

**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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



## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

A los Accionistas de Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

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

---

*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España*  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, [www.pwc.es](http://www.pwc.es)

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p><i>Cartera de inversiones financieras</i></p> <p>De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p>De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.</p> <p>Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.</p>	<p>La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.</p> <p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:</p> <p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p>Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.</p> <p><i>Valoración de la cartera de inversiones</i></p> <p>Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos negociados en algún mercado organizado así como las participaciones en otros vehículos de inversión colectiva de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p>Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.</p>

### *Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la Sociedad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre el trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad, para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los Administradores de la Sociedad, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

13 de abril de 2018

**AUDITORES**  
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/04897  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



0N2956967

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>		
Deudores	<b>4 702 230,45</b>	<b>4 106 116,41</b>
Cartera de inversiones financieras	47 974,05	29 489,25
Cartera interior	<b>4 383 827,05</b>	<b>3 482 305,83</b>
Valores representativos de deuda	2 459 473,10	2 187 005,45
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2 271 941,85	2 187 005,45
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	187 531,25	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<b>1 920 579,99</b>	<b>1 292 590,05</b>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	788 548,28	406 716,41
Instituciones de Inversión Colectiva	1 132 031,71	885 873,64
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(1 146,89)	(1 826,98)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	4 920,85	4 537,31
Periodificaciones	-	-
Tesorería	270 429,35	594 321,33
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4 702 230,45</b>	<b>4 106 116,41</b>

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



0N2956968

CLASE 8.<sup>a</sup>**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>4 690 306,04</b>	<b>4 099 568,53</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		
Capital	4 690 306,04	4 099 568,53
Partícipes	3 853 420,00	3 843 440,00
Prima de emisión	-	-
Reservas	70 485,86	67 202,18
(Acciones propias)	199 977,22	125 050,05
Resultados de ejercicios anteriores	-	(11 050,87)
Otras aportaciones de socios	-	(204 005,45)
Resultado del ejercicio	-	-
(Dividendo a cuenta)	566 422,96	278 932,62
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>		
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>11 924,41</b>	<b>6 547,88</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	11 924,41	6 547,88
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>4 702 230,45</b>	<b>4 106 116,41</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>20 860 457,51</b>	<b>20 782 209,07</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	20 146 580,00	20 156 560,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	713 877,51	625 649,07
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>20 860 457,51</b>	<b>20 782 209,07</b>

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



0N2956969

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	8 283,66	4 038,52
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-	-
Comisión de gestión	(21 378,83)	(20 224,32)
Comisión de depositario	(10 970,37)	(9 318,31)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(2 193,94)	(1 863,73)
Otros	(8 214,52)	(9 042,28)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(13 095,17)</b>	<b>(16 185,80)</b>
Ingresos financieros	109 432,60	115 335,70
Gastos financieros	(2 173,49)	(2 306,68)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	222 018,90	269 989,67
Por operaciones de la cartera interior	35 848,48	195 827,80
Por operaciones de la cartera exterior	186 170,42	74 161,87
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(16 437,26)	4 067,45
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	272 398,82	(91 210,88)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	219 417,35	(73 591,09)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	52 981,47	(17 619,79)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>585 239,57</b>	<b>295 875,26</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>572 144,40</b>	<b>279 689,46</b>
Impuesto sobre beneficios	(5 721,44)	(756,84)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>566 422,96</b>	<b>278 932,62</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	566 422,96
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>566 422,96</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	3 843 440,00	67 202,18	125 050,05	(11 050,87)	(204 005,45)	-	278 932,62	-	-	4 099 568,53
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>3 843 440,00</b>	<b>67 202,18</b>	<b>125 050,05</b>	<b>(11 050,87)</b>	<b>(204 005,45)</b>	-	<b>278 932,62</b>	-	-	<b>4 099 568,53</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	74 927,17	-	204 005,45	-	566 422,96	-	-	566 422,96
Operaciones con accionistas	9 980,00	3 283,68	-	11 050,87	-	-	(278 932,62)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24 314,55
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>3 853 420,00</b>	<b>70 485,86</b>	<b>199 977,22</b>	-	-	-	<b>566 422,96</b>	-	-	<b>4 690 306,04</b>



