	3,50%	Devengo y liquidación mensual de intereses con cargo a nómina.  Vencimiento: 170.000 euros el 10/04/2016, 30.000 el 28/02/2017 y los 30.000 euros restantes, el 14/10/2018.  Amortización libre del principal por parte del prestatario.
	150.000,00	3,50%	Devengo y liquidación mensual de intereses con cargo a nómina.  Vencimiento: 50.000 euros el 28/07/2017 y los 100.000 euros restantes, el 16/10/2018.  Amortización libre del principal por parte del prestatario.

Los miembros del Consejo de Administración que ostentan los créditos detallados en los cuadros anteriores son, a su vez, miembros de la Alta Dirección.

Durante el ejercicio 2016 se han amortizado de manera anticipada dos préstamos con miembros del Consejo de Administración por importes de 50 miles de euros y 100 miles de euros, respectivamente, con vencimiento en el año 2017 y 2018, respectivamente.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2016 se ha modificado el vencimiento de un préstamo con un miembro del Consejo de Administración por importe de 170 miles de euros, que vencía el 10 de abril de 2016, siendo su nuevo vencimiento el 8 de abril de 2017.

Los importes pendientes de cobro al cierre del ejercicio en concepto de créditos al personal se registran en el capítulo "Resto de activos" del balance (véase Nota 9). A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, quedan 30 miles de euros pendientes de cobro en concepto de créditos al personal (230 miles de euros al 31 de diciembre de 2016).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración de la Sociedad.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se ha devengado importe alguno en concepto de compromisos por pensiones y obligaciones similares mantenidos por la Sociedad con actuales o anteriores miembros de la Alta Dirección.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4647938

### 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 al Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad.

## 5. Crédito a Intermediarios financieros

### a) Desglose

La composición de los saldos de este epígrafe del activo de los balances al 31 de diciembre de 2016 y 2015, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones se indica a continuación:

Euros	31.12.16	31.12.15
<b>Clasificación:</b>		
Inversiones crediticias	1.706.923,81	2.129.176,87
	<b>1.706.923,81</b>	<b>2.129.176,87</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Cuentas a la vista	445.110,78	903.592,29
Depósitos a plazo	-	38.300,00
Deudores por comisiones pendientes (Nota 20)	1.260.557,43	1.180.546,16
Otros deudores	1.255,60	4.834,06
Ajustes por valoración- Intereses devengados	-	1.904,36
	<b>1.706.923,81</b>	<b>2.129.176,87</b>
<b>Moneda:</b>		
Euro	1.706.923,81	2.129.176,87
Otras monedas	-	-
	<b>1.706.923,81</b>	<b>2.129.176,87</b>

Los intereses generados por los saldos depositados en cuentas a la vista y a plazo durante el ejercicio 2016, que han ascendido a 268,05 euros (1.440,75 euros en el ejercicio 2015), se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 19).

La Sociedad mantiene cuentas a la vista con Caja de Ingenieros, Santander Securities Services, Renta 4 y Mirabaud Finanzas como principales contrapartidas. Durante el ejercicio 2016 dichas cuentas han devengado un tipo de interés de mercado.

El vencimiento del saldo de la cuenta "Deudores por comisiones pendientes" es inferior a 3 meses.

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

## 6. Activos financieros disponibles para la venta

### a) Desglose

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2016 y 2015 atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza es:



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4647939

Euros	31.12.16	31.12.15
<b>Clasificación:</b>		
Otros Instrumentos de Capital	5.313.961,78	4.212.899,93
Valores Representativos de Deuda	-	-
	<b>5.313.961,78</b>	<b>4.212.899,93</b>
<b>Cotización:</b>		
Cotizados	4.994.291,09	3.836.004,52
No cotizados	319.670,69	376.895,41
	<b>5.313.961,78</b>	<b>4.212.899,93</b>
<b>Moneda:</b>		
Euro	5.313.961,78	4.212.899,93
Divisa	-	-
	<b>5.313.961,78</b>	<b>4.212.899,93</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Valores Representativos de Deuda	-	-
Acciones no Cotizadas	319.670,69	319.670,69
Participaciones en Cooperativas de Crédito	-	57.224,72
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	4.994.291,09	3.835.279,52
Otras Participaciones Cotizadas	-	725,00
	<b>5.313.961,78</b>	<b>4.212.899,93</b>

Al 31 de diciembre de 2016, se incluye en el epígrafe "Activos financieros para la venta – Otros instrumentos de capital" del balance adjunto, una participación en Gesiuris Real Estate, S.L., que se corresponde a 2.943 títulos de 108,62 euros cada uno, lo que supone disponer de una participación del 8% de su capital. Dado la naturaleza de la participación, la Sociedad valora dichas participaciones a su coste de adquisición y realiza un test de deterioro en el caso de existir indicios.

Durante el ejercicio 2016 se han enajenado de 952 títulos de Caja Rural de Aragón, S.C.C., por un importe total de 57.224,72 euros que ha generado un resultado positivo de 28.616,54 euros registrado en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras – Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2016 se ha vendido la totalidad de las participaciones de Unión Europea de Inversiones, S.A., por un importe de 55 euros que ha generado un resultado negativo de 14.104,17 euros registrado en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras – Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta

A 31 de diciembre de 2016, el importe invertido en Instituciones de Inversión colectiva gestionadas por la Entidad, asciende a 4.994 miles de euros (3.834 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

#### b) Movimiento

El movimiento durante los ejercicios 2016 y 2015 se indican a continuación:



OM4647940

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

	Otros Instrumentos de capital	Euros
Saldo al 1 de enero de 2015	<b>4.104.157,95</b>	<b>4.104.157,95</b>
Adquisiciones / Suscripciones	1.880.517,59	1.880.517,59
Variaciones de valor	178.467,65	178.467,65
Ventas / Reembolsos	(1.950.243,26)	(1.950.243,26)
Deterioros	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>4.212.899,93</b>	<b>4.212.899,93</b>
Adquisiciones / Suscripciones	2.106.609,01	2.106.609,01
Variaciones de valor	100.059,91	100.059,91
Ventas / Reembolsos	(1.105.607,07)	(1.105.607,07)
Deterioros	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>5.313.961,78</b>	<b>5.313.961,78</b>

**c) Pérdidas por deterioro**

Durante los ejercicios 2016 y 2015, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a esta cartera.

**d) Patrimonio Neto – Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta**

Este epígrafe del balance adjunto recoge el importe neto del efecto fiscal de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2-b), deben clasificarse como parte integrante del patrimonio. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen o cuando se produce el deterioro de estos activos.

A continuación se presenta un desglose del epígrafe "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" al 31 de diciembre de 2016 y 2015, clasificados por tipos de instrumentos:

Importe expresado en euros	Otros Instrumentos de Capital	Total
<b>31 diciembre de 2015:</b>		
Valor de coste	3.876.491,28	3.876.491,28
Valor de mercado	4.212.899,93	4.212.899,93
Impuesto diferido neto:	(84.102,16)	(84.102,16)
Plusvalía neta del efecto fiscal:	252.306,49	252.306,49
<b>31 diciembre de 2016:</b>		
Valor de coste	4.918.395,13	4.918.395,13
Valor de mercado	5.313.961,78	5.313.961,78
Impuesto diferido neto:	(98.891,65)	(98.891,65)
Plusvalía neta del efecto fiscal:	296.675,00	296.675,00



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4647941

En el estado de ingresos y gastos reconocidos de los ejercicios 2016 y 2015, que forma parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto, se presentan los movimientos habidos en este epígrafe del adjunto durante ambos ejercicios.

### 7. Activo material

El saldo a 31 de diciembre de 2016 y 2015 y el movimiento habido en este capítulo de los balances en dichos ejercicios, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, ha sido el siguiente:

#### **Ejercicio 2016**

	Euros		
	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Equipos Informáticos y de Comunicación	Total
<b>Coste:</b>			
Saldo al 1 de enero de 2016	405.202,26	108.334,16	513.536,42
Adiciones	27.251,95	21.455,33	48.707,28
Retiros	-	(16.300,93)	(16.300,93)
Bajas por ventas	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<b>432.454,21</b>	<b>113.488,56</b>	<b>545.942,77</b>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Saldo al 1 de enero de 2016	(260.589,27)	(36.591,00)	(297.180,27)
Dotaciones (véase Nota 2.h)	(48.935,65)	(25.100,86)	(74.036,51)
Retiros / Bajas	-	15.017,39	15.017,39
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<b>(309.524,92)</b>	<b>(46.674,47)</b>	<b>(356.199,39)</b>
<b>Deterioro:</b>			
Saldo al 1 de enero de 2016	-	-	-
Dotaciones (véase Nota 2.h)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	-	-
<b>Activo material neto:</b>			
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<b>122.929,29</b>	<b>66.814,09</b>	<b>189.743,38</b>



CLASE 8.ª



0M4647942

### Ejercicio 2015

	Euros		
	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Equipos Informáticos y de Comunicación	Total
<b>Coste:</b>			
Saldo al 1 de enero de 2015	327.980,45	80.183,01	408.163,46
Adiciones	122.442,85	65.956,27	188.399,12
Retiros	(45.221,04)	(37.805,12)	(83.026,16)
Bajas por ventas	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<b>405.202,26</b>	<b>108.334,16</b>	<b>513.536,42</b>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Saldo al 1 de enero de 2015	(275.507,26)	(60.233,84)	(335.741,10)
Dotaciones (véase Nota 2.h)	(30.091,92)	(13.260,44)	(43.352,36)
Retiros / Bajas	45.009,91	36.903,28	81.913,19
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<b>(260.589,27)</b>	<b>(36.591,00)</b>	<b>(297.180,27)</b>
<b>Deterioro:</b>			
Saldo al 1 de enero de 2015	-	-	-
Dotaciones (véase Nota 2.h)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	-	-
<b>Activo material neto:</b>			
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<b>144.612,99</b>	<b>71.743,16</b>	<b>216.356,15</b>

Al 31 de diciembre de 2016 existían elementos del inmovilizado material totalmente amortizados, pero en uso, por un importe de 200.410,48 euros (194.098,04 euros a 31 de diciembre de 2015).

