

Caixabank Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Accionista Único de Caixabank Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Caixabank Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<i>Reconocimiento de los ingresos por comisiones percibidas</i>	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva, su comercialización, asesoramiento de inversiones y la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión.	Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad, en la determinación del patrimonio diario o trimestral de las entidades gestionadas por la Sociedad sobre la que se calculan las comisiones de gestión percibidas de acuerdo a los contratos de gestión mantenidos con las Entidades Gestionadas.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, las comisiones percibidas por Caixabank Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., durante el ejercicio 2018 corresponden, principalmente, a comisiones procedentes de la actividad de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, así como las comisiones derivadas de la gestión discrecional de carteras.	Adicionalmente, hemos llevado a cabo el entendimiento y revisión del proceso de registro contable de las comisiones percibidas por la Sociedad, realizando, entre otras, las siguientes pruebas de auditoría:
Por la prestación de estos servicios, la Sociedad cobra determinadas comisiones a los Fondos de Inversión y a las Sociedades de Capital de Inversión Variable (las Entidades Gestionadas) las cuales se encuentran detalladas en la Nota 24 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.	<i>Recalculo de las comisiones percibidas en base a los folletos de las Entidades Gestionadas</i>
Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría de la Sociedad por la significatividad de los ingresos sobre el resultado de la Sociedad del ejercicio 2018 y por su complejidad al basarse en cálculos diarios en función de los patrimonios diarios de cada Entidad Gestionada y las tarifas aplicables.	Hemos recalculado las comisiones de gestión para un volumen significativo de Entidades Gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio 2018 en base a las tarifas vigentes en sus correspondientes folletos en cada fecha y los patrimonios diarios, proporcionados por la Sociedad.
	<i>Revisión de las comisiones percibidas por gestión discrecional de carteras</i>
	Hemos revisado las comisiones percibidas por la gestión discrecional de carteras mediante la revisión de la documentación soporte emitida y su contraste con los contratos de gestión discrecional de carteras firmados.
	<i>Verificación del adecuado registro de las comisiones percibidas</i>
	Hemos comprobado el adecuado registro contable de las comisiones de gestión percibidas en base al criterio de devengo durante el ejercicio 2018, mediante la conciliación de las comisiones percibidas por la Sociedad y las pagadas por las distintas Entidades Gestionadas.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	Adicionalmente, hemos cotejado el importe registrado en el epígrafe correspondiente a “Otras cuentas de orden” de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 con la suma del epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas” de los estados reservados de las Entidades Gestionadas por la Sociedad. Como resultado de los procedimientos anteriores no se han identificado diferencias significativas en el importe devengado de las comisiones percibidas que pudieran afectar a la información financiera incluida en las cuentas anuales adjuntas.

Valoración de las inversiones en Sociedades del Grupo y asociadas

Con fecha 23 de noviembre de 2017 se firmaron los acuerdos de adquisición de la totalidad del capital social de las Sociedades BPI Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário S.A. y Caixabank Asset Management Luxembourg, S.A. Dichas adquisiciones quedaron inscritas en la CNMV con fecha 13 de abril de 2018 tras el cumplimiento de las condiciones suspensivas establecidas en el contrato de compraventa. Al 31 de diciembre de 2018, el valor contable de las inversiones en sociedades del Grupo y asociadas ascienden a 83.058 miles de euros, tal y como se indica en la Nota 9 de la memoria adjunta.

La Dirección realiza un análisis de la potencial pérdida de valor de las inversiones en sociedades del Grupo y asociadas que tiene registradas respecto a su valor contable. Dicho análisis se realiza mediante la estimación del valor recuperable de las inversiones, para lo que utiliza las previsiones de ingresos atribuibles a la Unidad Generadora de Efectivo asignada a dichas participaciones.

Identificamos esta área como relevante debido a que los saldos de las inversiones en sociedades del grupo son significativos en relación con las cuentas anuales de la Sociedad y a que las estimaciones que sustentan la evaluación del deterioro para soportar sus importes en libros implican cierto grado de juicio significativo.

Ver Notas 1.a y 9 de las cuentas anuales adjuntas.

Nuestra revisión del proceso de valoración de las inversiones en sociedades del Grupo, junto con la participación de nuestros especialistas internos en valoraciones, ha consistido en los siguientes procedimientos:

- Hemos revisado los contratos de las operaciones de compra y posterior valoración de las sociedades participadas, así como el adecuado registro de las mismas en base a la normativa contable aplicable.
- Hemos mantenido reuniones con la Dirección de la Sociedad para obtener el entendimiento necesario sobre el proceso de valoración y las asunciones importantes recogidas en las valoraciones efectuadas al cierre del ejercicio.
- Hemos comprobado que la metodología aplicada por la Dirección para la evaluación de los indicios de deterioro, se encuentra alineada con la normativa contable aplicable, la práctica de mercado y las expectativas específicas del sector. En este sentido, hemos obtenido información financiera auditada por parte del auditor de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2018 y hemos considerado dicha información en la evaluación del deterioro de dichas participadas a cierre del ejercicio.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	Como resultado de los procedimientos anteriores no se han puesto de manifiesto diferencias, fuera de un rango razonable, sobre las estimaciones realizadas por la Dirección que soportan los importes registrados al 31 de diciembre de 2018.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Caixabank Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 23 de marzo de 2018.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

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

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

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad de fecha 23 de abril de 2019.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2018 nos nombró como auditores por un periodo de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Servicios prestados

No se han prestado servicios adicionales a los descritos en la memoria de cuentas anuales en la Nota 2018.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Ramón Aznar Pascua (15414)

23 de abril de 2019



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Año 2019 Nº 20/19/00891
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018, junto con el
Informe de Auditoría Independiente.



CLASE 8.^a



0M9817826

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (NOTAS 1 a 3)

(Euros)

ACTIVO	Nota	31-12-2018	31-12-2017 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31-12-2018	31-12-2017 (*)
TESORERÍA	5	1.081,85	1.495,20	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:		-	-	CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON		-	-
Instrumentos de capital		-	-	CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Derivados de negociación		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:		51.429.409,24	48.677.835,53
Otros activos financieros		-	-	Deudas con intermediarios financieros	13	51.254.963,03	47.485.942,83
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Deudas con particulares	14	174.446,21	1.191.892,70
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	1.826,00
Otros instrumentos de capital		-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Otros activos financieros		-	-	PROVISIONES:		2.715.539,31	2.538.685,34
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares	15	126.533,28	181.122,48
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	8	1.587.000,61	1.383.941,35	Provisiones para impuestos		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otras provisiones		2.589.006,03	2.347.562,86
Otros instrumentos de capital		1.587.000,61	1.383.941,35	PASIVOS FISCALES:	18	49.819,82	58.986,92
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Corrientes		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS		48.975.838,30	154.468.931,69	Diferidos		49.819,82	58.986,92
Crédito a intermediarios financieros	6	46.947.451,65	96.044.007,29	RESTO DE PASIVOS	12	5.731.230,97	57.437.218,69
Crédito a particulares	7	28.386,65	58.424.924,40	TOTAL PASIVO		59.925.999,34	108.714.552,48
Otros activos financieros		-	-	FONDOS PROPIOS		127.501.936,32	104.987.913,44
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-	CAPITAL	16	86.309.610,00	81.910.290,00
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-	Escatulado		86.309.610,00	81.910.290,00
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-	Menos: Capital no exigido		-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-	PRIMA DE EMISIÓN	16	16.721.076,00	-
Valores representativos de deuda		-	-	RESERVAS	17	17.261.922,00	16.382.058,00
Instrumentos de capital		-	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL:		-	-
Activo material		-	-	Menos: Valores propios		-	-
Otros		-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO		80.139.328,32	65.389.565,44
PARTICIPACIONES		83.058.240,00	-	Menos: Dividendos y retribuciones		(72.930.000,00)	(58.694.000,00)
Entidades del grupo	9	83.058.240,00	-	AJUSTES POR VALORACIÓN	8	116.246,24	136.357,94
Entidades multigrupo		-	-	Activos financieros disponibles para la venta		116.246,24	137.636,14
Entidades asociadas		-	-	Coberturas de los flujos de efectivo		-	(1.278,20)
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		125.860,03	185.879,58	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
ACTIVO MATERIAL:	10	2.800.566,72	1.916.726,14	Diferencias de cambio		-	-
De uso propio		2.800.566,72	1.916.726,14	Resto de ajustes por valoración		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
ACTIVO INTANGIBLE:	11	38.784.365,72	41.753.001,59	TOTAL PATRIMONIO NETO		127.618.182,56	105.124.271,38
Fondo de comercio		16.650.316,95	22.042.979,89	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		187.544.181,90	213.838.823,86
Otro activo intangible		22.134.048,77	19.710.021,70				
ACTIVOS FISCALES:	18	10.724.080,88	12.772.455,55				
Corrientes		6.317,96	2.973.990,70				
Diferidos		10.717.762,92	9.798.464,85				
RESTO DE ACTIVOS	12	1.487.147,79	1.356.392,76				
TOTAL ACTIVO		187.544.181,90	213.838.823,86				
Pro-memoria:		-	-				
Cuentas de riesgo y compromiso	21	-	18.850,55				
Otras cuentas de orden	21	69.900.854.448,33	62.959.684.536,86				

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

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria y los Anexos adjuntos forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