CLASE 8.ª



0N2956970

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

<b>A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	278 932,62
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>278 932,62</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>						
	<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>Otras aportaciones de socios</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Dividendo a cuenta</b>	<b>Otro patrimonio atribuido</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>3 843 430,00</b>	<b>67 204,58</b>	<b>125 050,05</b>	<b>(11 039,65)</b>	<b>(204 005,45)</b>	<b>3 820 639,53</b>
Ajustes por cambios de criterio						
Ajustes por errores						
<b>Saldo ajustado</b>	<b>3 843 430,00</b>	<b>67 204,58</b>	<b>125 050,05</b>	<b>(11 039,65)</b>	<b>(204 005,45)</b>	<b>3 820 639,53</b>
Total ingresos y gastos reconocidos						
Aplicación del resultado del ejercicio					278 932,62	278 932,62
Operaciones con accionistas	10,00	(2,40)		(204 005,45)		204 005,45
Otras variaciones del patrimonio				(11,22)		(11,22)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>3 843 440,00</b>	<b>67 202,18</b>	<b>125 050,05</b>	<b>(11 050,87)</b>	<b>(204 005,45)</b>	<b>4 099 568,53</b>
						- 278 932,62
						- 4 099 568,53



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2956971



0N2956972

**CLASE 8.ª**

**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

**(Expresada en euros)**

---

**1. Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Gijón el 13 de noviembre de 2013. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 26 de diciembre de 2013 con el número 3.899, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C, sociedad participada al 100% por Bankinter, S.A, que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.



0N2956973

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

**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

**(Expresada en euros)**

---

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,25%.



**CLASE 8.ª**



ON2956974

**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



0N2956975

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

**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



0N2956976

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

**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2017 y 2016.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



0N2956977

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

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

---

### 3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2017	2016
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	566 422,96	278 932,62
	<b>566 422,96</b>	<b>278 932,62</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	56 642,30	27 893,26
Reserva voluntaria	509 780,66	47 003,91
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores		204 005,45
	<b>566 422,96</b>	<b>278 932,62</b>

### 4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



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

www.gob.es



0N2956978

**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

**(Expresada en euros)**

---

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



0N2956979

**CLASE 8.ª**

**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0N2956980

**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



0N2956981

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
IMPORTE MÁXIMO DE COLECCIÓN PLAZA 6

**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

i) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.



ON2956982

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

**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

**(Expresada en euros)**

---

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

j) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



ON2956983

**CLASE 8.ª**

\* PARA COLECCIONAR Y COLECCIONAR REVOLUCIÓN \*

**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)**5. Deudores**

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Administraciones Públicas deudoras	41 966,69	23 153,76
Operaciones pendientes de liquidar		4,89
Otros	6 007,36	6 330,60
	<u>47 974,05</u>	<u>29 489,25</u>

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

**6. Acreedores**

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Administraciones Públicas acreedoras	5 721,44	756,84
Otros	6 202,97	5 791,04
	<u>11 924,41</u>	<u>6 547,88</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.<sup>a</sup>

ANEXO 8.º



0N2956984

**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

## 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
<b>Cartera interior</b>	<b>2 459 473,10</b>	<b>2 187 005,45</b>
Instrumentos de patrimonio	2 271 941,85	2 187 005,45
Depósitos en Entidades de Crédito	187 531,25	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>1 920 579,99</b>	<b>1 292 590,05</b>
Instrumentos de patrimonio	788 548,28	406 716,41
Instituciones de Inversión Colectiva	1 132 031,71	885 873,64
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>(1 146,89)</b>	<b>(1 826,98)</b>
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>	<b>4 920,85</b>	<b>4 537,31</b>
	<b>4 383 827,05</b>	<b>3 482 305,83</b>