Durante el ejercicio 2016 se han registrado 689,49 euros en el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos materiales" en concepto de activos materiales dados de baja que no estaban totalmente amortizados (1.112,97 euros a 31 de diciembre de 2015).

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad estiman que la cobertura de los riesgos a los que están sujetos los mencionados elementos de inmovilizado es suficiente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4647943

## 8. Activo intangible

### a) Otro activo intangible

#### i. Composición del saldo y movimientos significativos

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2016 y 2015, que incluye íntegramente activos intangibles de vida útil definida (4 años en todos los casos), es el siguiente:

Euros	31.12.16	31.12.15
<b>Con vida útil definida:</b>		
Aplicaciones informáticas	494.319,92	477.685,12
<b>Total bruto</b>	<b>494.319,92</b>	<b>477.685,12</b>
De los que:		
Desarrollados internamente (con proveedores externos)	-	-
Adquisiciones a terceros	494.319,92	477.685,12
Menos:		
Amortización acumulada	(403.298,55)	(352.569,72)
<b>Total neto</b>	<b>91.021,37</b>	<b>125.115,40</b>

El movimiento (importes brutos) habido en este epígrafe de los balances a lo largo de los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

Euros	2016	2015
Saldo inicial	477.685,12	432.530,58
<b>Con vida útil definida:</b>		
Adiciones del ejercicio	16.634,80	45.154,54
Retiros	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>494.319,92</b>	<b>477.685,12</b>

Las altas acontecidas durante el ejercicio 2016 corresponden principalmente a obtención de licencias y dominios y desarrollo de módulos web.

#### ii. Amortización de los activos intangibles de vida definida

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a la amortización acumulada de estas partidas en los ejercicios 2016 y 2015:

Euros	2016	2015
Saldo inicial	(352.569,72)	(311.570,29)
Dotaciones con cargo a resultados	(50.728,83)	(40.999,43)
Retiros	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>(403.298,55)</b>	<b>(352.569,72)</b>

Al 31 de diciembre de 2016, los activos intangibles en uso que se encontraban totalmente amortizados ascendían a 297.056,19 euros (282.482,88 al 31 de diciembre de 2015).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4647944

**b) Pérdidas por deterioro**

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 (véase Nota 2-i).

**9. Resto de activos y pasivos**

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

	31.12.16		31.12.15	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Fianzas	24.485,93	-	20.389,93	-
Anticipos y créditos al personal	243.000,00	-	390.000,00	-
Administraciones Públicas	-	307.109,36	-	402.908,12
Gastos devengados no vencidos	-	313.539,13	-	139.374,93
Remuneraciones pendientes de pago (Nota 24)	-	237.018,79	-	287.804,75
Otras periodificaciones	28.024,44	-	32.300,33	-
	<b>295.510,37</b>	<b>857.667,28</b>	<b>442.690,26</b>	<b>830.087,80</b>

Dentro de la partida "Administraciones públicas" del cuadro anterior se incluyen saldos pendientes de pago a la Seguridad Social, el importe pendiente de pago de las retenciones sobre los rendimientos a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas tanto del personal en plantilla como de los partícipes que han reembolsado participaciones en el último trimestre (en base al R.D. 2.717/1998, de 18 de diciembre) y otras retenciones y pagos a cuenta.

Al 31 de diciembre de 2016, en el mencionado epígrafe de "Administraciones públicas" se incluyen 45.000 euros en concepto de una sanción de la Comisión Nacional del Mercado de Valores pendiente de pago al 31 de diciembre de 2016 y registrada en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, dicho importe ha sido totalmente desembolsado por lo que no hay registrado ningún importe por dicho concepto.

**10. Pasivos Financieros a coste amortizado**

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	31.12.16	31.12.15
<b>Clasificación:</b>		
Pasivos financieros a coste amortizado	609.290,02	616.498,79
	<b>609.290,02</b>	<b>616.498,79</b>
<b>Naturaleza:</b>		
Préstamos y créditos	6.029,53	5.404,11
Comisiones a pagar por comercialización (Nota 21)	251.566,06	300.733,04
Otras comisiones a pagar	1.694,43	3.752,31
Otros pasivos financieros	350.000,00	306.609,33
	<b>609.290,02</b>	<b>616.498,79</b>
<b>Área geográfica:</b>		
España	609.290,02	616.498,79
Unión Europea	-	-
	<b>609.290,02</b>	<b>616.498,79</b>
<b>Moneda:</b>		
Euro	609.290,02	616.498,79
	<b>609.290,02</b>	<b>616.498,79</b>



CLASE 8.ª



OM4647945

El saldo de la cuenta "Deudas con Intermediarios Financieros – Comisiones a pagar por comercialización" recoge el importe pendiente de pago correspondiente al gasto por el servicio de comercialización de instituciones de inversión colectiva (véase Nota 21). El vencimiento de estos saldos es inferior a 3 meses y no devenga intereses. Asimismo, en el saldo de la cuenta "Otros pasivos financieros" recoge el importe del dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2016 pendiente de pago, por importe de 350 miles de euros (véase Nota 3).

## 11. Capital

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 1.000 acciones de 300,51 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Sociedad tiene acciones propias en régimen de autocartera (véase Nota 13). El saldo de las acciones propias se presenta minorando el saldo del epígrafe "Fondos propios" del balance adjunto.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los accionistas de la Sociedad con un porcentaje de participación del 10% o superior eran los siguientes:

	Nº Acciones (*)	% Participación
Cartera de Inversiones C.M., S.A.	100	10,00%
Puig Pla, Francisco Javier	100	10,00%
Seguros Catalana Occidente, S.A., de Seguros y Reaseguros	250	25,00%
Visega Patrimonis, S.L.	507	50,70%
	<b>957</b>	<b>95,70%</b>

(\*) Corresponde al número de acciones en circulación.

## 12. Reservas

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

Euros	31.12.16	31.12.15
<b>Reservas:</b>		
Reserva legal	60.101,21	60.101,21
Reservas	5.346.319,34	4.919.496,44
	<b>5.406.420,55</b>	<b>4.979.597,65</b>

### 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.

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. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la reserva legal alcanzaba el 20% del Capital Social.

### Reservas

El saldo de este epígrafe incluye la constitución de una reserva indisponible por importe de 458.666,67 euros. Adicionalmente, según lo dispuesto en el Artículo 25 de la Ley 27/2014, del 27 de noviembre del Impuesto de Sociedades, el saldo de dicho epígrafe incluye la constitución de una reserva de capitalización por importe de 40.000,00 euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4647946

### 13. Valores propios

El saldo del epígrafe “Otros instrumentos de capital – Valores Propios” incluye el importe de los instrumentos de capital propio en poder de la Sociedad.

Los negocios realizados con instrumentos de capital propio, incluidas su emisión y amortización, son registrados directamente contra el patrimonio neto, sin que pueda ser reconocido ningún resultado como consecuencia de ellos. Además, los costes de cualquier transacción realizada sobre instrumentos de capital propio se deducen directamente del patrimonio neto, una vez minorado cualquier efecto fiscal con ellos relacionados.

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad tenía en su poder acciones propias de acuerdo con siguiente detalle:

	Nº de acciones	Valor nominal (euros)	Precio medio de adquisición (euros)	Coste total de adquisición (Euros)
Acciones propias al cierre de los ejercicios 2016 y 2015	43	12.921,93	10.666,67	458.666,67

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Junta General de Accionistas no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.

### 14. Situación fiscal

#### i. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

El detalle del saldo del epígrafe “Pasivos fiscales – corrientes” de los balances al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Euros	2016	2015
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre beneficios(*)	96.432,32	94.787,34

(\*) Neto de retenciones y pagos a cuenta

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

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Resultado contable antes de impuestos	990.124,67	981.410,49
Diferencias permanentes:		
Aumentos	45.000,00	-
Disminuciones (*)	(36.000,00)	(40.000,00)
Diferencias temporarias:		
Aumentos	1.904,36	-
Disminuciones	-	765,96
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>1.001.029,03</b>	<b>940.644,53</b>
Cuota íntegra del ejercicio	250.257,26	254.380,47
Bonificaciones a la cuota	-	-
<b>Cuota líquida</b>	<b>250.257,26</b>	<b>254.380,47</b>

(\*) Artículo 25 de la Ley 27/2014, del 27 de noviembre del Impuesto de Sociedades



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4647947

iii. Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio es el siguiente:

**Ejercicio 2016**

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Por impuesto diferido:</b>			
Con origen en el ejercicio:			
Activos disponibles para la venta			
Activos fiscales	1.763,10	(471,19)	1.291,91
Pasivos fiscales	(30.989,52)	27,40	(30.962,12)
Valoración de otros activos financieros	-	-	-
Subvenciones	-	-	-
Otros	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores:			
Activos disponibles para la venta			
Activos fiscales	3.869,76	(6.515,33)	(2.645,57)
Pasivos fiscales	(21.630,93)	39.662,91	18.031,98
Valoración de otros activos financieros	-	-	-
Subvenciones	-	-	-
Otros	-	-	-
<b>Total movimiento impuesto diferido</b>	<b>(46.987,59)</b>	<b>32.703,79</b>	<b>(14.283,80)</b>

**Ejercicio 2015**

	Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Por impuesto diferido:</b>			
Con origen en el ejercicio:			
Activos disponibles para la venta			
Activos fiscales	1.090,73	(1.090,73)	-
Pasivos fiscales	(10.154,27)	-	(10.154,27)
Valoración de otros activos financieros	-	-	-
Subvenciones	-	-	-
Otros	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores:			
Activos disponibles para la venta			
Activos fiscales	3.957,57	(15.772,61)	(11.815,04)
Pasivos fiscales	(38.166,05)	31.783,35	(6.382,70)
Valoración de otros activos financieros	-	-	-
Subvenciones	-	-	-
Otros	-	-	-
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>(43.272,02)</b>	<b>14.920,01</b>	<b>(28.352,01)</b>
<b>Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>(43.272,02)</b>	<b>14.920,01</b>	<b>(28.352,01)</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4647948

iv. *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 para los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

Euros	2016	2015
Resultado contable antes de impuestos	990.124,67	981.410,49
Diferencias permanentes	9.000	(40.000,00)
Cuota al 25%	999.124,67	300.000,00
Cuota al 28%	-	641.410,49
Deducciones	(29,60)	(7,35)
Por doble imposición	-	-
Otros	(29,60)	(7,35)
<b>Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>249.751,57</b>	<b>254.587,59</b>

Asimismo, durante el ejercicio 2016 la Sociedad ha realizado pagos a cuenta y le han practicado retenciones a cuenta por importe total de 153.824,94 euros (159.593,13 euros en el ejercicio 2015).

v. *Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades*

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

Euros	2016	2015
<b>Impuesto corriente:</b>		
Por operaciones continuadas	249.751,57	254.587,59
Por operaciones interrumpidas		
<b>Impuesto diferido:</b>		
Por operaciones continuadas	-	-
Por operaciones interrumpidas	-	-
<b>Total gasto por impuesto</b>	<b>249.751,57</b>	<b>254.587,59</b>

vi. *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 4 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.