OM9817827

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (NOTAS 1 a 3)**

(Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	24	-	28.878,33
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-	-
MARGEN DE INTERESES		-	28.878,33
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		1.035,75	1.795,30
COMISIONES PERCIBIDAS	25	329.571.927,77	405.720.244,71
COMISIONES SATISFECHAS	26	(174.169.757,58)	(269.644.712,85)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):		4.424,18	4.091,07
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		4.424,18	4.091,07
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO) (+/-)		(1.914,70)	(3.210,30)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		447.877,19	617.197,75
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN		(1.524.421,68)	(765.041,90)
MARGEN BRUTO		154.329.170,93	135.959.242,11
GASTOS DE PERSONAL	27	(17.072.009,38)	(15.537.670,14)
GASTOS GENERALES	28	(11.202.258,18)	(11.046.933,56)
AMORTIZACIÓN	10 y 11	(9.807.569,37)	(14.576.484,26)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	15	(238.457,39)	567.170,97
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		116.008.876,61	95.365.325,12
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
Participaciones		-	-
Activo material		-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
Resto de activos		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	10	393.136,73	(65.161,80)
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		116.402.013,34	95.300.163,32
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	18	(36.262.685,02)	(29.910.597,88)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		80.139.328,32	65.389.565,44
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)			
RESULTADO DEL EJERCICIO		80.139.328,32	65.389.565,44
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico		5.641,63	4.797,83
Diluido		5.641,63	4.797,83

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

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria y los Anexos adjuntos forman parte integrante
de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



0M9817828

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (NOTAS 1 A 3)**
A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Nota	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:	3	80.139.328,32	65.389.565,44
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		(28.731,00)	11.406,11
Activos financieros disponibles para la venta-		(30.557,00)	13.232,11
Ganancias/Pérdidas por valoración		(24.237,51)	18.507,38
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		(6.319,49)	(5.275,27)
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		1.826,00	(1.826,00)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		1.826,00	(1.826,00)
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 (+/-)		8.619,30	(3.421,83)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		80.119.216,62	65.397.549,72

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

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (NOTAS 1 A 3)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

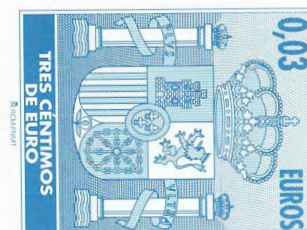
(Euros)

	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 FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (*)	81.910.290,00	-	15.640.487,36	-	-	55.243.667,08	(49.490.000,00)	103.304.444,44	128.373,66	-	103.432.818,10
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2017 (*)	81.910.290,00	-	15.640.487,36	-	-	55.243.667,08	(49.490.000,00)	103.304.444,44	128.373,66	-	103.432.818,10
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	65.389.565,44	-	65.389.565,44	7.984,28	-	65.397.549,72
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	741.570,64	-	-	(55.243.667,08)	(9.204.000,00)	(63.706.096,44)	-	-	(63.706.096,44)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	(58.694.000,00)	(58.694.000,00)	-	-	(58.694.000,00)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	741.570,64	-	-	(55.243.667,08)	49.490.000,00	(5.012.096,44)	-	-	(5.012.096,44)
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (*)	81.910.290,00	-	16.382.058,00	-	-	65.389.565,44	(58.694.000,00)	104.987.913,44	136.357,94	-	105.124.271,38
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2018	81.910.290,00	-	16.382.058,00	-	-	65.389.565,44	(58.694.000,00)	104.987.913,44	136.357,94	-	105.124.271,38
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	80.139.328,32	-	80.139.328,32	(20.111,70)	-	80.119.216,62
Otras variaciones del patrimonio neto	4.399.320,00	16.721.076,00	879.864,00	-	-	(65.389.565,44)	(14.236.000,00)	(57.625.305,44)	-	-	(57.625.305,44)
Aumentos de capital	4.399.320,00	17.600.940,00	-	-	-	-	-	22.000.260,00	-	-	22.000.260,00
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	(72.930.000,00)	(72.930.000,00)	-	-	(72.930.000,00)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	(879.864,00)	879.864,00	-	-	(65.389.565,44)	58.694.000,00	(6.695.565,44)	-	-	(6.695.565,44)
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	86.309.610,00	16.721.076,00	17.261.922,00	-	-	80.139.328,32	(72.930.000,00)	127.501.936,32	116.246,24	-	127.618.182,56

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

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.a



0M9817829



CLASE 8.ª



0M9817830

Caixabank Asset Management, 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 2018 Y 2017 (NOTAS 1 a 3)

	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)		
Resultado del ejercicio (+/-)	80.139.328,32	65.389.565,44
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)	10.046.026,76	14.009.313,29
Amortización (+)	9.807.569,37	14.576.484,26
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	238.457,39	(567.170,97)
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	-	-
Resultado ajustado (+/-)	90.185.355,08	79.398.878,73
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	52.664.657,71	(27.582.448,77)
Inversiones crediticias (+/-)	43.129.019,81	(27.141.600,27)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	(181.669,36)	(95.247,73)
Otros activos de explotación (+/-)	9.717.307,26	(345.600,77)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(58.845.524,50)	29.927.642,46
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	2.751.573,71	2.727.130,61
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	(61.597.098,21)	27.200.511,85
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	-	-
Pagos de intereses (+/-)	-	-
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	2.039.207,57	(3.696.630,21)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación	(1) 86.043.695,86	78.047.442,21
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos (-)	(90.782.877,35)	(5.843.004,92)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	(83.058.240,00)	-
Activos materiales (-)	(1.423.747,45)	(1.693.528,77)
Activos intangibles (-)	(6.300.889,90)	(4.149.476,15)
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	(2) (90.782.877,35)	(5.843.004,92)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)		
Pagos (-)	-	-
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros	22.000.260,00	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	22.000.260,00	-
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 (-)	(79.625.565,44)	(63.706.096,44)
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación	(3) (57.625.305,44)	(63.706.096,44)
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)	(4) -	-
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)	(62.364.486,93)	8.498.340,85
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	68.578.053,42	60.079.712,57
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-) (véase Nota 2-s)	6.213.566,49	68.578.053,42

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

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria y los Anexos adjuntos
forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0M9817831

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

Memoria del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018

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

a) Reseña histórica

Caixabank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante, la Sociedad) se constituyó por tiempo indefinido el 12 de mayo de 1983, bajo la denominación de GesCaixa I, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

Con fecha 20 de junio de 2001, las Juntas Generales de Accionistas de GesCaixa I, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva y de InverCaixa Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., acordaron la fusión de ambas entidades, que en el momento de la fusión tenían como accionista único a InverCaixa Holding, S.A., mediante la absorción de InverCaixa Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. por GesCaixa I, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Tras la fusión de ambas entidades, GesCaixa I, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (sociedad absorbente), cambió su denominación por la de la extinta sociedad absorbida, pasando a ser InverCaixa Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.

Asimismo, con fecha 6 de noviembre de 2015, la Junta de General de Accionistas aprobó el cambio de denominación de la Sociedad pasando a denominarse Caixabank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. Dicho acuerdo se elevó a público mediante escritura otorgada ante el Notario de Madrid, D. Miguel Ruiz-Gallardón García de la Rasilla, el 11 de noviembre de 2015 con número de protocolo 5.848 inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona con fecha 26 de noviembre de 2015, e inscrito en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 11 de diciembre de 2015.

La Sociedad está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV), con el número 15, desarrollando las actividades indicadas en su objeto social desde sus oficinas de Madrid y Barcelona.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en el Paseo de la Castellana nº 51 de Madrid.

La Sociedad tiene la condición de sociedad unipersonal, al tener como accionista único a Caixabank, S.A. (véase Nota 16). Esta sociedad cotiza en bolsa y pertenece al Grupo CaixaBank.

La Sociedad está integrada en el Grupo CaixaBank cuya entidad dominante es Caixabank, S.A.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad forma parte de un grupo de sociedades. La sociedad dominante última del grupo es CaixaBank, S.A., con domicilio social en Calle Pintor Sorolla, 2-4 de Valencia, que posee el 100% de las acciones de la Sociedad. Las últimas cuentas anuales consolidadas disponibles del grupo han sido formuladas el 21 de febrero de 2019 y se encuentran depositadas en el Registro Mercantil de Valencia.



CLASE 8.ª



0M9817832

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 y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha Ley y en la restante normativa aplicable.

El objeto social de la Sociedad lo constituye la gestión de patrimonios por cuenta ajena, la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva y, en general, la realización de todas las operaciones o actividades permitidas a las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva. En particular, la Sociedad recoge los siguientes servicios en el programa de actividades registrado en la CNMV:

- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como gestión de las suscripciones y reembolsos de Fondos de Inversión armonizados y no armonizados y Sociedades de Inversión de Capital Variable armonizadas y no armonizadas.
- La administración, representación y gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y de IIC de Inversión Libre.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidos los Fondos de Pensiones.
- Asesoramiento sobre inversiones.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad gestiona 101 Fondos de Inversión, 159 Sociedades de Inversión de Capital Variable, 1 Sociedad de Inversión Libre, 5 Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras y 2 compartimentos de otra Institución de Inversión Colectiva Extranjera (véase Anexo II) y 3 carteras de clientes.

Con fecha 3 de enero de 2018 la Sociedad ha cedido su posición contractual en los contratos de gestión discrecional de carteras a Caixabank, S.A. Asimismo, en esta misma fecha, se ha firmado un acuerdo de Delegación de Gestión Servicio mediante el cual a partir del 13 de enero de 2018 la Sociedad asume la función de gestión por delegación de las carteras de los clientes de Caixabank, S.A. La Sociedad ha pasado a recibir por dicha delegación la retribución pactada en el mencionado Contrato.