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

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

## 8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas al Euribor a un mes menos 0,50%.



ON2956985

**CLASE 8.ª**

RENTAS DE INGRESOS DE PATRIMONIO

**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

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

**a) Capital Social**

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

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 400 000,00		-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	1 443 440,00	9 980,00	-	1 453 420,00
	<b>3 843 440,00</b>	<b>9 980,00</b>	<b>-</b>	<b>3 853 420,00</b>

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 400 000,00		-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	1 443 430,00	10,00	-	1 443 440,00
	<b>3 843 430,00</b>	<b>10,00</b>	<b>-</b>	<b>3 843 440,00</b>

El capital social inicial está representado por 240.000 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 3 de enero de 2014 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000 euros representado por 2.400.000 acciones de 10 euros nominales cada una.

Con fecha 28 de diciembre de 2017, la Sociedad ha procedido a realizar una emisión de capital estatutario, por un importe total de 9.980 euros habiendo puesto en circulación 998 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 4 de julio de 2016 la Sociedad procedió a realizar una emisión de capital estatutario, por un importe total de 10 euros habiendo puesto en circulación una acción de 10 euros de valor nominal, totalmente suscrita y desembolsada.



ON2956986

**CLASE 8.ª**

INFORMACIÓN FINANCIERA

**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)**b) Reservas**

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

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	12 505,00	27 893,26	-	40 398,26
Reserva voluntaria	112 545,05	47 033,91	-	159 578,96
Resultado de ejercicios anteriores	(204 005,45)	204 005,45	-	-
	<b>(78 955,40)</b>	<b>278 932,62</b>	<b>-</b>	<b>199 977,22</b>

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	12 505,00	-	-	12 505,00
Reserva voluntaria	112 545,05	-	-	112 545,05
Resultado de ejercicios anteriores	-	(204 005,45)	-	(204 005,45)
	<b>125 050,05</b>	<b>(204 005,45)</b>	<b>-</b>	<b>(78 955,40)</b>

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

**c) Acciones propias**

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

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	(11 050,87)	(11 039,65)
Entradas	(13,29)	(11,22)
Salidas	11 064,16	-
Saldo al 31 de diciembre	<b>-</b>	<b>(11 050,87)</b>



ON2956987

CLASE 8.ª

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

Al 31 de diciembre de 2017 no existen acciones propias en cartera.

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad mantenía 1.001 acciones propias en cartera.

**d) Valor teórico**

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Patrimonio atribuido a accionistas	4 690 306,04	4 099 568,53
Número de acciones en circulación	385 342	383 343
Valor teórico por acción	12,17	10,69
Número de accionistas	106	106

**e) Accionistas**

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, dos accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 99,45% y el 91,34%, respectivamente, de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

**10. Otras cuentas de orden**

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Capital nominal no suscrito ni en circulación	20 146 580,00	20 156 560,00
Otros	713 877,51	625 649,07
	<b>20 860 457,51</b>	<b>20 782 209,07</b>



**CLASE 8.ª**

CLASE 8.ª



ON2956988

**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

## **11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



0N2956989

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

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

---

**12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2017 y 2016 por la Sociedad es el siguiente:

	2017 Días	2016 Días
Periodo medio de pago a proveedores	6,59	34,60

**13. Otra información**

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen los depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2017.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.