## 15. Gestión del riesgo

### ***Estructura de la gestión del riesgo. Coberturas.***

La Sociedad no tiene posiciones en productos derivados y no hace ninguna cobertura de su cartera de inversiones, aplicando para la gestión de su cartera propia, parámetros similares a los que aplica en relación a las carteras de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4647949

### **Exposición al riesgo**

Dada la actividad de la Sociedad, el uso de instrumentos financieros está condicionado al cumplimiento del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) que establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos exigibles (de acuerdo con el artículo 100.1.a) del mencionado Reglamento), 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 Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las que gestionen, siempre que tales Instituciones de Inversión Colectiva cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10% del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva en acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva. 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 Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia (véase Nota 7).

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.

### **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la cartera de la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago. La sociedad gestora, en cuanto a la inversión de sus propios recursos se atiene a las limitaciones que la legislación le impone en cuanto a instrumentos y emisores. La sociedad gestora hace un seguimiento de la calidad crediticia de estas contrapartidas así como de la adecuada diversificación de la cartera.

### **Riesgo de tipo de interés**

Los activos que mantiene la Sociedad tienen en su mayoría un vencimiento inferior a un año, por lo que para éstos no existe riesgo significativo al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

### **Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez representa la dificultad de efectuar la venta de posiciones de cartera de la Sociedad. Tanto en el momento de compra como, posteriormente en tanto permanezca la inversión en cartera, la Sociedad gestora verifica que las condiciones de liquidez de las inversiones se ajustan a las condiciones y exigencias de liquidez de la cartera propia, basándose en la profundidad de los mercados o en otras condiciones que incidan en la posibilidad de realización. En el caso de inversiones en otras IIC's se analiza con una periodicidad mensual la liquidez probable de las mismas, basándose en información sobre composición de sus carteras facilitada por sus sociedades gestoras.

### **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de la propia gestora o de las instituciones de inversión colectiva gestionadas como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos son las variaciones de tipo de interés, tipo de cambio y precios en las acciones o índices bursátiles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas en instituciones de inversión colectiva se encuentran descritos en el folleto informativo de cada institución de inversión colectiva, según lo establecido en la normativa aplicable. Adicionalmente, en dicho folleto se indican de forma específica los límites internos a los que están sujetos los tipos de activos en los que pueden invertir, así como los mercados, niveles medios de duración, etc



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4647950

**En relación con la gestión del riesgo de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad:**

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 y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que están sujetas las Instituciones de Inversión Colectiva:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción de las Instituciones de Inversión Colectiva deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que las Instituciones de Inversión Colectiva puedan invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de las Instituciones de Inversión Colectiva. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de las Instituciones de Inversión Colectiva. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4647951

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que las Instituciones de Inversión Colectiva tengan en dicha entidad no podrán superar el 35% de patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que las Instituciones de Inversión Colectiva tengan en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1 y 51.4 a 51.6 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión de las Instituciones de Inversión Colectiva en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrán tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrán tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
  - Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
  - Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.
- Coeficiente de liquidez:

Las Instituciones de Inversión Colectiva deberán mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de las Instituciones de Inversión Colectiva.

- Obligaciones frente a terceros:

Las Instituciones de Inversión Colectiva podrán endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4647952

Los coeficientes y límites legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se exponen las Instituciones de Inversión Colectiva que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad.

#### **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufrirían las Instituciones de Inversión Colectiva en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

En el folleto de las Instituciones de Inversión Colectiva se limitan las condiciones que deben cumplir las contrapartidas con las que asumen riesgos de crédito. La Sociedad hace un seguimiento de la calidad crediticia de estas contrapartidas así como de la adecuada diversificación de la cartera del mismo.

#### **Riesgo de liquidez**

En el caso de que las Instituciones de Inversión Colectiva invirtiesen 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 de las Instituciones de Inversión Colectiva, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la Sociedad gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento del coeficiente de liquidez establecido legalmente y garantizar los reembolsos de los partícipes.

Tanto en el momento de la compra como, posteriormente en tanto permanezca la inversión en cartera, la sociedad gestora de las Instituciones de Inversión Colectiva verifica que las condiciones de liquidez de las inversiones se ajustan a las condiciones y exigencias de liquidez del mismo, basándose en la profundidad de los mercados o en otras condiciones que incidan en la posibilidad de realización.

En el caso de inversiones en otras Instituciones de Inversión Colectivas se analiza con una periodicidad mensual la liquidez probable de las mismas, basándose en información sobre la composición de sus carteras.

#### **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 de las Instituciones de Inversión Colectiva 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.

La Sociedad efectúa periódicamente mediciones del riesgo de mercado en términos VaR.

Los riesgos inherentes a las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva se encuentran descritos en sus Folletos informativos, según lo establecido en la normativa aplicable.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4647953

## 16. Gestión del capital

La estrategia de gestión de los recursos propios de la Sociedad ha consistido en mantener en todo momento unos niveles de recursos propios superiores a los establecidos en el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, 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 (véase Nota 1-g).

## 17. Partes vinculadas

### a) Operaciones con instituciones de inversión colectiva gestionadas y/o administradas y con los accionistas de la Sociedad

El detalle de operaciones vinculadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y las transacciones producidas en los ejercicios terminados en dichas fechas es el siguiente:

Euros	2016		2015	
	Instituciones de Inversión Colectiva	Accionistas de la Sociedad	Instituciones de Inversión Colectiva	Accionistas de la Sociedad
<b>ACTIVO:</b>				
Inversiones crediticias - Crédito a intermediarios financieros – Deudores por comisiones (Nota 5)	1.234.173,24	-	1.151.462,93	-
Inversiones crediticias – Crédito a intermediarios financieros – Otros deudores (Nota 5)	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta - Otros instrumentos de capital (Nota 6)	4.994.291,09	-	3.833.555,01	-
Resto de activos (Notas 4 y 9)	-	230.000,00	-	380.000,00
<b>PASIVO:</b>				
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 10 y 21)	1.694,43	446.810,33	3.752,31	396.231,54
<b>Pérdidas y ganancias:</b>				
<b>Gastos</b>				
Gastos de personal	-	67.890,38	-	68.871,12
Por servicios de comercialización (Nota 21)	-	1.096.868,00	-	1.112.089,99
<b>Ingresos</b>				
Comisiones percibidas (Nota 20)	7.328.541,81	-	6.744.308,44	-
Intereses (Nota 19)	-	7.559,01	-	9.898,33

### 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.

### c) Operaciones con otras partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 existen personas físicas y jurídicas, enmarcadas en el concepto de partes vinculadas y que realizan con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva, por importes no significativos, en condiciones de mercado o de empleado, según proceda.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4647954

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

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 (de 11 de marzo) sobre los 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, la Sociedad creó el Departamento de Atención al Cliente, y estableció un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

El Departamento de Atención al Cliente presentará ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 20 de marzo de 2017 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2016. En dicho informe se indica que, durante el ejercicio 2016, se ha recibido una reclamación que ha sido resuelta por la CNMV a favor de la Sociedad.

#### **19. 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.

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
Crédito a intermediarios financieros (Nota 5)	268,05	1.440,75
Créditos al personal y Administradores	7.948,27	10.149,79
Otros	-	3.330,00
	<b>8.216,32</b>	<b>14.920,54</b>

#### **20. Comisiones percibidas**

La totalidad de comisiones percibidas por la Sociedad corresponden a un único segmento de explotación, el de la gestión y administración de instituciones de inversión colectiva. Asimismo, el único mercado geográfico en el que trabaja la Sociedad es España.

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	7.328.541,81	6.743.259,13
Comisiones de suscripción y reembolso	282,52	1.049,31
Servicios de delegación de administración	340.132,79	290.697,53
	<b>7.668.957,12</b>	<b>7.035.005,97</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4647955

Seguidamente se muestra la composición de otras cuentas de orden al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Euros	2016	2015
Patrimonio gestionado	749.896.152,89	701.966.501,21
<i>Fondos de Inversión</i>	306.889.304,60	294.449.188,97
<i>Sociedades de Inversión de Capital Variable</i>	443.006.848,29	407.517.382,24
Patrimonio comercializado	449.136.273,76	434.292.145,07
	<b>1.199.032.426,65</b>	<b>1.136.258.646,28</b>

Tal y como se menciona en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad gestionaba determinadas instituciones de inversión colectiva. 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, es el siguiente:



OM4647956

CLASE 8ª

Ejercicio 2016

Denominación de la IIC	Euros			% Comisión de gestión anual sobre el patrimonio	% Comisión de administración anual sobre el patrimonio
	Patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2016	Comisión de gestión y administración devengada durante el ejercicio 2016	Comisiones pendientes de cobro		
Gesiuris Iurifond, FI	3.904.958,40	36.922,78	3.294,74	1,00%	-
Gesiuris Patrimonial, FI	19.308.673,16	393.045,26	36.387,45	2,25%	-
Gesiuris European Equities, F.I.	4.530.991,03	96.970,24	8.499,36	2,25%	-
Catalana Occidente Renta Fija CP, FI	11.456.371,15	56.607,01	4.680,83	0,50%	-
Catalana Occidente Patrimonio, FI	17.319.228,27	427.660,19	34.138,98	2,25%	-
Catalana Occidente Bolsa Española, FI	32.217.754,24	653.789,34	59.588,13	2,25%	-
Gesiuris Balanced Euro, FI	6.131.074,53	135.956,23	11.546,94	2,25%	-
Gesiuris Fixed Income Short Term, FI	1.445.662,18	5.786,28	382,90	0,30%	-
Gesiuris Fixed Income, F.I.	59.974.327,81	260.083,64	20.298,69	0,40%	-
Catalana Occidente Bolsa Mundial, FI	13.467.076,74	252.632,35	22.804,44	2,00%	-
Annualcycles Strategies, FI	7.966.037,02	65.916,82	6.670,14	1,00%	-
Compañía General de Inversiones, SICAV, S.A.(6)	14.057.720,75	119.935,50	25.619,94	0,75%	-
Inversions Ago, SICAV, S.A. (6)	4.337.184,68	71.237,49	16.529,11	1,35%(4)	-
NN 2003 Inversiones, SICAV, S.A. (5)	5.110.470,50	25.005,41	2.233,38	0,30%	0,325%
Cat Patrimonis, SICAV, S.A. (6)	44.832.150,21	493.722,20	135.645,98	1,00%	-
Stock Area, SICAV, S.A.	9.083.296,05	26.070,34	2.205,49	(1)	-
URC Patrimonis, SICAV, S.A.	8.199.067,36	83.624,41	8.224,69	1,25%	-
Magnus Global Flexible, SICAV, S.A. (6)	5.290.612,51	92.085,85	25.938,86	1,45%	-
Invercat Actius Mobiliaris, SICAV, S.A.	2.197.209,44	26.994,84	2.316,57	1,25%	-
Koala Capital, SICAV, S.A. (6)	8.066.710,01	197.504,28	91.602,45	1,45%	-
M&R Renta Fija y Patrimonio, SICAV, S.A. (10)	3.641.615,71	40.015,38	2.935,78	0,65%	-
Noria Investment & Management, SICAV, S.A.(14)	102.000.758,18	50.000,00	4.230,33	0,10% (2)	-
Melhuru, SICAV, S.A.	5.733.702,31	56.978,49	4.915,84	1,00%	-
Dixon Investments, SICAV, S.A.	7.264.211,24	68.360,67	6.095,12	1,00%	-
Benastruc Invest, SICAV, S.A.	5.823.060,18	54.596,35	4.884,13	1,00%	-
Strescb Investments, SICAV, S.A. (6)	30.656.383,07	435.647,17	115.345,78	1,25%	-
Lasconi Inversiones, SICAV, SA. (7)	4.308.049,16	27.393,53	2.352,07	0,50%	-
Gamavo, SICAV, SA. (8)	3.308.752,41	20.272,62	1.731,13	0,30%	-
Jorick Investment, SICAV, SA.	2.630.714,77	30.545,28	2.757,06	1,25%	-
Rivipoli Investments SICAV, SA. (9)	5.741.558,28	15.519,09	1.315,72	0,05%	-
Privaclar, SICAV, S.A. (5) (6)	5.690.229,16	33.711,59	18.880,82	0,30%	-
Privary F1 Discrecional, FI (6)	9.968.910,86	146.900,95	12.952,73	1,35%	-
Privary F2 Discrecional, FI (6)	28.789.745,62	324.275,46	33.249,17	1,15%	-
Gesiuris Global Strategy, FI	4.212.526,67	52.642,69	4.836,56	1,35%	-
Pistrincs 2004, SICAV, S.A. (6)	4.089.072,51	30.321,99	4.994,35	0,70%	-
Inver-99, SICAV, S.A.	5.680.193,79	88.347,34	5.125,65	1,00%	-
Balaguer 98, SICAV, S.A.	5.811.513,88	92.074,13	5.155,45	1,00%	-
Gesiuris Equity Strategies, FI	10.361.798,40	124.244,80	10.615,67	1,35%	-
Gesiuris Mixed Conservative, FI	7.120.043,83	38.273,96	3.254,69	0,60%	-
Panda Agriculture & Water Fund, FI	5.823.293,77	88.230,32	8.967,82	1,90%	-
Gestió Plus 2000, SICAV, S.A. (6)	31.459.653,23	287.681,54	69.229,94	0,90%	-
Valentum, FI (6)	21.926.261,76	360.785,93	135.767,61	1,35%	-
Gesiuris Mixed Conservative Long Term, FI (6)	18.590.897,60	214.637,72	66.337,63	0,90%	-
Gestión de Ciclo, FI	3.374.852,99	30.612,01	2.708,92	1,00%	-
Gesiuris Healthcare, FI	4.887.420,55	80.096,54	7.258,03	1,75%	-
Deep Value International, FI	3.769.045,71	57.672,48	5.504,17	1,75%	-
Quantica XXII, SICAV, S.A. (11)	5.367.038,43	96.218,49	6.812,32	1,35%	-
Democratic Capital, SICAV, S.A. (6)	3.466.180,67	54.756,96	17.153,06	1,35%	-
Torsan Value, SICAV, S.A.	4.585.280,32	16.150,00	1.364,65	(3)	-
Catalana Occidente Emergentes, FI	3.139.747,18	33.359,42	4.035,58	2,00%	-
Geiser Inversiones 2000, SICAV, S.A. (6)	25.065.757,83	200.628,16	47.667,63	0,90%	-
AM68, SICAV, S.A.	7.456.797,53	35.548,40	3.143,56	0,50%	-
Busbac 1994, SICAV, S.A.	4.153.130,56	37.941,31	3.163,55	0,90%	-
Global Stock Picking, SICAV, S.A. (6)	12.610.650,96	179.884,37	34.992,83	1,35%	-
Alfagon 1, SICAV, S.A.	15.013.000,21	70.208,01	6.359,79	0,50%	-
Ossó de Sió Fort, SICAV, S.A. (12)	18.750.293,49	90.840,12	7.896,56	0,50%	-



OM4647957

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

Denominación de la IIC	Euros			% Comisión de gestión anual sobre el patrimonio	% Comisión de administración anual sobre el patrimonio
	Patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2016	Comisión de gestión y administración devengada durante el ejercicio 2016	Comisiones pendientes de cobro		
Gaudí Inversions 2, SICAV, S.A. (13)	2.191.238,98	17.181,44	1.438,35	0,50%	-
Dunmore Assets, SICAV, S.A. (6)	10.748.733,60	45.280,39	27.189,24	0,20%	-
Truvi de Inversions, SICAV, S.A. (15)	2.577.498,11	31.397,29	2.422,71	1,10%	-
Sagitari 2000, SICAV, S.A. (15)	6.007.358,21	21.330,84	2.052,18	0,35%	-
Japan Deep Value Fund, FI (16)	4.731.706,55	21.575,48	5.821,07	1,50%	-
I2 Desarrollo Sostenible ISR, FI (16)	1.737.740,58	3.024,08	1.904,23	1,35%	-
Dolphin Investments Fund, FI (16)	733.158,00	1.828,56	744,69	1,20%	-
	<b>749.896.152,89</b>	<b>7.328.541,81</b>	<b>1.234.173,24</b>		

- (1) Sociedad de Inversión de Capital Variable, cuya comisión de gestión corresponde a un importe fijo anual de 26.070,34 euros, actualizada anualmente en base a la inflación experimentada.
- (2) Sociedad de Inversión de Capital Variable, cuya comisión de gestión corresponde como máximo a un importe fijo anual de 50.000,00 euros, actualizada anualmente en base a la inflación experimentada.
- (3) Sociedad de Inversión de Capital Variable, cuya comisión de gestión corresponde a un importe fijo anual de 16.150,00 euros, actualizada anualmente en base a la inflación experimentada.
- (4) Inversions Ago, SICAV, S.A ha pagado durante el ejercicio 2016, una comisión en concepto de gestión del 1,35% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV y una comisión en concepto de administración de 9 miles de euros.
- (5) NN 2003 Inversiones, SICAV, S.A. ha pagado durante el ejercicio 2016, una comisión en concepto de gestión del 0,30% anual con un máximo de 15.165,00 euros y una comisión en concepto de administración del 0,325% anual con un máximo de 20.820 euros, calculadas ambas sobre el patrimonio efectivo de la SICAV.
- (6) Asimismo, en el importe anteriormente detallado se incluye, además de la comisión de gestión fija, una comisión de gestión variable que la institución de inversión colectiva paga a la Sociedad y que es calculada en función de los resultados (considerando todos los rendimientos obtenidos, tanto materializados como latentes) que se liquidan anualmente. Durante el presente ejercicio, las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva han supuesto la consecución de dicha comisión:

Euros	
Nombre IIC	Importe Comisión Variable
Compañía General de Inversiones, SICAV, S.A.	16.775,28
Inversions Ago, SICAV, S.A.	10.635,30
Cat Patrimonis, SICAV, S.A.	98.688,43
Magnus Global Flexible, SICAV, S.A.	19.507,95
Koala Capital, SICAV, S.A.	81.415,83
Strescb Investments, SICAV, S.A.	83.145,14
Privaclar, SICAV, S.A.	17.439,95
Privary F1 Discrecional, FI	1.604,62
Privary F2 Discrecional, FI	5.308,21
Pistrincs 2004, SICAV, S.A.	2.589,65
Gestió Plus 2000, SICAV, S.A.	45.726,51
Valentum, FI	111.263,30
Gesuris Mixed Conservative Long Term, FI	52.148,57
Democratic Capital, SICAV, S.A.	13.199,30
Geiser Inversiones 2000, SICAV, S.A.	29.129,59
Global Stock Picking, SICAV, S.A.	22.968,38
Dunmore Assets, SICAV, S.A.	25.394,23
<b>Total</b>	<b>636.940,24</b>



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



0M4647958

- (7) Lasconi Inversiones, SICAV, S.A. ha pagado durante el ejercicio 2016, una comisión en concepto de gestión del 0,5% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV y una comisión en concepto de administración de 6 miles de euros anuales.
- (8) Gamavo, SICAV, S.A. ha pagado durante el ejercicio 2016, una comisión en concepto de gestión del 0,30% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV y una comisión en concepto de administración de 11 miles de euros anuales.
- (9) Rivipoli Investments, SICAV, S.A. ha pagado durante el ejercicio 2016, una comisión en concepto de gestión del 0,05% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV y una comisión en concepto de administración de 13 miles de euros anuales.
- (10) M&R Renta Fija y Patrimonio, SICAV, S.A. ha pagado durante el ejercicio 2016, una comisión en concepto de gestión del 0,65% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV y una comisión en concepto de administración de 10 miles de euros anuales.
- (11) Quantica XXII, SICAV, S.A. ha pagado durante el ejercicio 2016, una comisión en concepto de gestión del 1,35% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV y una comisión en concepto de administración de 8 miles de euros.
- (12) Ossó de Sió Fort, SICAV, S.A. ha pagado durante el ejercicio 2016, una comisión en concepto de gestión del 0,50% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV.
- (13) Gaudí Inversions 2, SICAV, S.A. ha pagado durante el ejercicio 2016, una comisión en concepto de gestión del 0,60% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV y una comisión en concepto de administración de 6 miles de euros.
- (14) Noria Investment & Management ha pagado durante el ejercicio 2016, una comisión en concepto de gestión del 0,1% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV con un máximo de 50.000,00 euros.
- (15) Sociedad de Inversión de Capital Variable incorporada durante el presente ejercicio.
- (16) Fondo de inversión constituido durante el presente ejercicio.