En el año 2008, tras la adquisición por la Sociedad de las acciones representativas del 100% del capital social de "la Caixa" Gestión de Activos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó con fecha 30 de junio de 2008 el proyecto de fusión por absorción de la Sociedad, como sociedad absorbente, y de "la Caixa" Gestión de Activos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., como sociedad absorbida. Dicha fusión era una fusión de sociedad íntegramente participada en los términos previstos en el artículo 250 de la Ley de Sociedades Anónimas entonces vigente, ya que la Sociedad era titular directa de las acciones representativas del total del capital social de la sociedad absorbida.

Posteriormente, el 11 de noviembre de 2010 Caixa Girona Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. y la Sociedad firmaron un contrato de compraventa de los elementos de negocio mediante el cual, Caixa Girona Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. transmitía a la Sociedad el conjunto de elementos del negocio consistente en la gestión de entidades de institución de inversión colectiva y cualesquiera otros activos y pasivos que estuvieran afectos al negocio.





CLASE 8.ª



OM9817834

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

b.1) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

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

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus posteriores modificaciones y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, las Circulares 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.

b.2) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a aprobación por el Socio Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2017 fueron aprobadas por el Socio Único el 27 de abril de 2018.

b.3) Principios contables no obligatorios aplicados

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

b.4) 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 políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.



CLASE 8.ª



0M9817835

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

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 10 y 11)
- La recuperabilidad de los activos fiscales registrados (véase Nota 18)
- El cálculo de las provisiones (véase Nota 15)
- El valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta (véase Nota 8)
- La recuperabilidad de las inversiones crediticias (véanse Notas 6 y 7)
- La valoración de las participaciones en sociedades del grupo y asociadas (Nota 9).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2018, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2017 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2018.

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2017.

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2017.

g) 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.^a



0M9817836

h) 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, y sus posteriores modificaciones, 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.

Se entenderá 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.



CLASE 8.^a



OM9817837

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.

Al 31 de diciembre de 2018, 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, y sus posteriores modificaciones) 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 2018 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 2018, la Sociedad cumplía con este requisito legal.

i) Contribución al Fondo general de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El importe de las contribuciones realizadas a dicho Fondo, durante el ejercicio 2018, ha ascendido a 1.300.969,56 euros (639.010,81 euros en el ejercicio 2017), que se incluye en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad es titular de 194 acciones de la sociedad gestora del Fondo de Garantía de Inversiones (100 acciones al 31 de diciembre de 2017), siendo el valor nominal a 31 de diciembre de 2018 y 2017 de 200 euros la acción.

j) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2018 no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.



CLASE 8.^a



0M9817838

2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2018 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, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

a) Participaciones

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

En la Nota 9 y en el Anexo I de esta Memoria se facilita información significativa sobre las participaciones en este tipo de sociedades.

Las participaciones en entidades del Grupo y asociadas se presentan en estas cuentas anuales registradas en el capítulo “Participaciones” del balance y valoradas a su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de 26 de noviembre, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta, o su valor en uso, definido como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso), corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración. Las pérdidas por deterioro tendrán como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad ha realizado la evaluación de la necesidad de deterioro de las Participaciones registradas (véase Nota 9) concluyendo que no es necesaria una corrección valorativa.

b) Definición y clasificación de los activos y pasivos 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.

Un “derivado financiero” es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.



CLASE 8.ª



0M9817839

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", "Derivados de cobertura" o "Participaciones", que se muestran de forma independiente. Las categorías en las que la Sociedad tiene clasificados sus activos financieros a efectos de valoración son "Activos Financieros Disponibles para la Venta" e "Inversiones Crediticias".

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

- Tesorería: saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Inversiones Crediticias - Crédito a Intermediarios Financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. La totalidad de estos activos, que corresponden básicamente a cuentas a la vista y a comisiones pendientes de cobro, se incluyen a efectos de valoración en la cartera de "Inversión Crediticia".
- Inversiones Crediticias - Crédito a particulares: saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por la Sociedad, salvo los instrumentados como valores negociables, así como los concedidos a entidades de crédito. Estos activos corresponden, básicamente, a comisiones pendientes de cobro y a saldos deudores con particulares. A efectos de valoración, estos activos se incluyen en la cartera de "Inversión Crediticia".
- Activos Financieros Disponibles para la Venta - Otros Instrumentos de Capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. A efectos de 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. Los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican a efectos de valoración como "Pasivos Financieros a Coste Amortizado".

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

- Deudas con Intermediarios Financieros: Saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como comisiones pendientes de pago, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como remuneraciones pendientes de pago, alquileres y otros acreedores, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Derivados de cobertura: incluye el valor razonable de los derivados financieros que forman parte de coberturas contables.



CLASE 8.^a



OM9817840

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

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

i. Valoración de los activos financieros

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9817841

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.

Los instrumentos de cobertura son, con carácter general, instrumentos derivados cuyo valor razonable o flujos de efectivo, compensan los efectos de los cambios en el valor razonable o los flujos de efectivo de las partidas calificadas como cubiertas. No obstante, en las coberturas del riesgo de tipo de cambio, también se podrán designar como instrumentos de cobertura activos y pasivos financieros no derivados. Las coberturas de flujos de efectivo se contabilizarán aplicando los siguientes criterios:

a) Instrumentos de cobertura. La ganancia o pérdida atribuible a la parte del instrumento calificada como cobertura eficaz, se contabilizará en el patrimonio neto a través del estado de cambios en el patrimonio neto. Su importe será el menor, en términos absolutos, entre (i) la ganancia o pérdida acumulada por el instrumento de cobertura desde el inicio de la cobertura y; (ii) la variación en el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la partida cubierta, desde el comienzo de la cobertura.

Cualquier ganancia o pérdida remanente del instrumento de cobertura se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, si la entidad espera que todas o parte de las pérdidas registradas en patrimonio neto no podrán ser recuperadas en el futuro, deberá reclasificar inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe no recuperable.

b) Partidas cubiertas. Cuando las ganancias o pérdidas de la partida cubierta se contabilicen en la cuenta de pérdidas y ganancias, el importe que corresponda a las pérdidas o ganancias acumuladas del instrumento de cobertura reconocido en patrimonio neto, se registrará de forma simétrica en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando una transacción prevista cubierta termine en el reconocimiento de un activo o un pasivo no financiero, la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura registrada en patrimonio neto se incluirá en el coste del activo adquirido o pasivo incurrido.

iii. Técnicas de valoración

La técnica de valoración aplicada por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable, principalmente, 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 al 31 de diciembre de 2018 en la valoración de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva es el valor liquidativo. Los instrumentos financieros no cotizados se valoran a su coste de adquisición.



CLASE 8.ª



0M9817842

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 (que se registran en el capítulo "Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros") y las que correspondan a otras causas (que se registran en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" 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, neto del correspondiente impacto fiscal, transitoriamente en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración"; salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas en el 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, o bien hasta que se proceda a su deterioro (véase apartado g de esta misma Nota).

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros sólo 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. Paralelamente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

e) Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de una 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.

f) 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.

g) 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.



CLASE 8.ª



0M9817843

- 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. Activos financieros valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro de 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 financieros valorados a su coste amortizado (básicamente "Inversiones Crediticias"). Por tanto, el conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas.

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

iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

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 reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produce la recuperación (en "Ajustes por Valoración" del balance, en el caso de instrumentos de capital).

iv. Instrumentos de capital valorados al coste

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a coste equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor entre su valor razonable, menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

La estimación y contabilización de las pérdidas por deterioro de las participaciones en entidades del grupo y asociadas, las cuales, a los efectos de elaboración de estas cuentas anuales, no tienen la consideración de "Instrumentos financieros" se realiza por parte de la Sociedad de acuerdo a los criterios indicados en el apartado a de esta misma Nota.



CLASE 8.^a



0M9817844

h) Activos materiales

Incluye el importe del mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación y otras instalaciones propiedad de la Sociedad.

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 adjunta 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%
Instalaciones y otros	10%
Equipos informáticos	25%

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos del 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, cuando procede, 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 en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros por la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil.



CLASE 8.ª



0M9817845

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se imputan en la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

Al 31 de diciembre de 2018 no se han producido pérdidas por deterioro de activos materiales (véase Nota 10). Asimismo, no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inmovilizaciones 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. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

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

i. Fondo de comercio

Los fondos de comercio representan beneficios económicos futuros, que no son identificables ni reconocibles de forma separada o individual, surgidos de otros elementos adquiridos como consecuencia de una combinación de negocios (véase Nota 11).

El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre las que se espera que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas. De acuerdo con la normativa aplicable la vida útil del fondo de comercio se ha establecido en 10 años y su amortización es lineal.

Con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento; utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Resto de Activos – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad ha realizado la evaluación de la necesidad de deterioro del Fondo de Comercio (véase Nota 11) concluyendo que no es necesaria una corrección valorativa.

ii. Otros activos intangibles

Durante el ejercicio 2018, el Grupo ha realizado, en colaboración con un experto independiente, un ejercicio de adecuación de las vidas útiles del software desarrollado internamente. Como consecuencia de dicho análisis, la vida útil del software se ha estimado, en función de su naturaleza, en un rango de 4-13 años, aplicándose dichas modificaciones de forma prospectiva a partir del ejercicio 2018, sin que el impacto haya sido significativo.