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

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



CLASE 8.ª



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
IBERDROLA	EUR	200 918,48	-	331 430,30	130 511,82	ES0144580Y14
DERECHOS REPSOL YPF, S.A.	EUR	4 002,44	-	4 003,76	1,32	ES06735169B1
BANKIA SAU	EUR	105 520,51	-	99 675,00	(5 845,51)	ES0113307062
ARCELOR	EUR	206 908,04	-	180 775,71	(26 132,33)	LU1598757687
INCOSA	EUR	30 533,50	-	41 415,00	10 881,50	ES0139140174
REDESA	EUR	70 067,41	-	74 840,00	4 772,59	ES0173093024
TALGO SA	EUR	33 637,40	-	15 596,46	(18 040,94)	ES0105065009
ACERINOX	EUR	120 708,75	-	122 986,63	2 277,88	ES0132105018
ENAGAS, S.A.	EUR	110 575,83	-	119 350,00	8 774,17	ES0130960018
ENDESA	EUR	144 885,44	-	89 275,00	(55 610,44)	ES0130670112
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	40 313,80	-	39 901,14	(412,66)	ES0140609019
CORPORACION MAPFRE	EUR	158 760,87	-	133 900,00	(24 860,87)	ES0124244E34
TELEFONICA, S.A.	EUR	330 514,18	-	243 750,00	(86 764,18)	ES0178430E18
REPSOL YPF, S.A.	EUR	151 576,24	-	155 766,18	4 189,94	ES0173516115
BSCH	EUR	328 880,90	-	304 802,25	(24 078,65)	ES0113900J37
BBVA	EUR	182 907,74	-	170 524,42	(12 383,32)	ES0113211835
GAS NATURAL	EUR	93 899,31	-	96 250,00	2 350,69	ES0116870314
EDREAMS ODIGEO SL	EUR	35 037,76	-	47 700,00	12 662,24	LU1048328220
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 349 648,60</b>		<b>2 271 941,85</b>	<b>(77 706,75)</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>	USD	212 364,32	2 018,63	187 531,25	(24 833,07)	
BKT 1,48 2018-04-10						
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>212 364,32</b>	<b>2 018,63</b>	<b>187 531,25</b>	<b>(24 833,07)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 562 012,92</b>	<b>2 018,63</b>	<b>2 459 473,10</b>	<b>(102 539,82)</b>	

ON2956991

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
TOTAL, S.A	EUR	110 185,05	-	115 112,50	4 927,45	FR0000120271
AEGON NV	EUR	66 267,39	-	54 627,57	(11 639,82)	NL0000303709
CAMECO CORP	USD	49 549,78	-	38 464,74	(11 085,04)	CA13321L1085
ENGIE	EUR	102 335,41	-	86 010,00	(16 325,41)	FR0010208488
APHRIA INC	CAD	152 349,70	-	248 040,22	95 690,52	CA03765K1049
ORGANIGRAM HOLDINGS	CAD	22 108,05	-	27 191,57	5 083,52	CA68620P1018
EMERALD HEALTH THERA	CAD	124 235,63	-	173 760,79	49 525,16	CA29102R1064
CARL DATA SOLUTION	USD	53 406,46	-	45 340,89	(8 065,57)	CA1421731037
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>680 437,47</b>	-	<b>788 548,28</b>	<b>108 110,81</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART. MFS INTERNATIONAL	EUR	254 957,87	-	255 540,87	583,00	LU0219424487
PART. M&G Investment Manag	EUR	151 000,00	-	167 640,56	16 640,56	GB00B1VMCY93
PART. ROBECO ASSET	EUR	300 000,00	-	307 503,91	7 503,91	LU0320897043
PART. DWS INVESTMENT S.A.	EUR	100 000,00	-	98 780,89	(1 219,11)	DE0009848119
PART. JP MORGAN INVESTMENT	USD	71 710,29	-	120 001,91	48 291,62	LU0070214290
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	101 000,00	-	182 563,57	81 563,57	LU0313923228
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>978 668,16</b>	-	<b>1 132 031,71</b>	<b>153 363,55</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 659 105,63</b>	-	<b>1 920 579,99</b>	<b>261 474,36</b>	



CLASE 8.ª

© 2017



ON2956992

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

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	EUR	107 235,51	(3 165,52)	4 920,85	(102 314,66)	XS0458566071
BANCO ESPIRITO 6,88 2019-10-21		107 235,51	(3 165,52)	4 920,85	(102 314,66)	
<b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		107 235,51	(3 165,52)	4 920,85	(102 314,66)	