OM4647959

CLASE 8.<sup>a</sup>

Ejercicio 2015

Denominación de la IIC	Euros			% Comisión de gestión anual sobre el patrimonio	% Comisión de administración anual sobre el patrimonio
	Patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2015	Comisión de gestión y administración devengada durante el ejercicio 2015	Comisiones pendientes de cobro		
Gesuris Iurisfond, FI	3.415.583,48	34.784,53	3.043,43	1,00%	-
Gesuris Patrimonial, FI	17.641.452,16	411.061,12	33.441,65	2,25%	-
Gesuris European Equities, F.I.	4.645.980,72	121.672,55	8.746,41	2,25%	-
Catalana Occidente Renta Fija CP, FI	12.216.412,58	88.344,81	6.295,08	0,90%	-
Catalana Occidente Patrimonio, FI	20.791.529,40	461.963,14	39.975,91	2,25%	-
Catalana Occidente Bolsa Española, FI	28.548.657,87	632.534,16	55.172,12	2,25%	-
Gesuris Balanced Euro, FI	6.354.614,39	160.663,98	12.295,99	2,25%	-
Gesuris Fixed Income Short Term, FI	2.181.598,72	9.849,32	613,86	0,30%	-
Gesuris Fixed Income, F.I.	67.524.274,16	286.673,50	23.234,35	0,40%	-
Catalana Occidente Bolsa Mundial, FI	13.261.550,46	261.532,47	22.559,59	2,00%	-
Annualcyloes Strategies, FI	6.453.674,63	58.762,26	5.493,93	1,00%	-
Compañía General de Inversiones, SICAV, S.A.(6)	14.190.201,68	137.481,18	36.875,14	0,75%	-
Inversiones Ago, SICAV, S.A.	3.245.101,99	27.365,41	3.507,79	(4)	-
NN 2003 Inversiones, SICAV, S.A. (5)	5.069.802,03	28.623,64	2.315,49	0,30%	0,325%
Cat Patrimonis, SICAV, S.A. (6)	39.348.650,83	545.122,24	177.915,61	1,00%	-
Stock Area, SICAV, S.A.	8.695.447,44	26.071,95	2.214,33	(1)	-
URC Patrimonis, SICAV, S.A.	6.327.084,20	61.421,82	6.054,19	1,25%	-
Magnus Global Flexible, SICAV, S.A. (6)	5.150.615,38	90.684,64	19.238,78	1,45%	-
Invercat Actius Mobiliaris, SICAV, S.A.	2.173.208,73	31.452,50	2.352,71	1,25%	-
Koala Capital, SICAV, S.A.	7.786.582,03	114.974,94	9.511,89	1,45%	-
M&R Renta Fija y Patrimonio, SICAV, S.A. (10)	4.251.665,05	35.870,62	3.165,74	0,65%	-
Noria Investment & Management, SICAV, S.A.(14)	101.617.428,48	50.001,35	4.246,69	0,10% (2)	-
Melluru, SICAV, S.A.	5.881.836,73	60.922,38	5.003,17	1,00%	-
Dixon Investments, SICAV, S.A.	7.018.674,02	71.859,20	5.987,77	1,00%	-
Benastruc Invest, SICAV, S.A.	5.609.737,84	57.661,76	4.771,30	1,00%	-
Strescb Investments, SICAV, S.A. (6)	27.350.913,07	443.954,85	139.246,77	1,25%	-
Lasconi Inversiones, SICAV, SA. (7)	4.679.573,42	32.173,60	2.532,11	0,50%	-
Gamavo, SICAV, SA. (8)	3.423.988,00	21.377,10	1.798,42	0,30%	-
Jorick Investment, SICAV, SA.	2.536.157,37	32.840,76	2.697,46	1,25%	-
Rivipoli Investments SICAV, SA. (9)	5.788.234,80	15.617,59	1.327,03	0,05%	-
Privaclar, SICAV, S.A. (5)	5.825.550,59	16.936,86	1.518,75	0,30%	-
Privary F1 Discrecional, FI (6)	11.060.906,22	177.817,49	59.979,78	1,35%	-
Privary F2 Discrecional, FI (6)	28.053.122,53	366.522,26	89.921,69	1,15%	-
Gesuris Global Strategy, FI	3.534.389,34	49.532,20	4.088,76	1,35%	-
Pistrincs 2004, SICAV, S.A.	4.100.136,54	28.838,37	2.450,73	0,70%	-
Inver-99, SICAV, S.A.	9.377.713,00	106.236,96	7.879,96	1,00%	-
Balaguer 98, SICAV, S.A.	10.038.030,30	120.712,20	8.646,61	1,00%	-
Gesuris Equity Strategies, FI	13.398.608,70	188.878,44	16.282,22	1,35%	-
Gesuris Mixed Conservative, FI	7.883.756,56	37.741,02	2.063,77	0,60%	-
Panda Agriculture & Water Fund, FI	4.628.544,58	81.199,50	7.420,62	1,90%	-
Gestió Plus 2000, SICAV, S.A.	23.045.510,05	80.388,18	18.478,75	0,90%	-
Valentum, FI (6)	16.214.354,08	308.613,97	180.899,76	1,35%	-
Gesuris Mixed Conservative Long Term, FI (6)	16.350.261,99	238.865,39	21.873,28	0,90%	-
Gestión de Ciclo, FI	2.879.302,64	23.792,36	2.459,75	1,00%	-
Gesuris Healthcare, FI	3.584.468,48	37.338,73	5.235,44	1,75%	-
Deep Value International, FI	2.972.588,43	53.667,67	4.433,12	1,75%	-
Quantica XXII, SICAV, S.A. (11)	8.834.196,25	126.564,56	10.951,91	1,35%	-
Democratic Capital, SICAV, S.A.	3.075.102,27	42.279,41	3.522,84	1,35%	-
Torsan Value, SICAV, S.A. (1)	3.766.315,65	16.151,25	1.371,75	(3)	-
Catalana Occidente Emergentes, FI (16)	853.486,85	5.457,32	1.434,60	2,00%	-
Geiser Inversiones 2000, SICAV, S.A. (15)	14.670.292,60	101.891,42	11.827,89	0,90%	-
AM68, SICAV, S.A. (15)	6.583.583,16	16.481,12	2.806,48	0,50%	-
Busbac 1994, SICAV, S.A. (6) (17)	4.256.306,08	15.501,28	7.918,52	0,90%	-
Global Stock Picking, SICAV, S.A. (6) (17)	8.352.876,39	41.697,74	19.163,60	1,35%	-
Alfagon I, SICAV, S.A. (15)	13.318.013,12	15.521,97	5.623,16	0,50%	-
Ossó de Sió Fort, SICAV, S.A. (12) (15)	19.561.028,17	24.694,27	8.281,40	0,50%	-
Gaudi Inversiones 2, SICAV, S.A. (13) (15)	2.544.957,17	3.218,70	1.597,52	0,50%	-
Dunmore Assets, SICAV, S.A. (17)	10.022.867,81	3.399,12	1.695,56	0,20%	-
	<b>701.966.501,21</b>	<b>6.743.259,13</b>	<b>1.151.462,93</b>		



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4647960

- (1) Sociedad de Inversión de Capital Variable, cuya comisión de gestión corresponde a un importe fijo anual de 26.071,95 euros, actualizada anualmente en base a la inflación experimentada.
- (2) Sociedad de Inversión de Capital Variable, cuya comisión de gestión corresponde como máximo a un importe fijo anual de 50.000,00 euros, actualizada anualmente en base a la inflación experimentada.
- (3) Sociedad de Inversión de Capital Variable, cuya comisión de gestión corresponde a un importe fijo anual de 16.150,00 euros, actualizada anualmente en base a la inflación experimentada.
- (4) Sociedad de Inversión de Capital Variable, cuya comisión de gestión corresponde a un importe fijo anual de 27.365,41 euros, actualizada anualmente en base a la inflación experimentada.
- (5) NN 2003 Inversiones, SICAV, S.A. ha pagado durante el ejercicio 2015, una comisión en concepto de gestión del 0,30% anual con un máximo de 15.165,00 euros y una comisión en concepto de administración del 0,325% anual con un máximo de 20.820 euros, calculadas ambas sobre el patrimonio efectivo de la SICAV.
- (6) Asimismo, en el importe anteriormente detallado se incluye, además de la comisión de gestión fija, una comisión de gestión variable que la institución de inversión colectiva paga a la Sociedad y que es calculada en función de los resultados (considerando todos los rendimientos obtenidos, tanto materializados como latentes) que se liquidan anualmente. Durante el presente ejercicio, las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva han supuesto la consecución de dicha comisión:

Euros	
Nombre IIC	Importe Comisión Variable
Compañía General de Inversiones, SICAV, S.A.	27.842,87
Cat Patrimonis, SICAV, S.A.	144.704,68
Magnus Global Flexible, SICAV, S.A.	12.795,20
Strescb Investments, SICAV, S.A.	110.091,56
Privary F1 Discrecional, FI	47.364,87
Privary F2 Discrecional, FI	63.009,71
Gesiuris Mixed Conservative Long Term, FI	9.821,49
Valentum, FI	163.193,05
Busbac 1994, SICAV, S.A.	5.154,70
Global Stock Picking, SICAV, S.A.	10.048,41
<b>Total</b>	<b>594.026,54</b>

- (7) Lasconi Inversiones, SICAV, S.A. ha pagado durante el ejercicio 2015, una comisión en concepto de gestión del 0,5% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV y una comisión en concepto de administración de 6 miles de euros anuales.
- (8) Gamavo, SICAV, S.A. ha pagado durante el ejercicio 2015, una comisión en concepto de gestión del 0,30% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV y una comisión en concepto de administración de 10 miles de euros anuales.
- (9) Rivipoli Investments, SICAV, S.A. ha pagado durante el ejercicio 2015, una comisión en concepto de gestión del 0,05% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV y una comisión en concepto de administración de 12 miles de euros anuales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4647961

- (10) M&R Renta Fija y Patrimonio, SICAV, S.A. ha pagado durante el ejercicio 2015, una comisión en concepto de gestión del 0,65% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV y una comisión en concepto de administración de 10 miles de euros anuales. Quantica XXII, SICAV, S.A. ha pagado durante el ejercicio 2015, una comisión en concepto de gestión del 1,35% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV y una comisión en concepto de administración de 6 miles de euros.
- (11) Ossó de Sió Fort, SICAV, S.A. ha pagado durante el ejercicio 2015, una comisión en concepto de gestión del 0,50% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV y una comisión en concepto de administración de 3 miles de euros.
- (12) Gaudí Inversions 2, SICAV, S.A. ha pagado durante el ejercicio 2015, una comisión en concepto de gestión del 0,60% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV y una comisión en concepto de administración de mil euros.
- (13) Noria Investment & Management ha pagado durante el ejercicio 2015, una comisión en concepto de gestión del 0,1% anual calculada sobre el patrimonio diario de la SICAV con un máximo de 50.000,00 euros.
- (14) Sociedad de Inversión de Capital Variable incorporada durante el presente ejercicio.
- (15) Fondo de inversión constituido durante el presente ejercicio.
- (16) Sociedad de Inversión de Capital Variable constituida durante el presente ejercicio.

Del total de comisiones de gestión percibidas, 636.940,24 euros corresponden a comisiones de gestión variable correspondientes al ejercicio 2016 (594.026,54 euros en el ejercicio 2015).

Asimismo, tal y como se menciona en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad realizaba exclusivamente las funciones de administración de determinados Fondos de Inversión y Sociedades de Inversión de Capital Variable. El detalle de comisiones devengadas durante los ejercicios 2016 y 2015 por la prestación de estos servicios y las comisiones pendientes de cobro y el patrimonio administrado al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4647962

Ejercicio 2016

Denominación de la IIC	Euros			% Comisión de administración anual sobre el patrimonio
	Patrimonio al 31 de diciembre de 2016	Comisión de administración devengada durante el ejercicio 2016	Comisiones pendientes de cobro	
Mirasset Gestión, SICAV, S.A.	15.453.822,82	6.749,99	571,72	(14)
Aenigma XI, SICAV, S.A.	2.120.214,84	7.099,99	571,72	(14)
Futurvalor, SICAV, S.A.	9.631.597,89	7.099,99	571,72	(14)
Inversiones Riocobo, SICAV, S.A.	2.880.414,85	7.099,99	571,72	(14)
Lar & Mac 02, SICAV, S.A.	4.386.146,62	7.099,99	571,72	(14)
Villcad Bolsa, SICAV, S.A.	6.973.633,08	7.099,99	571,72	(14)
Barcelona Black Knights 2002, SICAV, S.A.	3.162.280,74	6.199,99	495,49	(14)
Inversiones Agiles, SICAV, S.A.	3.239.193,26	7.099,99	571,72	(14)
Shareholder Inversiones, SICAV, S.A.	9.795.127,61	7.099,99	571,72	(14)
Siluro Inversiones, SICAV, S.A. (24)	-	5.228,27	-	(14)
Solgim Inversiones, SICAV, S.A.	2.754.440,95	7.099,99	571,72	(14)
Cartera Danoa, SICAV, S.A.	2.767.518,36	7.099,99	571,72	(14)
Cartera Intersol, SICAV, S.A. (24)	-	5.578,27	-	(14)
Bayahibe Capital, SICAV, S.A.	3.885.086,75	7.099,99	571,72	(14)
Inversiones Vigumar 2015, SICAV, S.A.	9.690.875,17	6.749,99	571,72	(14)
Inversiones Lealtad, SICAV, S.A.	4.601.570,55	6.749,99	571,72	(14)
Balpaver Capital, SICAV, S.A.	4.532.054,62	7.099,99	571,72	(14)
Viante 02 Investment, SICAV, S.A.	3.759.777,85	7.099,99	571,72	(14)
Jecoal Inversiones, SICAV, S.A.	3.480.396,97	7.099,99	571,72	(14)
Juniperus Sabina Inversiones, SICAV, S.A. (7)	-	5.578,27	-	(14)
Baleares Tercer Milenio, SICAV, S.A.	2.298.615,20	6.749,99	571,72	(14)
Mirabaud Funds Short Term, FI	28.212.546,52	8.500,03	719,95	(14)
Mirasset Selector Fund, FI	5.724.882,55	8.500,03	719,95	(14)
Venture Global, FI (22)	-	8.500,03	719,95	(14)
Xajoma Inversiones 2006, SICAV, S.A.	4.060.249,83	7.099,99	571,72	(14)
Camino Pastora, SICAV, S.A.	5.129.928,80	7.099,99	571,72	(14)
Lucky Star Investments, SICAV, S.A.	34.768.818,95	6.924,99	571,72	(14)
Montrigales, SICAV, S.A.	4.372.321,72	7.099,99	571,72	(14)
Avalle Ahorro, SICAV, S.A.	13.447.183,31	6.749,99	571,72	(14)
Dacosa Finanzas, SICAV, S.A. (2)	3.086.804,76	7.099,99	571,72	(14)
Río Babu, SICAV, S.A. (5)	3.727.125,18	7.099,99	571,72	(14)
Valrent, SICAV, S.A. (6)	5.148.159,97	7.099,99	571,72	(14)
Anillo Inversiones, SICAV, S.A. (1)	4.065.216,92	7.099,99	571,72	(14)
Nusa Gestión Patrimonial, SICAV, S.A. (24)	-	5.376,63	-	(14)
Nimbus 2002, SICAV, S.A. (4)	3.310.383,34	6.749,99	571,72	(14)
Sancti Petri Capital, SICAV, S.A. (9)	3.024.564,70	7.099,99	571,72	(14)
Tronet 136, SICAV, S.A. (10)	10.001.118,11	7.099,99	571,72	(14)
Inversalia de Valores, SICAV, S.A. (12)	3.650.544,30	7.099,99	571,72	(14)
Gestión Patrimonial Martha, SICAV, S.A. (16)	2.972.187,43	6.426,22	571,72	(14)
Wiko Europe Inversión, SICAV, S.A. (17)	2.952.249,53	7.099,99	571,72	(14)
JAL 66 Inversiones, SICAV, S.A. (17)	2.315.165,35	7.099,99	571,72	(14)
CSN Crecimiento y Rendimiento, SICAV, S.A. (19)	13.724.370,70	7.099,99	571,72	(14)
Lumina Investments, SICAV, S.A. (21)	2.442.208,42	7.099,99	571,72	(14)
Kirites de Inversiones, SICAV, S.A. (7)	-	5.625,00	-	(15)
Nasecad Inversiones, SICAV, S.A. (18)	13.738.256,63	7.100,00	571,72	(15)
Madrid Plaza Inversiones, SICAV, S.A. (20)	10.056.751,42	7.100,00	571,72	(15)
Aucas de Inversiones, SICAV, S.A.(3)	4.281.505,45	6.353,27	571,72	(14)
Ajedrea Investment, SICAV, S.A. (11)	2.699.338,84	4.121,72	571,72	(14)
Revenga Inversiones, SICAV, S.A. (25)	2.837.025,40	2.821,72	860,05	(14)
Quadriga Global Allocation, SICAV, S.A. (23)	7.464.610,97	7.648,68	571,72	(15)
Otros	-	350,00	-	(16)
	<b>292.626.287,23</b>	<b>340.132,79</b>	<b>26.384,19</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4647963

- (1) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 1 de febrero del 2014.
- (2) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 17 de febrero del 2014.
- (3) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 22 de enero del 2016.
- (4) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 6 de abril del 2014.
- (5) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 14 de abril del 2014.
- (6) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 11 de julio del 2014.
- (7) Sociedad de Inversión de Capital Variable que ha sido traspasada a otra sociedad gestora durante el presente ejercicio.
- (8) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 25 de julio del 2014.
- (9) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 31 de julio del 2014.
- (10) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 12 de septiembre del 2014.
- (11) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 28 de mayo del 2016.
- (12) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 1 de diciembre del 2014.
- (13) Sociedad de Inversión en Capital Variable que ha cambiado de denominación el 24 de enero de 2014. Anteriormente denominada Loseille Inversiones, SICAV, S.A.
- (14) Las Sociedades administradas pagan un importe fijo anual de 7.099,99 euros y los Fondos de Inversión de 8.500,03 euros (sin considerar el IVA).
- (15) Las Sociedades administradas pagan un importe fijo anual de 8.000 euros más un 0,03% del patrimonio diario. Además, se devengará una comisión anual en función del volumen operacional (hasta 250 operaciones estará exenta y a partir de dicho umbral, cada 250 operaciones se devengarán 500 euros de comisión).
- (16) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 15 de abril del 2015.
- (17) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 18 de mayo del 2015.