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



CLASE 8.^a



0M9817846

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).

Al 31 de diciembre de 2018 no se han registrado pérdidas por deterioro de activos intangibles (véase Nota 11).

j) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

La totalidad de los arrendamientos existentes 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 fiscales 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 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 y pasivos contingentes

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.^a



0M9817847

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 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 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) 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.

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, se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 25). 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.
- 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 26). 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 25). 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.



CLASE 8.ª



0M9817848

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

o) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son objeto de contratos de gestión discrecional de carteras, que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la Nota 21 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad. El importe total de los patrimonios gestionados al 31 de diciembre de 2018 figura registrado en el epígrafe "Otras cuentas de Orden" del balance.

p) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo

Los compromisos post-empleo mantenidos por la Sociedad con sus empleados se consideran "compromisos de aportación definida" cuando se realizan contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplan las condiciones anteriores son considerados como "compromisos de prestación definida".

Las aportaciones efectuadas por este concepto en cada ejercicio se registran en el epígrafe "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad realiza una aportación de un determinado porcentaje sobre el salario pensionable de determinados empleados. Dicha aportación se efectuó a Unit Linked y Planes de Pensiones gestionados por VidaCaixa, S.A.U. de Seguros y Reaseguros, entidad perteneciente al mismo grupo al que pertenece la Sociedad. El gasto correspondiente a las aportaciones realizadas por la Sociedad durante el ejercicio 2018 por importe de 188.147,32 euros se ha registrado en la cuenta "Gastos de personal – Dotación y aportaciones a fondos de pensiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 27).

q) 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.

r) Impuesto sobre Beneficios

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



CLASE 8.ª



0M9817849

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada en el Grupo Consolidable Fiscal CaixaBank, en el que figura como sociedad dominante Caixabank, S.A. (véase Nota 18). La política seguida por dicho Grupo, en relación con la distribución del Impuesto sobre Sociedades consolidado resultante, consiste en imputar la cuota a pagar consolidada, así como los pagos a cuenta correspondientes, de forma proporcional a los resultados de cada sociedad. La cuota a pagar consolidada imputable a la Sociedad, que constituye una deuda con Caixabank, S.A., se registra en el epígrafe "Pasivos Financieros a coste amortizado – Deudas con intermediarios financieros" del pasivo del balance.

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

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

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte, la Sociedad registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones, o por la existencia de bases imponibles negativas, si se considera probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlas efectivas.

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

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades que, hasta 31 de diciembre de 2014, se situó en el 30%, de forma que dicho tipo queda establecido en el 28% para el ejercicio 2015 y en el 25% para el ejercicio 2016 y siguientes. Adicionalmente, la mencionada ley establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30% para las entidades de crédito, no permitiendo que formen parte de un grupo fiscal sociedades dependientes que estén sujetas a un tipo de gravamen diferente al de la dominante. Como consecuencia de que la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal con el Grupo Tributario del que es sociedad dominante Caixabank, S.A. el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades aplicable es del 30%.



CLASE 8.ª



0M9817850

s) Estado de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Actividades de financiación: las que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los préstamos tomados por parte de la entidad que no formen parte de las actividades de explotación.
- Efectivo y equivalencia de efectivo: se incluyen los saldos de Cuentas a la vista, que se encuentran registrados en el epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a Intermediarios financieros" del balance, y Tesorería.

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.
- e) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.



CLASE 8.ª



0M9817851

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.
- c) Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.



CLASE 8.ª



0M9817852

u) 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".

En general, los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de cierre del Banco Central Europeo.

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no mantiene activos ni pasivos en moneda extranjera.

v) Transacciones con vinculadas

Se considerarán transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54ª.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre (modificada por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre).

La Sociedad realiza sus operaciones con vinculadas a valores de mercado (véase Nota 22). Las principales operaciones con vinculadas realizadas por la Sociedad corresponden a gastos suplidos adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

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

a) Distribución de resultados de la Sociedad

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2018 que su Consejo de Administración propondrá al Accionista Único para su aprobación, es la siguiente:

	Euros
A dividendos a cuenta	72.930.000,00
A dividendos complementarios	7.209.328,32
Resultado de la Sociedad	80.139.328,32

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada el 18 de diciembre de 2018, aprobó la distribución del correspondiente dividendo a cuenta con cargo al resultado del ejercicio 2018, por importe bruto por acción de 5.078,34, cuyo importe bruto asciende a 72.930 miles de euros. El saldo acumulado se incluye en el epígrafe "Menos: Dividendos y retribuciones" del patrimonio neto del balance adjunto. A 31 de diciembre de 2018 la totalidad de estos dividendos a cuenta habían sido pagados.



CLASE 8.ª



0M9817853

A continuación, se presenta el estado contable de liquidez provisional a 30 de noviembre de 2018, formulado preceptivamente para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente:

Concepto	Euros Estado Contable Provisional a 30 de noviembre de 2018
Beneficio neto entre 01/01/2018 y 30/11/2018	72.931.691,54
Dotación 10% del beneficio a reserva legal	-
Dotación 5% del Fondo de Comercio a Reservas Indisponibles	-
Resultado a distribuir ejercicio 2018	72.931.691,54
Dividendos pagados a cuenta de 2018 a Caixabank, S.A.	-
Resultado distribuible al 30/11/2018	72.931.691,54
% a distribuir	100,00%
Resultado a distribuir	72.930.000,00
Saldo de tesorería e inversiones financieras al 30/11/2018	72.715.611,44
Cobros Corrientes previstos	41.261.290,95
Pagos Corrientes previstos	(21.237.424,69)
Capital circulante	92.739.477,70
Dividendo a cuenta	(72.930.000,00)
Liquidez remanente	19.809.477,70

b) Beneficio por acción

i. Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:

	Ejercicio 2018
Resultado neto del ejercicio	80.139.328,32
Número medio ponderado de acciones en circulación	14.205
Conversión asumida de deuda convertible	-
Número ajustado de acciones	14.205
Beneficio básico por acción	5.641,63



CLASE 8.^a



0M9817854

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 dilutivo 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 2018 no existían acciones ordinarias con efecto dilutivo.

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

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2018 y 2017 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Ejercicio 2018:

	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	-	-	-	-	-	-
Alta Dirección (*)	1.394.156,54	-	-	35.770,00	-	-

(*) Incluye la retribución correspondiente a todo el ejercicio 2018 de miembros que han causado alta o baja durante dicho ejercicio en el colectivo.

Ejercicio 2017:

	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	-	-	-	-	-	-
Alta Dirección (*)	1.420.757,00	-	-	38.700,00	-	-

(*) Incluye la retribución correspondiente a todo el ejercicio 2017 de miembros que han causado alta o baja durante dicho ejercicio en el colectivo.



CLASE 8.ª



0M9817855

Adicionalmente a las retribuciones devengadas a favor del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad, que se han indicado anteriormente, no se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2018 y 2017 operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección. Asimismo, no se han registrado saldos de activo y pasivo en el balance, así como anticipos y créditos con los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ni con la Alta Dirección de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los miembros anteriores del Consejo de Administración de la Sociedad.

Asimismo, durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han satisfecho importes por parte de la Sociedad por contratación de primas de seguro de responsabilidad civil de los Administradores por daños ocasionados por actos u omisiones, ya que dicho seguro es contratado por la matriz del grupo, Caixabank, S.A., que da cobertura a todas las filiales.

El número de componentes del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad al cierre del ejercicio 2018 y del ejercicio 2017 distribuido por género, es el siguiente:

	2018		2017	
	Número		Número	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejo de Administración	5	2	5	2
Alta Dirección	5	2	5	3
	10	4	10	5

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

Al cierre del ejercicio 2018 los Administradores de la Sociedad, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o sus personas vinculadas pudieran tener con el interés de la Sociedad.

5. Tesorería

La totalidad del saldo de este capítulo del balance al cierre del ejercicio 2018 y 2017 se corresponde con efectivo en caja.



CLASE 8.ª



0M9817856

6. Crédito a Intermediarios financieros

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, atendiendo a su naturaleza y a la moneda de las operaciones, se indica a continuación:

	Euros	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Naturaleza:		
Cuentas a la vista	6.212.484,64	68.576.558,22
Deudores por comisiones pendientes	42.724.313,27	27.462.072,46
<i>Comisiones de gestión pendientes de cobro (Nota 25)</i>	24.401.203,88	27.076.773,34
<i>Comisiones pendientes de cobro por gestión discrecional de carteras</i>	18.323.109,39	385.299,12
Otros deudores	10.653,74	5.376,61
	48.947.451,65	96.044.007,29
Moneda:		
Euro	48.947.451,65	96.044.007,29
	48.947.451,65	96.044.007,29

La principal contrapartida de las cuentas a la vista que la Sociedad ha mantenido durante los ejercicios 2018 y 2017 es Caixabank, S.A. Asimismo, la remuneración de dichas cuentas ha sido nula durante los ejercicios 2018 y 2017.

La cuenta "Deudores por comisiones pendientes" recoge, fundamentalmente, el importe de las comisiones pendientes de cobro por la actividad de gestión de la Sociedad a fecha 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 (véase Nota 25), que han sido cobrados con posterioridad. El vencimiento de dichos saldos es inferior a 3 meses.

Al 31 de diciembre de 2018 el importe de las comisiones pendientes de cobro por gestión discrecional de carteras corresponde, principalmente, a los importes pendientes de liquidar con Caixabank, S.A. (véase Nota 25), que se liquidan con una periodicidad anual.