CLASE 8.ª



0N2956993

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

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



CLASE 8.ª

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
IBERDROLA	EUR	215 170,86	-	319 835,37	104 664,51	ES01444580Y14
REPSOL YPF, S.A.	EUR	3 544,87	-	3 520,00	(24,87)	ES0673516995
INCOSA	EUR	30 533,50	-	32 915,00	2 381,50	ES0139140174
TALGO SA	EUR	33 883,09	-	16 544,92	(17 338,17)	ES0105065009
EDREAMS ODIGEO SL	EUR	35 037,76	-	29 760,00	(5 277,76)	LU1048328220
BANKIA SAU	EUR	105 520,51	-	97 100,00	(8 420,51)	ES0113307021
ENAGAS, S.A.	EUR	110 575,83	-	120 625,00	10 049,17	ES0130960018
ACERINOX	EUR	120 708,75	-	130 108,81	9 400,06	ES0132105018
MITTAL STEEL	EUR	206 900,09	-	140 320,00	(66 580,09)	LU0323134006
ENDESA	EUR	144 885,44	-	100 625,00	(44 260,44)	ES0130670112
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	40 313,80	-	32 216,40	(8 097,40)	ES0140609019
CORPORACION MAPFRE	EUR	158 760,87	-	145 000,00	(13 760,87)	ES0124244E34
TELEFONICA, S.A.	EUR	330 514,18	-	264 600,00	(65 914,18)	ES0178430E18
REPSOL YPF, S.A.	EUR	152 048,23	-	134 200,00	(17 848,23)	ES0173516115
BSCH	EUR	306 545,07	-	250 796,47	(55 748,60)	ES0113900J37
BBVA	EUR	186 077,06	-	153 788,48	(32 288,58)	ES0113211835
GAS NATURAL	EUR	93 899,31	-	89 550,00	(4 349,31)	ES0116870314
GRUPO EMPRES. ENCE	EUR	121 359,95	-	125 500,00	4 140,05	ES0130625512
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 396 279,17</b>		<b>2 187 005,45</b>	<b>(209 273,72)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 396 279,17</b>		<b>2 187 005,45</b>	<b>(209 273,72)</b>	

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
YAHOO! INC	USD	84 031,35	-	110 191,87	26 160,52	US9843321061
TOTAL, S.A	EUR	110 185,05	-	121 800,00	11 614,95	FR0000120271
AEGON NV	EUR	64 959,87	-	52 280,00	(12 679,87)	NL0000303709
CAMECO CORP	USD	49 549,78	-	49 724,54	174,76	CA13321L1085
ENGIE	EUR	102 335,41	-	72 720,00	(29 615,41)	FR0010208488
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>411 061,46</b>	-	<b>406 716,41</b>	<b>(4 345,05)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART.JP MORGAN FLEMING	USD	88 456,44	-	78 378,71	(10 077,73)	LU0058908533
PART.M&G Investment Manag	EUR	151 000,00	-	160 759,80	9 759,80	GB00B1VMCY93
PART.DWS INVESTMENT S.A.	EUR	100 000,00	-	100 787,86	787,86	DE0009848119
PART.JP MORGAN INVESTMENT	USD	71 710,29	-	113 960,67	42 250,38	LU0070214290
PART.FIL LIMITED	USD	207 607,53	-	277 591,59	69 984,06	LU0251131958
PART.BLACKROCK ASSET	EUR	101 000,00	-	154 395,01	53 395,01	LU0313923228
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>719 774,26</b>	-	<b>885 873,64</b>	<b>166 099,38</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 130 835,72</b>	-	<b>1 292 590,05</b>	<b>161 754,33</b>	



CLASE 8.ª



0N2956995

**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	EUR	107 235,51	(1 826,98)	4 537,31	(102 698,20)	XS0458566071
BANCO ESPIRITO 6,88 2019-10-21		107 235,51	(1 826,98)	4 537,31	(102 698,20)	
<b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		107 235,51	(1 826,98)	4 537,31	(102 698,20)	



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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N2956996



**CLASE 8.ª**



0N2956997

**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

El entorno económico global ha seguido mejorando durante todo 2017. Todas las regiones del mundo están registrando sus mejores tasas de crecimiento económico desde la crisis financiera de 2007-08. Especialmente es así en Europa, donde la crisis del euro de 2012 demoró la recuperación.