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



0M4647964

- (18) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 27 de julio del 2015.
- (19) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 30 de septiembre del 2015.
- (20) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 13 de noviembre del 2015.
- (21) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 23 de diciembre del 2015.
- (22) Fondo de Inversión que ha sido fusionado con otro Fondo de Inversión durante el ejercicio 2016.
- (23) Sociedad de Inversión en Capital Variable administrada por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 18 de marzo del 2016.
- (24) Sociedades de Inversión en Capital Variable que causaron baja durante el ejercicio.
- (25) Sociedad de Inversión en Capital Variable administrada por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 29 de julio del 2016.
- (26) Corresponden a servicios de generación de informes.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4647965

Ejercicio 2015

Denominación de la IIC	Euros			% Comisión de administración anual sobre el patrimonio
	Patrimonio al 31 de diciembre de 2015	Comisión de administración devengada durante el ejercicio 2015	Comisiones pendientes de cobro	
Mirasset Gestión, SICAV, S.A.	16.760.994,04	6.750,00	573,29	(14)
Aenigma XI, SICAV, S.A.	2.653.498,82	6.750,00	573,29	(14)
Futarvalor, SICAV, S.A.	9.250.591,75	6.750,00	573,29	(14)
Inversiones Riocobo, SICAV, S.A.	2.870.254,18	6.750,00	573,29	(14)
Lar & Mac 02, SICAV, S.A.	4.461.172,89	6.750,00	573,29	(14)
Villcad Bolsa, SICAV, S.A.	6.557.353,21	6.750,00	573,29	(14)
Barcelona Black Knights 2002, SICAV, S.A.	3.229.408,15	5.850,00	496,85	(14)
Inversiones Agiles, SICAV, S.A.	3.144.008,00	6.750,00	573,29	(14)
Shareholder Inversiones, SICAV, S.A.	16.287.711,17	6.750,00	573,29	(14)
Siluro Inversiones, SICAV, S.A.	4.154.574,11	6.750,00	573,29	(14)
Solгим Inversiones, SICAV, S.A.	2.853.028,75	6.750,00	573,29	(14)
Cartera Danao, SICAV, S.A.	2.744.392,49	6.750,00	573,29	(14)
Cartera Intersol, SICAV, S.A.	3.053.905,35	6.750,00	573,29	(14)
Bayahibe Capital, SICAV, S.A.	7.871.818,15	6.750,00	573,29	(14)
Inversiones Vigumar 2015, SICAV, S.A.	5.345.735,69	6.750,00	573,29	(14)
Inversiones Lealtad, SICAV, S.A.	4.661.801,84	6.750,00	573,29	(14)
Balpaver Capital, SICAV, S.A.	4.333.251,31	6.750,00	573,29	(14)
Viante 02 Investment, SICAV, S.A.	3.666.431,00	6.750,00	573,29	(14)
Jecoal Inversiones, SICAV, S.A.	3.371.975,48	6.750,00	573,29	(14)
Juniperus Sabina Inversiones, SICAV, S.A. (14)	21.991.712,63	6.750,00	573,29	(14)
Baleares Tercer Milenio, SICAV, S.A.	2.250.038,75	6.750,00	573,29	(14)
Mirabaud Funds Short Term, FI	21.922.447,80	8.500,01	721,92	(14)
Mirasset Selector Fund, FI	5.576.921,31	8.500,01	721,92	(14)
Venture Global, FI	22.355,87	8.500,01	721,92	(14)
Xajoma Inversiones 2006, SICAV, S.A.	4.003.269,67	6.750,00	573,29	(14)
Camino Pastora, SICAV, S.A.	4.950.614,30	6.750,00	573,29	(14)
Lucky Star Investments, SICAV, S.A.	35.771.790,30	6.750,00	573,29	(14)
Montrigales, SICAV, S.A.	4.156.488,09	6.750,00	573,29	(14)
Avalle Ahorro, SICAV, S.A.	14.070.686,69	6.750,00	573,29	(14)
Dacosa Finanzas, SICAV, S.A. (2)	2.978.580,69	6.750,00	573,29	(14)
Río Babu, SICAV, S.A. (5)	4.018.337,52	6.750,00	573,29	(14)
Valrent, SICAV, S.A. (6)	5.108.218,47	6.750,00	573,29	(14)
Anillo Inversiones, SICAV, S.A. (1)	3.887.321,00	6.750,00	573,29	(14)
Nusa Gestión Patrimonial, SICAV, S.A. (3)	5.673.951,45	6.750,00	573,29	(14)
Nimbus 2002, SICAV, S.A. (4)	4.200.238,79	6.750,00	573,29	(14)
Sancti Petri Capital, SICAV, S.A. (9)	2.970.909,34	6.750,00	573,29	(14)
Tronet 136, SICAV, S.A. (10)	9.970.338,89	6.750,00	573,29	(14)
Inversalia de Valores, SICAV, S.A. (12)	3.591.026,29	6.750,00	573,29	(14)
Iberyield, SICAV, S.A. (7)		4.718,22		(14)
Gestión Patrimonial Martha, SICAV, S.A. (16)	2.688.074,66	4.167,12	496,85	(14)
Wiko Europe Inversión, SICAV, S.A. (17)	2.826.482,40	4.181,91	573,29	(14)
JAL 66 Inversiones, SICAV, S.A. (17)	2.270.861,08	4.181,91	573,29	(14)
CSN Crecimiento y Rendimiento, SICAV, S.A. (19)	13.458.701,44	1.701,37	573,29	(14)
Lumina Investments, SICAV, S.A. (21)	2.395.768,05	144,25	144,25	(14)
Kirites de Inversiones, SICAV, S.A. (11)	44.373.268,99	6.930,13	1.106,84	(15)
Nasecad Inversiones, SICAV, S.A. (18)	13.986.048,42	2.937,66	1.106,84	(15)
Madrid Plaza Inversiones, SICAV, S.A. (20)	2.392.553,61	884,93	884,93	(15)
	<b>348.778.912,88</b>	<b>290.697,53</b>	<b>27.614,05</b>	



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



OM4647966

- (1) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 1 de febrero del 2014.
- (2) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 17 de febrero del 2014.
- (3) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 21 de marzo del 2014.
- (4) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 6 de abril del 2014.
- (5) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 14 de abril del 2014.
- (6) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 11 de julio del 2014.
- (7) Sociedad de Inversión de Capital Variable que ha sido traspasada a otra sociedad gestora durante el presente ejercicio.
- (8) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 25 de julio del 2014.
- (9) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 31 de julio del 2014.
- (10) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 12 de septiembre del 2014.
- (11) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 1 de octubre del 2014.
- (12) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 1 de diciembre del 2014.
- (13) Sociedad de Inversión en Capital Variable que ha cambiado de denominación el 24 de enero de 2014. Anteriormente denominada Loseille Inversiones, SICAV, S.A.
- (14) Las Sociedades administradas pagan un importe fijo anual de 5.850 euros y los Fondos de Inversión de 8.500 euros (sin considerar el IVA).
- (15) Las Sociedades administradas pagan un importe fijo anual de 6.000 euros más un 0,01% del patrimonio diario. Además, se devengará una comisión anual en función del volumen operacional (hasta 250 operaciones estará exenta y a partir de dicho umbral, cada 250 operaciones se devengarán 500 euros de comisión).
- (16) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 15 de abril del 2015.
- (17) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 18 de mayo del 2015.
- (18) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 27 de julio del 2015.
- (19) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 30 de septiembre del 2015.
- (20) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 13 de noviembre del 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4647967

(21) Sociedades de Inversión en Capital Variable administradas por Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. a partir del 23 de diciembre del 2015.

### 21. Comisiones satisfechas

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

Euros	2016	2015
Comisiones de comercialización	2.148.330,52	2.234.583,85
Otras comisiones	87.753,92	130.755,57
	<b>2.236.084,44</b>	<b>2.365.339,42</b>

El detalle de las comisiones retribuidas a los diferentes comercializadores durante los ejercicios 2016 y 2015, así como de las comisiones pendiente de pago al 31 de diciembre de 2016 y 2015, que figuran registradas en el saldo del epígrafe "Comisiones satisfechas" de las cuentas de pérdidas y ganancias y "Pasivos Financieros a coste amortizado - Deudas con Intermediarios Financieros" de los balances, respectivamente, son los siguientes:

Euros	2016		2015	
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes 31/12/2016	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes 31/12/2015
Comisiones de comercialización				
Catalana Occidente Capital, AV, S.A.	1.096.868,00	96.810,33	1.112.089,99	96.231,54
Mirabaud Finanzas, SV, S.A.	319.830,26	78.032,92	389.296,61	29.950,95
Privary AV, S.A.	372.370,18	38.447,31	348.183,54	142.021,81
Tressis AV, S.A.	220.994,73	18.139,95	227.833,29	19.179,49
Q-Renta, AV, S.A.	13.091,15	1.165,64	90.889,83	7.897,07
Banco Inversis, S.A.	34.995,53	3.553,29	44.164,29	3.032,75
Caja Rural de Aragón, S.C.C.	78.934,41	11.024,11	19.805,35	1.669,66
Renta 4 Banco, S.A.	405,58	138,16	989,20	251,48
Allfunds Bank, S.A.	9.869,78	3.997,11	874,21	462,67
GVC Gaesco Beka Valores, S.V., S.A.	970,90	257,24	457,55	35,62
	<b>2.148.330,52</b>	<b>251.566,06</b>	<b>2.234.583,85</b>	<b>300.733,04</b>

### 22. Resultados de operaciones financieras

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta en los ejercicios 2016 y 2015, 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	41.407,60	38.086,24
<b>Origen:</b> Renta variable	41.407,60	38.086,24
	<b>41.407,60</b>	<b>38.086,24</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4647968

### 23. Diferencias de cambio

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad no presenta saldo alguno en el activo ni en el pasivo del balance mantenido en moneda extranjera.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado de los ejercicios 2016 y 2015, por clases de instrumentos financieros es el siguiente:

	Euros		
	Por transacciones liquidadas en el ejercicio	Por saldos pendientes de vencimiento	Total
<b>Ejercicio 2016</b>			
Inversiones crediticias	(144,12)	-	(144,12)
<b>Ejercicio 2015</b>			
Inversiones crediticias	(56,35)	-	(56,35)

### 24. Gastos de personal

#### a) Composición

La composición de los gastos de personal al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

Euros	2016	2015
Sueldos y salarios	2.038.602,85	1.897.286,39
Seguridad Social	311.333,67	268.526,86
Indemnizaciones	866,67	18.107,74
Otros gastos de personal	7.865,00	5.970,14
	<b>2.358.668,19</b>	<b>2.189.891,13</b>

El concepto "Sueldos y Salarios" incluye un importe de 4.135,00 euros correspondiente a la amortización de elementos de transporte considerados remuneración en especie.