CLASE 8.ª
REGISTRO



0M9817857

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el importe de las comisiones pendientes de cobro por gestión discrecional de carteras no incluye el efecto impositivo del IVA al estar las facturas pendientes de emisión por parte de la Sociedad.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a "Créditos a intermediarios financieros".

7. Crédito a particulares

Al 31 de diciembre de 2017 el saldo de este epígrafe correspondía a la partida "Deudores por comisiones pendientes", que incluía las comisiones pendientes de cobro por la gestión discrecional de carteras de personas físicas y a otras deudas por ventas y prestación de servicios. Al 31 de diciembre de 2018 las comisiones pendientes de cobro por la gestión discrecional de carteras de personas físicas se registran en el epígrafe "Créditos a Intermediarios financieros (véase Nota 6).

Al 31 de diciembre de 2017 el mencionado importe no incluía el efecto impositivo del IVA al estar las facturas pendientes de emisión por parte de la Sociedad.

Todas las deudas con particulares son en euros, el ámbito geográfico es el nacional y tienen un vencimiento inferior a 3 meses. A 31 de diciembre de 2018 no había ninguna cuenta por cobrar vencida.



CLASE 8.ª



0M9817858

8. Activos Financieros disponibles para la venta

a) Desglose

El desglose del saldo de estos epígrafes, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza es el siguiente:

	Euros	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital	1.587.000,61	1.383.941,35
	1.587.000,61	1.383.941,35
Cotización:		
Cotizados	1.548.200,61	1.363.941,35
No cotizados	38.800,00	20.000,00
	1.587.000,61	1.383.941,35
Moneda:		
Euro	1.587.000,61	1.383.941,35
	1.587.000,61	1.383.941,35
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	38.800,00	20.000,00
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	1.526.353,19	1.310.234,26
Instrumentos de patrimonio - cartera interior	21.847,42	53.707,09
	1.587.000,61	1.383.941,35

Las acciones de sociedades españolas mantenidas por la Sociedad corresponden al Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN). El saldo de "Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva", corresponde en su totalidad a instituciones gestionadas por la Sociedad. Finalmente, el saldo de "Instrumentos de patrimonio – cartera interior" a 31 de diciembre de 2018, corresponde a la inversión en acciones de Caixabank, S.A.



CLASE 8.^a



OM9817859

b) Adquisiciones y enajenaciones

Las principales adquisiciones y enajenaciones realizadas durante los ejercicios 2018 y 2017 se indican a continuación:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2017	1.297.956,10
Suscripciones, compras y revalorizaciones	246.279,68
Reembolsos, ventas y devaluaciones	(160.294,43)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1.383.941,35
Suscripciones, compras y revalorizaciones	246.516,65
Reembolsos, ventas y devaluaciones	(43.457,39)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1.587.000,61

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha suscrito participaciones en fondos de inversión gestionados por la Sociedad por importe de 226.597,04 euros.

c) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2018 y 2017, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a Activos financieros disponibles para la venta.



CLASE 8.ª



0M9817860

d) Ajustes por valoración

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran, netos de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración". Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el detalle del epígrafe "Ajustes por Valoración – Activos financieros disponibles para la venta" es el siguiente:

	Euros			
	Valoración		Ajustes por Valoración	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Acciones Fogain	38.800,00	20.000,00	-	-
Participaciones Fondos	1.526.353,19	1.310.234,26	112.977,58	124.090,24
Inversión	21.847,42	53.707,09	3.268,66	13.545,90
Instrumentos de Patrimonio				
	1.587.000,61	1.383.941,35	116.246,24	137.636,14

El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta", durante los ejercicios 2018 y 2017, ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2017	128.373,66
Variación por valoración (Neto)	12.955,17
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(3.692,69)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	137.636,14
Variación por valoración (Neto)	(16.966,26)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(4.423,64)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	116.246,24



CLASE 8.ª



0M9817861

9. Participaciones

Este epígrafe recoge los instrumentos de capital emitidos por entidades del Grupo y asociadas, propiedad de la Sociedad.

En el Anexo I de esta Memoria se incluye el detalle de dichas sociedades, indicándose los porcentajes de participación, directa e indirecta, y otra información relevante.

Conforme a la normativa aplicable no se presentan cuentas anuales consolidadas con las sociedades susceptibles de ello al depender la Sociedad, a su vez, de una entidad de la Unión Europea que consolida.

El detalle del saldo de este capítulo, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	Euros	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Entidades del Grupo	83.058.240,00	-
	83.058.240,00	-

Tal y como se describe en la Nota 1-a, con fecha 23 de noviembre de 2017 se firmaron los acuerdos de adquisición de la totalidad del capital social de las Sociedades BPI Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário S.A. y CaixaBank Asset Management Luxembourg S.A. (antes BPI Global Investment Fund Management Company S.A.) por un precio de 75.058.240,00 euros y 8.000.000,00 euros, respectivamente. Dichas adquisiciones quedaron inscritas en la CNMV con fecha 13 de abril de 2018 tras el cumplimiento de las condiciones suspensivas establecidas en el contrato de compraventa.

La Sociedad, siempre que existan indicios de deterioro y al menos anualmente, realiza un análisis de la potencial pérdida de valor de las participaciones en empresas del grupo registradas, respecto a su valor recuperable.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Sociedad, las previsiones de ingresos atribuibles a la Unidad Generadora de Efectivo asignada a las participaciones registradas soportan el valor neto de las mismas. Por tanto, durante el ejercicio 2018 no se han registrado pérdidas por deterioro asignadas a dichas participaciones.

Las principales hipótesis consideradas en las estimaciones y proyecciones han sido:

- Tasa de crecimiento (g) del 2%.
- Tasa de descuento de los flujos libres de los accionistas: 9,6%.



CLASE 8.ª



0M9817862

10. Activo material

El movimiento habido en este capítulo del balance adjunto, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, en los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	Euros			
	Instalaciones Técnicas y Otras Instalaciones	Mobiliario	Equipos Informáticos y de Comunicación	Total
Coste:				
Saldos al 1 de enero de 2017	1.427.808,20	750.377,10	2.047.772,28	4.225.957,58
Adiciones	1.103.910,87	183.528,56	389.054,22	1.676.493,65
Retiros	(908.162,21)	(624.356,25)	(779.663,81)	(2.312.182,27)
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1.623.556,86	309.549,41	1.657.162,69	3.590.268,96
Adiciones	864.699,09	170.224,24	388.824,12	1.423.747,45
Retiros	-	(36.589,65)	(3.664,60)	(40.254,25)
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	2.488.255,95	443.184,00	2.042.322,21	4.973.762,16
Amortización acumulada:				
Saldos al 1 de enero de 2017	(1.017.951,45)	(636.403,60)	(1.508.691,74)	(3.163.046,79)
Dotaciones	(487.421,03)	(24.519,81)	(238.491,37)	(750.432,21)
Retiros	908.162,37	563.567,28	775.290,82	2.247.020,47
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2017	(597.210,11)	(97.356,13)	(971.892,29)	(1.666.458,53)
Dotaciones	(171.598,37)	(31.822,88)	(334.622,35)	(538.043,60)
Retiros	-	36.589,65	1.801,33	38.390,98
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	(768.808,48)	(92.589,36)	(1.304.713,31)	(2.166.111,15)
Deterioro:				
Saldos al 1 de enero de 2017	-	(5.264,50)	(1.819,79)	(7.084,29)
Dotaciones	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	-	(5.264,50)	(1.819,79)	(7.084,29)
Dotaciones	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	-	(5.264,50)	(1.819,79)	(7.084,29)
Activo material neto:				
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1.026.346,75	206.928,78	683.450,61	1.916.726,14
Activo material neto:				
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1.719.447,47	345.330,14	735.789,11	2.800.566,72



CLASE 8.ª



0M9817863

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

Al 31 de diciembre de 2018 existían elementos de inmovilizado material totalmente amortizados, pero en uso, por un importe de 685.350,32 euros (614.419,31 euros al 31 de diciembre de 2017).

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han producido pérdidas por deterioro asociadas a los activos materiales de uso propio.

Durante el ejercicio 2018 se ha producido la baja por obsolescencia y por otros motivos de activos materiales por un importe de 40.254,25 euros y su correspondiente amortización acumulada ha sido de 38.390,98 euros. Dado que no eran elementos totalmente amortizados el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ha sido de 1.863,27 euros.

Asimismo, la sociedad ha transmitido a su accionista único la titularidad de la posición contractual en todos los contratos correspondientes al servicio de gestión discrecional de sus carteras no institucionales cuyo impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias ha ascendido a 395.000,00 euros.

11. Activo intangible

a) Fondo de comercio

En este epígrafe del balance se registran el fondo de comercio surgido en la combinación de negocios por la adquisición producida durante el ejercicio 2008 de Morgan Stanley Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (denominada "la Caixa" Gestión de Activos S.G.I.I.C., S.A.U. en el momento de la fusión), el fondo de comercio generado por la cesión de activos y pasivos de Caixa Girona Gestió, S.G.I.I.C., S.A.U., producida durante el ejercicio 2010, el fondo de comercio surgido en la combinación de negocios por la adquisición de Banca Cívica Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.U. producida durante el ejercicio 2013 y el fondo de comercio surgido en la combinación de negocios por la adquisición de Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U. producida durante el ejercicio 2015, tal y como se describe en la Nota 1.