En los mercados financieros hemos seguido viendo entradas de flujos en los activos de riesgo, con un reflejo en los precios de los mismos. Casi todas las bolsas han registrado avances en este año, que se cierra con subidas generalizadas.

En el caso español, la bolsa ha registrado una evolución más modesta durante la segunda mitad del año como resultado de las turbulencias políticas derivadas de la situación en Cataluña. Ello a pesar de que la economía ha seguido registrando tasas de crecimiento cercanas o por encima del 3% durante el periodo.

La Reserva Federal americana ha seguido con su proceso de normalización gradual de los tipos de interés, situándolos actualmente en el 1,5%. En Europa el Banco Central Europeo ha extendido durante 9 meses más sus compras de bonos, hasta septiembre de 2018, pero ha reducido la cantidad de compras mensuales, una indicación de que se aproxima una cierta normalización de su política monetaria.

Además, este entorno económico positivo generalizado se ha dado con unas tasas de inflación sorprendentemente bajas, lo que ha propiciado una cierta subida de los precios de los bonos en muchos países.

En este entorno el índice S&P500 de la bolsa de Estados Unidos cierra el año con una revalorización del 19,4%. En Europa, el índice Eurostoxx50 ha acumulado en el año una subida del 6,5% y la bolsa española un 7,4%. En Japón la bolsa tuvo un fuerte tirón en la segunda parte del año gracias a la mejora económica y la victoria electoral del primer ministro Abe, cerrando 2017 con +19,7%. También las bolsas emergentes registraron avances importantes (+34,3% en dólares). Hay que tener en cuenta que la debilidad del dólar reduce las rentabilidades en euros de las inversiones en muchos países fuera de la eurozona, incluido Estados Unidos. Dentro de las bolsas de los mercados emergentes han destacado las subidas de países latinoamericanos como Argentina (+77%), Chile (+34%) o Brasil (+27%).

En los mercados de bonos soberanos desarrollados, los movimientos de los precios fueron en general ligeramente negativos en 2017, más acusadas en EE.UU. La TIR del bono español a 10 años subió 5 pb. hasta 1,57%, con una pequeña caída del precio que es compensada con los cupones de los bonos. El bono alemán correspondiente subió su TIR 10 pb. hasta 0,43%. El bono de Estados Unidos subió su TIR 48 pb. hasta el 2,41%.



**CLASE 8.ª**

IMPRESIÓN EN COLOR



ON2956998

**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

En los mercados de divisas destaca una depreciación bastante generalizada del dólar y una apreciación del euro frente a casi todas las monedas, reflejo, de nuevo, de la mejor evolución de la economía de la zona euro. El euro se apreció un 14,15% contra el dólar en el año; frente al yen el euro se apreció un 10%.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte recuperación en el precio del petróleo durante la segunda parte del año (entre el 30% y el 40% según el tipo de crudo), cerrando el año con subidas de entre el 12% y el 20%, en línea con otras materias primas. El precio del oro en dólares subió en 2017 un 13%, pero se mantuvo casi sin cambios en euros.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional, de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

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

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2017, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El número de días del periodo medio de pago correspondiente al ejercicio 2017, se encuentra desglosado en la memoria adjunta.



0N2956999

**CLASE 8.ª**

**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

**Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2017, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2017.

**Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017**

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

**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

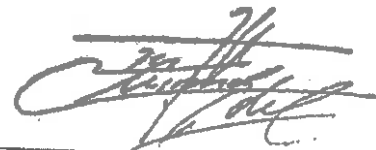
Reunidos los Administradores de Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 6 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2017.

**FIRMANTES:**



D. José Luis Honorino Torre García  
Presidente



D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal  
Consejero



D.ª María Avelina Isabel Rodríguez Martínez  
Consejero

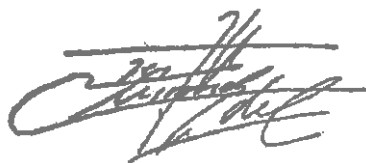
**Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2017 de la Sociedad Torrecares Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 33 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0N2956967 al 0N2956999, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 6 de marzo de 2018



---

D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal

Vicesecretario Consejero