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio en concepto de gastos de personal se registran en el capítulo "Resto de pasivos – Remuneraciones pendientes de pago" del balance (véase Nota 9).

#### b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

	2016	2015
Directivos	3	2
Técnicos	22	20
Administrativos	14	14
	<b>39</b>	<b>36</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4647969

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

Número de Empleados	2016		2015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	3	-	2	-
Técnicos	18	4	16	4
Administrativos	6	8	4	10
	<b>27</b>	<b>12</b>	<b>22</b>	<b>14</b>

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por 1 mujer y 4 hombres al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Durante el ejercicio 2016, no ha habido empleados con discapacidad mayor o igual del 33%.

## 25. Gastos generales

### a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2016 y 2015 es el siguiente:

Euros	2016	2015
Alquileres de inmuebles e instalaciones	162.889,88	149.041,46
Sistemas informáticos	180.978,68	153.726,79
Publicidad y representación	30.878,14	35.783,15
Servicios de profesionales independientes	302.326,68	331.623,71
Contribuciones e impuestos	15.129,87	11.554,62
Otros gastos	1.270.794,61	787.809,28
<b>Total gastos generales</b>	<b>1.962.997,86</b>	<b>1.469.539,01</b>

Dentro del epígrafe "Otros gastos" del cuadro anterior se recoge un importe de 1.070.424,24 euros (613.838,78 euros al 31 de diciembre de 2015) en concepto de servicios prestados por una empresa de servicios de inversión no vinculada al grupo por la delegación de gestión de determinadas Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad. El resto de saldos incluidos en la cuenta "Otros gastos" corresponden a gastos varios como imprenta, correos y correspondencia, mensajería y servicios varios.

Los gastos correspondientes al arrendamiento de la oficina que constituye el domicilio social de la Sociedad (véase Nota 1), se incluyen en la cuenta "Alquileres de inmuebles e instalaciones".

Al cierre del ejercicio 2016, la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores 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 su caso (en miles de euros):



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4647970

Arrendamientos operativos Cuotas mínimas	Miles de Euros
Menos de un año	144.588,45
Entre uno y cinco años	68.365,00
Más de cinco años	-
<b>Total</b>	<b>212.953,45</b>

En su posición de arrendatario, los 4 contratos de arrendamiento operativo que tiene la Sociedad al cierre del ejercicio 2016 corresponden a una oficina sita en Rambla Catalunya nº 38 de Barcelona, planta novena, una oficina sita en Paseo de Gracia nº 54 de Barcelona, un local sito en Paseo de la Castellana nº 82 de Madrid, así como a un almacén sito en la calle Balmes nº 148 de Barcelona. El arrendamiento referente a la novena planta en Rambla Catalunya, se inició el 1 de abril de 2005 y tiene su vencimiento fijado para el 30 de junio de 2018. Asimismo, el arrendamiento referente a la oficina de Paseo de Gracia se inició el 1 de julio de 2015 y tiene su vencimiento fijado para el 31 de mayo de 2018. El contrato referente al local en Paseo la Castellana se inició el 1 de mayo de 2014 y tiene establecida su renovación tácita por periodos mensuales. El contrato referente al almacén de la calle Balmes se inició el 1 de diciembre de 2012 y tiene establecida su renovación tácita por periodos mensuales.

Los saldos incluidos en la cuenta "Servicios profesionales independientes" incluye en el ejercicio 2016 un importe de 139.941,02 euros (119.007,39 euros durante el ejercicio 2015) por asesoramiento financiero en materia de inversiones de las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad: Gesiuris Global Strategy, FI, Magnus Global Flexible SICAV, S.A., Privaclar SICAV, S.A., Pistrincs 2004 SICAV, S.A. y Gestión del Ciclo, FI. Dicho servicio de asesoramiento es prestado por Empresas de Asesoramiento Financiero.

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio por todos estos conceptos se registran en el epígrafe "Resto de pasivos" del balance (véase Nota 9).

#### Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

La Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo (que a su vez modifica la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales), establece que todas las sociedades mercantiles incluirán de forma expresa en la memoria de sus cuentas anuales su período medio de pago a proveedores. En este sentido, el período medio de pago a proveedores de la Sociedad, al cierre del ejercicio 2016, asciende a 16 días (8 días al 31 de diciembre de 2015).

De acuerdo con lo permitido en la Disposición adicional única de la Resolución anteriormente mencionada, al ser éste el primer ejercicio de aplicación de la misma, no se presenta información comparativa.

	2016	2015
Periodo medio de pago a proveedores	16 días	8 días
Ratio de operaciones pagadas	17 días	7 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	2 días	24 días
	Euros	Euros
Total pagos realizados	3.553.909,64	3.953.582,65
Total pagos pendientes	417.865,02	357.335,80



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4647971

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "Pasivos Financieros a Coste Amortizado – Deudas con intermediarios financieros" y "Resto de pasivos" del pasivo corriente del balance de situación.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

**b) Otra información**

Incluido en el saldo de la cuenta "Servicios de Profesionales Independientes", se recogen los honorarios satisfechos por la Sociedad a su auditor en concepto de auditoría anual, que en los ejercicios 2016 y 2015, han ascendido a 3.826,00 euros, en ambos. 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.

**26. Hechos posteriores**

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4647972

## Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

Informe de Gestión  
del ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2016

### Evolución de los negocios (mercados), situación de la Sociedad y evolución previsible

La primera mitad del ejercicio 2016 se caracterizó por la debilidad, y sobre todo por la volatilidad, al igual que sucedió en el ejercicio anterior. Los mercados bursátiles siguieron la senda bajista que habían iniciado en la primavera de 2015. El mercado norteamericano se mantuvo más robusto. Los tipos de interés siguieron bajando en todas las economías occidentales. En la mayoría de plazos ya cotizaban en terreno negativo. A pesar de ello, las tasas de crecimiento seguían siendo muy flojas. Y la tendencia deflacionista seguía instalada. Todo ello dificultaba la gestión del eterno problema en el mundo occidental: la elevada deuda. A este problema se agregaban otros no menos preocupantes: la insuficiencia de las dotaciones a las pensiones o la fragilidad del proyecto europeo. En España la dificultad de constituir gobierno alimentaba la inestabilidad financiera.

En la segunda mitad del ejercicio 2016 los mercados siguieron volátiles pero, a diferencia de lo acontecido en el primer semestre, protagonizaron fuertes recuperaciones. Las contundentes acciones protagonizadas por los grandes bancos centrales inundaron de liquidez los mercados a tipos prácticamente nulos. La inestabilidad generada por el precio del petróleo y otras materias primas se fue apaciguando conforme los precios de éstas se recuperaban. Los inversores fueron recuperando la confianza y aprovecharon los bajos precios de las acciones para posicionarse. Por otro lado, los resultados empresariales y los datos macroeconómicos fueron mejorando en términos generales, y las perspectivas de crecimiento, creación de empleo y repunte de inflación eran positivos. No obstante, el problema de la deuda que fue el epicentro de las turbulencias vividas desde 2008, seguía latente, a pesar de que en ese momento este peligroso factor no generaba inquietud.

En este entorno, los volúmenes gestionados por GESIURIS durante el año han aumentado de forma destacada, pasando de 702,0 millones de euros a 750,0 millones de euros, lo que supone un incremento del 6,83%. A cierre de ejercicio GESIURIS mantenía, bajo régimen de gestión, 26 FI y 37 SICAV. Y bajo régimen de administración, 3 FI y 42 SICAV, lo que ha completado el incremento de volumen total bajo régimen de gestión y administración que, de forma agregada, alcanza un importe de 1.042,53 millones de euros. Esta cifra supone un decremento del 0,78% frente al ejercicio 2015.

Los datos más importantes de la cuenta de resultado de este ejercicio son los siguientes:

I.- Los ingresos han ascendido a 7.765.261,38 euros, lo que supone un incremento del 8,79% respecto a los de 2015. Estos ingresos se componen de:

1.- Ingresos financieros	91.098,38 euros
2.- Ingresos por Comisiones de Gestión y/o Administración	7.668.957,12 euros
3.- Ingresos de gestión corriente	0,00 euros
3.- Ingresos extraordinarios	5.205,88 euros



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4647973

II.- Los gastos han sido 7.024.888,28 euros, lo que supone un incremento del 9,58% respecto a los de 2015.

III.- Los resultados del ejercicio 2016 han sido positivos de 740.373,10 euros, lo que supone un incremento del 1,86 % respecto al ejercicio anterior.

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

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad (véase Nota 2 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de efectivo. Los objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero de la entidad así como la exposición de la entidad al riesgo de precio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de flujo de efectivo no divergen de lo descrito en el contenido de la memoria (véase Nota 15 de la Memoria).

#### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio**

Nada que reseñar desde el cierre del ejercicio 2016.

#### **Investigación y desarrollo**

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

#### **Adquisición de acciones propias**

A 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tenía 43 acciones propias en cartera, representativas del 4,3% del capital social.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4647974

**Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales**

Los Administradores y la secretaria no consejera de Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en su reunión celebrada el 20 de marzo de 2017 han formulado las cuentas anuales de Gesiuris Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2016 y 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 y el informe de gestión del ejercicio 2016, que junto a esta diligencia están extendidas en 62 folios de papel timbrado, clase 8.<sup>a</sup>, números 0M4647913 a 0M4647974 ambos incluidos.

Firmantes:

D. Jordi Viladot Pou  
Presidente

Cartera de Inversiones, CM, S.A.  
D. Joaquin M. Molins Gil  
Vocal

Grupo Catalana Occidente, S.A.  
D. Joan Closa Cañellas  
Vocal

Seguros Catalana Occidente, S.A.  
D<sup>a</sup>. Elena Nabal Vicuña  
Vocal

D. Francisco Javier Puig Pla  
Vocal

D. Nuria Martin Barnés  
Secretaria