El fondo de comercio se asigna a la unidad generadora de efectivo sobre la que se espera que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas. De acuerdo con la normativa aplicable la vida útil del fondo de comercio se ha establecido en 10 años y su amortización es lineal.



CLASE 8.^a



0M9817864

El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	Euros
	Fondo de Comercio
Coste:	
Saldo a 1 de enero de 2017	77.727.881,98
Adiciones	-
Retiros	-
Saldos a 31 de diciembre de 2017	77.727.881,98
Adiciones	-
Retiros	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	77.727.881,98
Amortización acumulada:	
Saldos al 1 de enero de 2017	(47.852.995,58)
Dotaciones	(7.831.906,51)
Retiros	-
Saldos a 31 de diciembre de 2017	(55.684.902,09)
Dotaciones	(5.392.662,94)
Baja de elementos	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	(61.077.565,03)
Deterioro:	
Saldos al 1 de enero de 2017	-
Dotaciones	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	-
Dotaciones	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	22.042.979,89
Saldos al 31 de diciembre de 2018	16.650.316,95

La Sociedad, siempre que existan indicios de deterioro y al menos anualmente, realiza un análisis de la potencial pérdida de valor del fondo de comercio que tiene registrado respecto a su valor recuperable.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Sociedad, las previsiones de ingresos atribuibles a la Unidad Generadora de Efectivo asignada al Fondo de Comercio soportan el valor neto del fondo de comercio registrado. Por tanto, durante el ejercicio 2018 no se han registrado pérdidas por deterioro asignadas a este fondo de comercio.

Las principales hipótesis consideradas en las estimaciones y proyecciones han sido:

- Tasa de crecimiento (g) del 2%.
- Tasa de descuento de los flujos libres de los accionistas: 9,6%.



CLASE 8.ª



0M9817865

b) Otro activo intangible

i. Composición del saldo y movimientos significativos

El desglose del saldo de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Euros	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Aplicaciones informáticas	38.931.621,68	32.632.604,98
Otros activos intangibles	32.632.667,89	32.632.667,89
Total bruto	71.564.289,57	65.265.272,87
Menos:		
Amortización acumulada de las aplicaciones informáticas	(25.178.552,99)	(24.259.399,44)
Amortización acumulada de los otros activos intangibles	(21.182.987,54)	(18.227.151,46)
Provisiones por deterioro de valor de otros activos intangibles	(3.068.700,27)	(3.068.700,27)
Total neto	22.134.048,77	19.710.021,70

El desglose del capítulo "Otros activos intangibles" del epígrafe "Activo Intangible – Otro activo intangible" del balance al 31 de diciembre de 2018 se compone, principalmente, de las relaciones contractuales con clientes aportadas por las sociedades adquiridas descritas en la Nota 1, cuyo detalle (neto de amortización acumulada y provisiones por deterioro) es el siguiente:

	Euros		
	Otro activo intangible (neto)	Año	Vida útil estimada
Otros activos intangibles generados por las fusiones:			
Caixa Girona Gestió, S.G.I.I.C., S.A.U.	129.271,52	2010	10,2
Bankpyme, S.G.I.I.C., S.A.,	327.540,10	2011	10,5
Banca Cívica Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.U.	3.016.928,25	2012	10,5
Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U.	4.731.948,78	2015	9
Otros activos intangibles adquiridos:			
Imantia Capital, S.G.I.I.C., S.A. (*)	175.291,43	2016	8
Saldo a 31 de diciembre de 2018	8.380.980,08	-	-



CLASE 8.ª



0M9817866

(*) Fruto de la relación entre Imantia Capital, S.G.I.I.C., S.A. y las antiguas Cajas de Ahorros que han sido absorbidas por el Grupo CaixaBank, Imantia Capital ha venido gestionando determinados fondos de inversión siguiendo las necesidades de inversión de los clientes de CaixaBank. Con fecha 1 de julio de 2016, la Sociedad, CaixaBank, S.A., e Imantia Capital acordaron la cesión de la gestión de los Fondos a favor de la Sociedad a cambio de una contraprestación económica calculada en función del patrimonio de cada uno de los Fondos cedidos por un margen y por un periodo de 5 años, tiempo en el que se espera que dichos Fondos sean absorbidos por otros.

El movimiento (importes brutos) habido en este epígrafe del balance a lo largo de los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Saldo inicial	65.265.272,87	61.115.796,72
Compras de aplicaciones informáticas	3.942.590,44	3.028.697,18
Bajas de aplicaciones informáticas	(1.873,20)	-
Adiciones de Inmovilizado intangible en curso	3.012.655,11	1.815.607,79
Bajas de Inmovilizado intangible en curso	(654.355,65)	(829.951,87)
Otros activos intangibles	-	135.123,05
Saldo final	71.564.289,57	65.265.272,87

Las altas de aplicaciones informáticas del ejercicio 2018 se corresponden básicamente a las mejoras de las aplicaciones que mantiene la Sociedad para el desarrollo de su actividad ordinaria.

ii. Amortización de los activos intangibles

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a la amortización acumulada de estas partidas en los ejercicios 2018 y 2017:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2017	36.492.405,36
Dotación con cargo a resultados	5.994.145,54
Baja elementos totalmente amortizados	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	42.486.550,90
Dotación con cargo a resultados	3.876.862,83
Baja elementos totalmente amortizados	(1.873,20)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	46.361.540,53

Durante el ejercicio 2018 no se han producido pérdidas por deterioro asociadas a los activos intangibles.

Por último, al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, activos intangibles en uso por un importe bruto de 18.348.047,80 euros y 18.301.448,82 euros, respectivamente, se encontraban totalmente amortizados.



CLASE 8.ª



0M9817867

12. Resto de activos y pasivos

La composición de los saldos de estos capítulos del balance al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	Euros			
	Activos		Pasivos	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Fianzas	193.771,72	283.320,04	-	-
Anticipos y créditos al personal	64.675,36	106.739,50	-	-
Otros activos	1.228.700,71	966.333,22	-	-
Otros pasivos	-	-	5.731.230,97	57.437.218,69
	1.487.147,79	1.356.392,76	5.731.230,97	57.437.218,69

En la cuenta "Otros activos" del capítulo "Resto de activos" se recogen los saldos periodificados de ingresos devengados no cobrados por un importe de 1.228.700,71 euros, entre los cuales destaca el ingreso devengado no cobrado por la delegación de gestión del servicio de gestión de carteras de los clientes de Caixabank, S.A. (véase Nota 25) por importe de 815.857,44 euros y el ingreso devengado no cobrado por la gestión de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras, por importe de 376.366,08 euros.

En la cuenta "Otros pasivos" del capítulo "Resto de pasivos" se recogen los saldos corrientes con las Administraciones públicas que se detallan a continuación:

	Euros	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Hacienda Pública acreedora por IVA	195.673,49	-
Retenciones I.R.P.F	266.492,01	253.978,64
Organismos de la Seguridad Social acreedores	235.924,59	223.100,57
	698.090,09	477.079,21

El resto del importe incluido en "Otros pasivos" del capítulo "Resto de pasivos" corresponde a los saldos periodificados de gastos devengados no pagados por importe de 5.033.140,88 euros. Entre otros importes, 2.430.880,13 euros corresponden al bonus otorgado a los empleados en 2018 pendiente de pago y 246.291,76 euros corresponden a las comisiones cedidas a las ONGs.



CLASE 8.ª



0M9817868

Al 31 de diciembre de 2017, el capítulo "Resto de pasivos" incluía 51.125.874,64 euros correspondientes a la contraprestación a Caixabank, S.A. por los servicios del contrato de representación suscrito entre la Sociedad y Caixabank, S.A., por el que Caixabank, S.A. se comprometía a ofrecer a sus clientes la prestación por parte de la Sociedad de servicios de gestión discrecional de carteras (véase Nota 1).

La normativa aplicable establece la obligación por parte de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de practicar retención o ingreso a cuenta respecto de las rentas obtenidas en los reembolsos efectuados por los partícipes de las participaciones en los fondos de inversión que gestionan. La Sociedad realiza los correspondientes ingresos a cuenta mensualmente, una vez recibidos los correspondientes importes procedentes de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.

13. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:

	Euros	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	51.254.963,03	47.485.942,83
	51.254.963,03	47.485.942,83
Naturaleza:		
Comisiones a pagar	13.907.643,24	16.816.498,05
Otras deudas	37.347.319,79	30.669.444,78
	51.254.963,03	47.485.942,83
Área geográfica:		
España	51.254.963,03	47.485.942,83
	51.254.963,03	47.485.942,83
Moneda:		
Euro	51.254.963,03	47.485.942,83
	51.254.963,03	47.485.942,83

El saldo de la cuenta "Deudas con Intermediarios Financieros – Comisiones a pagar" recoge el importe de las comisiones devengadas y no pagadas a Caixabank, S.A. en concepto de comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad una vez recibida la factura, que asciende al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 a 13.907.643,24 euros y 16.816.498,05 euros, respectivamente (véase Nota 26).

El saldo de la cuenta "Otras deudas" recoge principalmente el pasivo por impuesto de sociedades de la Sociedad, que asciende al 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 a 36.341.786,45 euros y 30.581.236,06 euros, respectivamente. Este saldo se incluye en este epígrafe, al ser un saldo acreedor con Caixabank, S.A., entidad matriz del grupo fiscal al que pertenece la Sociedad (Notas 2-r y 18).



CLASE 8.ª



0M9817869

14. Deudas con particulares

La composición del saldo de este epígrafe atendiendo a los criterios de clasificación y naturaleza al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 se indica a continuación:

	Euros	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	174.446,21	1.191.892,70
	174.446,21	1.191.892,70
Naturaleza:		
Acreedores por prestación de servicios	170.072,88	1.191.892,70
Remuneraciones pendientes de pago	4.373,33	-
	174.446,21	1.191.892,70

Todas las deudas con particulares son en euros, el ámbito geográfico es el nacional y tienen un vencimiento inferior a 3 meses.

15. Provisiones y Pasivos contingentes

El movimiento del saldo de este epígrafe del balance adjunto durante el ejercicio 2018 se indica a continuación:

	Euros
Fondo para pensiones	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	191.122,48
Reversión del fondo	(2.985,78)
Otros movimientos	(61.603,42)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	126.533,28
Otras provisiones	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	2.347.562,86
Dotación de provisión (neto)	241.443,17
Saldo al 31 de diciembre de 2018	2.589.006,03
Total Provisiones y pasivos contingentes	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	2.538.685,34
Saldo al 31 de diciembre de 2018	2.715.539,31



CLASE 8.ª



0M9817870

Al cierre del ejercicio 2018 el saldo registrado en el epígrafe de provisiones recoge 2.510.484,17 euros que se corresponden a la estimación realizada por los Administradores de la Sociedad para hacer frente a los compromisos que la Sociedad Gestora ha asumido frente a determinadas Instituciones de Inversión Colectiva, los cuales están relacionados con la recuperabilidad de determinados créditos fiscales de fondos de inversión de difícil recuperabilidad que se encontraban activados. Al 31 de diciembre de 2018 las provisiones constituidas cubrían la totalidad de los mencionados compromisos asumidos.

Asimismo, con fecha 1 de septiembre de 2016, la Sociedad suscribió un contrato de seguro colectivo de ahorro con VidaCaixa, S.A.U., de Seguros y Reaseguros que tomó efecto el 20 de julio de 2016 y mediante el cual la entidad aseguradora garantiza el pago de una renta temporal a 2 empleadas en proceso de desvinculación. El 24 de mayo de 2017 se produjo el alta en la póliza vigente de otra empleada desvinculada. El importe global de las primas correspondientes a las aseguradas actuales asciende al 31 de diciembre de 2018 a un total de 64.896,68 euros.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen litigios en curso distintos a los señalados en el párrafo anterior que en opinión de los Administradores de la Sociedad puedan suponer un impacto significativo en la situación patrimonial de la Sociedad Gestora.

16. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2018 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 14.361 acciones de 6.010 euros de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas (13.629 acciones de 6.010 euros de valor nominal al 31 de diciembre de 2017).

Con fecha 19 de marzo de 2018, el accionista único de la Sociedad, Caixabank, S.A., asumiendo las competencias de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, ha adoptado, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Ampliar el capital social de la Sociedad en la cantidad de 4.399.320 euros, mediante la emisión de 732 nuevas acciones de 6.010 euros de valor nominal cada una, iguales a las ya existentes, que se emiten con una prima de emisión de 24.045 euros por acción, consistiendo el contravalor del aumento del capital social y de la prima de emisión acordados en aportaciones dinerarias. El accionista único Caixabank, S.A. ha suscrito las 732 nuevas acciones emitidas, habiendo desembolsado en efectivo el importe correspondiente al valor nominal y a la prima de emisión de las mismas, por un importe total de 22.000.260 euros, quedando, en consecuencia, ejecutado el aumento de capital social acordado
- A fin de que la reserva legal de la Sociedad alcance el 20% de la nueva cifra de capital social resultante del aumento de capital aprobado, dotar dicha reserva legal con 879.864 euros con cargo a la prima de emisión derivada del citado aumento de capital, alcanzando en consecuencia la reserva legal el importe de 17.261.922 euros (véase Nota 17).

Al 31 de diciembre de 2018 el único accionista de la Sociedad era Caixabank, S.A. La Sociedad, por tanto, está sujeta al régimen de unipersonalidad. Dicho régimen establece la obligación de que la Sociedad, entre otros aspectos, desglose en la memoria anual los contratos mantenidos con su Accionista Único (véase Nota 22).



CLASE 8.ª



0M9817871

17. Reservas

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, se muestra a continuación:

	Euros	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Reservas:		
Reserva legal	17.261.922,00	16.382.058,00
Reservas voluntarias	-	-
	17.261.922,00	16.382.058,00

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 cierre del ejercicio 2018 esta reserva se encontraba completamente constituida.



CLASE 8.ª



0M9817872

18. Situación fiscal

La Sociedad aplica el régimen de consolidación fiscal regulado en el Capítulo VI del Título VI de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, siendo CaixaBank, S.A. (grupo CaixaBank) la sociedad dominante del correspondiente grupo consolidado fiscal (véase Nota 2-r).

1. Conciliación del resultado contable y de la base imponible fiscal

A continuación, se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017:

Ejercicio 2018

	Miles de euros						
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		Reservas		Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	116.402.013,34						116.402.013,34
	A	D	A	D	A	D	
Impuesto sobre Sociedades							
Diferencias permanentes:							
Gastos de representación, sanciones, etc. No deducible	40.259,16						40.259,16
Seguros empleados	49.448,07						49.448,07
Amortización Activo Intangible compra empresas del Grupo	4.627.630,42						4.627.630,42
Dotaciones contables a provisiones no deducibles fiscalmente	241.443,17						241.443,17
Diferencias temporales:							
Limitación amortización Ley 16/2012		(221.630,70)					(221.630,70)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores							-
Base imponible fiscal							121.139.163,46



CLASE 8.ª



0M9817873

Ejercicio 2017

	Miles de euros						
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		Reservas		Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	95.300.163,32						95.300.163,32
	A	D	A	D	A	D	
Impuesto sobre Sociedades							
Diferencias permanentes:							
Amortización libre y acelerada	379.509,55						379.509,55
Gastos de representación, sanciones, etc. No deducible	48.692,87						48.692,87
Seguros empleados	61.428,45						61.428,45
Amortización Activo Intangible compra empresas del Grupo	4.693.263,36						4.693.263,36
Recuperación provisión		(657.786,51)					(657.786,51)
Diferencias temporales:							
Limitación amortización Ley 16/2012		(221.630,70)					(221.630,70)
Fondo de comercio deducible	2.333.688,50						2.333.688,50
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores							-
Base imponible fiscal							101.937.328,84

Según queda establecido en el artículo 12.2 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, el inmovilizado intangible se amortizará atendiendo a su vida útil. Cuando la misma no pueda estimarse de manera fiable, la amortización será deducible con el límite anual máximo de la veinteaava parte de su importe. Las cantidades deducidas minorarán, a efectos fiscales, el valor del correspondiente inmovilizado intangible.

Las diferencias permanentes por amortización del activo intangible de compra de empresas del Grupo, corresponden a la amortización contable de los activos intangibles generados por la cesión de activos de Caixa Girona Gestió, S.G.I.I.C., S.A.U. y de los activos intangibles generados por la fusión con Banca Cívica Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.U., y Barclays Wealth Managers España S.A. SGIIIC puesto que no se cumplen los requisitos para su deducibilidad, establecidos en la disposición transitoria vigésimo quinta de la de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

2. Conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:



CLASE 8.ª



0M9817874

	Euros	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Resultado contable antes de impuestos	116.402.013,34	95.300.163,32
Aumentos	4.958.780,82	5.182.894,23
Disminuciones	-	(657.786,51)
Base imponible a efectos del Impuesto de Sociedades	121.360.794,16	99.825.271,04
Cuota íntegra al 30%	36.408.238,25	29.947.581,31
Deducciones y otros	(145.553,23)	(36.983,43)
Cuota íntegra ajustada	36.262.685,02	29.910.597,88
Impuestos sobre beneficios	36.262.685,02	29.910.597,88

3. *Activos por impuesto diferido registrados*

El detalle del saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Euros	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados):		
Activos Intangibles	115.876,05	115.876,05
Fondo de Comercio	9.087.710,32	9.087.710,32
Amortización de activos	399.855,45	466.389,33
Otros	1.114.321,10	128.489,15
Total activos por impuesto diferido	10.717.762,92	9.798.464,85

Las diferencias temporarias generadas en el activo intangible son consecuencia de la diferencia entre la fecha de inicio de amortización contable y fiscal de determinados activos intangibles con origen en las Combinaciones de Negocios con Morgan Stanley Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ocurrida en el ejercicio 2008 y con Bankpyme, S.A., S.G.I.I.C. ocurrida en 2012.



CLASE 8.ª



0M9817875

Adicionalmente, las diferencias temporarias generadas por la amortización de activos afloran como resultado de la aplicación del artículo 7 de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, en el que se establece que el 30% de la amortización contable del inmovilizado material, intangible y de las inversiones inmobiliarias de los años 2013 y 2014 no resultará fiscalmente deducible hasta 2015, cuando se deducirá de forma lineal durante un plazo de 10 años u opcionalmente durante la vida útil del elemento patrimonial.

Las diferencias temporarias por amortización del fondo de comercio, corresponden al fondo de comercio registrado con origen en las Combinaciones de Negocios con Morgan Stanley Gestión, S.G.I.I.C., S.A y como consecuencia de las diferencias entre el plazo máximo de amortización contable y fiscal.

4. Pasivos por impuesto diferido

El detalle de los pasivos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Euros	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Diferencias temporarias (Impuestos diferidos):		
Efecto impositivo Ajustes de Valor	49.819,82	58.986,92
Total Pasivos por impuesto diferido	49.819,82	58.986,92

Las diferencias temporarias registradas al 31 de diciembre de 2018 en el epígrafe "Pasivos por Impuesto Diferido" se corresponden con el efecto fiscal de los ajustes de valor de la cartera disponible para la venta.

5. Activos fiscales corrientes

El saldo del capítulo "Activos fiscales - corrientes" del activo del balance incluye, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los siguientes saldos con las Administraciones Públicas:

	Euros	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Hacienda Pública deudora por IVA	-	2.949.021,80
Retenciones	6.317,96	24.968,90
Total Activos fiscales corrientes	6.317,96	2.973.990,70

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de 2.949.021,80 euros correspondía al importe pendiente de compensar del IVA soportado en la facturación de comisiones cedidas por la gestión discrecional de carteras.



CLASE 8.^a



OM9817876

6. 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. A fecha 31 de diciembre de 2018, la Sociedad todavía tiene abiertos a inspección los ejercicios 2014 y siguientes respecto al impuesto de sociedades y los ejercicios 2015 y siguientes respecto al resto de 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.

19. Gestión del riesgo

1. Estructura de la gestión del riesgo

El Área de Riesgos está compuesta por dos departamentos: Performance y Valoración y Control de Riesgos. El Área es responsable de la valoración de las diferentes carteras gestionadas en la Sociedad, así como del control de los riesgos inherentes a sus posiciones y del reporte a la Dirección.

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad Gestora ha invertido parte de sus recursos propios en diferentes activos, tal como se menciona en el punto 2.

2. 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, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre) que establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos exigibles en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de IIC, incluidas las que gestionen, siempre que tales IIC cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10% del patrimonio de la IIC en acciones o participaciones de otras IIC. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las ECR y EICC siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad Gestora invertía sus recursos propios en una cartera de fondos de inversión propios por importe de 1.526.353,19 euros, acciones de CaixaBank por importe de 21.847,42, acciones del FOGAIN por importe de 38.800,00 euros y acciones no cotizadas originadas por la compra de las gestoras de BPI por importe de 83.058.240,00 euros. El valor de mercado total de las inversiones asciende a 84.645.240,61 euros.

El Departamento de Control de Riesgos monitoriza el riesgo global que mantiene la cartera de la Sociedad reflejando en un informe mensual la estructura del riesgo asumido y su distribución entre los distintos tipos de activo que la componen. Este informe refleja la evolución de la cartera de Fondos de Inversión propios en el que se detallan valoraciones, rentabilidades, pesos, VaR, expected shortfall o tail VaR y aportación al riesgo total, tanto a nivel de posición como a nivel de factor de riesgo (actualmente solo IIC). De este informe se deduce que, a 31 de diciembre de 2018, el riesgo de la cartera global en IIC reside principalmente en el CaixaBank DP Abril 2021, FI, clases estándar y extra, que concentran casi el 27% del riesgo total.



CLASE 8.ª



0M9817877

3. Gestión del riesgo de las Carteras/Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

A continuación, se describen los principales procedimientos y metodologías:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la IIC/Cartera 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. La cuantificación del riesgo de crédito consecuencia del incumplimiento de las obligaciones de pago se efectúa a través de CreditManager (aplicativo de riesgos de la sociedad gestora). Este Credit VaR se calcula con una periodicidad mensual, probabilidad del 95% y 99% y el horizonte temporal es de un año. En estos mismos informes se detalla la calidad crediticia de la cartera de renta fija, tanto pública como privada, para cada una de las instituciones.

Riesgo de liquidez

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

Es por este motivo por el que, desde una doble perspectiva, se establecen mecanismos de control tanto previos a la inversión, como posteriores a la misma, que garanticen o limitan hasta niveles razonables el riesgo de liquidez que pueden asumir las carteras gestionadas:

- Con carácter previo a la inversión, se han elaborado diferentes marcos o universos de inversión autorizados para las distintas tipologías de activos cuya función consiste en acotar o limitar la gestión, orientándola hacia activos que cumplen una serie de requisitos mínimos que garanticen su solvencia y liquidez. Dependiendo de la tipología de activos se exigen criterios mínimos de capitalización, geográficos, de liquidez, calidad crediticia, etc.
- Con carácter posterior a la inversión y de manera periódica, los departamentos de Performance y Valoración y Control de Riesgos elaboran distintos informes orientados a la gestión de este riesgo. Estos informes muestran el grado de liquidez que tienen las instituciones de inversión colectiva en función de la tipología de sus activos en cartera, así como el estado o peso que representan aquellos que, por diferentes motivos, son difícilmente liquidables en periodos razonables.
- Adicionalmente al enfoque de cartera mencionado en los párrafos anteriores, el departamento de Control de Riesgos analiza la estructura patrimonial de cada una de las IICs gestionadas desde el punto de vista de los partícipes que la poseen, es decir, se pretende detectar aquellos fondos que presentan una mayor concentración de partícipes con posiciones relevantes superiores a un umbral definido, que actualmente se sitúa en un 5%. Desde este mismo punto de vista, se analiza la evolución de las suscripciones y reembolsos netos que están experimentando los fondos con la finalidad de anticipar tendencias que obliguen al equipo de gestión a gestionar la estructura de la cartera, desde el punto de vista de su perfil global de liquidez, para no perjudicar a los partícipes que se mantienen en el fondo concentrando la cartera en posiciones más ilíquidas.



CLASE 8.^a



0M9817878

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras 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 en activos de renta fija: La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:
 - Riesgo de tipo de interés: derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.
 - Riesgo de spread o prima de riesgo: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro, conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que puedan experimentar los tipos de cambio.
- Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad de la IIC/Cartera Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

El riesgo total de mercado se mide o cuantifica en términos de VaR el cual nos indica cual es la pérdida máxima esperada de una cartera, con una probabilidad determinada y un horizonte temporal definido. Estos cálculos se hacen con una periodicidad diaria, empleando la metodología paramétrica y asignando los siguientes parámetros:

- Nivel de Confianza: 99%
- Decay Factor: ($\lambda = 0.94$)
- Horizonte temporal: 1 día.

El riesgo de mercado se segrega por factores de riesgo: Renta Variable, Renta Fija (Tipos de Interés + Spread) y Tipos de Cambio. Adicionalmente, su cálculo se obtiene por las otras dos metodologías como son la Histórica y Montecarlo.

20. Gestión de 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 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva (véase Nota 1-h).



CLASE 8.^a



0M9817879

21. Cuentas de orden

El saldo de este epígrafe recoge los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.

Seguidamente se muestra la composición de otras cuentas de orden al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

	Euros	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Carteras gestionadas		
Fondos de Inversión	43.939.483.012,74	44.143.969.892,15
IIC de IIC de Inversión Libre	-	95.604,88
Sociedades de Inversión de Capital Variable	1.274.578.107,11	1.573.280.083,47
Sociedades de Inversión Libre	9.634.205,32	-
IIC Extranjeras	1.711.569.989,44	2.131.359.593,58
Carteras discrecionales gestionadas (*)	22.950.887.859,82	15.102.978.482,24
Otras cuentas de orden	14.701.273,90	8.000.880,54
	69.900.854.448,33	62.959.684.536,86

(*) Incluyen efectivo.

a) Carteras gestionadas

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad gestionaba 101 Fondos de Inversión, 159 Sociedades de Inversión de Capital Variable, 1 Sociedad de Inversión Libre y 5 Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras y 2 compartimentos de otra Institución Colectiva Extranjera, cuyo patrimonio total ascendía a 46.935.265.314,61 euros. Los ingresos devengados durante el ejercicio 2018 por la gestión de estas Instituciones de Inversión Colectiva han ascendido a 303.367.197,24 euros (véase Nota 25).

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad gestionaba 101 Fondos de Inversión, 1 Fondo de Fondos de Inversión Libre, 174 Sociedades de Inversión de Capital Variable y 2 Instituciones de Inversión Colectiva Extranjera, cuyo patrimonio total ascendía a 47.848.705.174,08 euros.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad gestionaba discrecionalmente 159.375 carteras (excluidas las carteras de Fondos de Pensiones) que representaban un patrimonio total de 14.131.693.607 euros, excluido efectivo. Con la cesión de su posición contractual en los contratos de gestión discrecional de carteras a CaixaBank, S.A. y la asunción de la función de gestión por delegación de las carteras de los clientes de CaixaBank, S.A., al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad pasa a gestionar discrecionalmente 3 carteras (excluidas las carteras de Fondos de Pensiones) que representaban un patrimonio total de 22.597.679.038,21 euros, excluido efectivo.



CLASE 8.ª
RENTAS



0M9817880

A continuación, se presenta un detalle por tramos representativos del patrimonio gestionado discrecionalmente por la Sociedad (al 31 de diciembre de 2018, excluidas carteras de Fondos de Pensiones y excluido el efectivo, y al 31 de diciembre de 2017, excluido el efectivo):

Tramos	31.12.2018		31.12.2017	
	Patrimonio Gestionado	Comisiones Percibidas	Patrimonio Gestionado	Comisiones Percibidas
hasta 60.000 €	-	14.296,42	3.580.784.949,07	20.348.309,97
de 60.001 € a 300.000 €	-	-	5.846.492.521,55	30.719.945,69
de 300.001 € a 600.000 €	-	-	1.266.809.843,44	5.395.781,07
de 600.001 € a 1.500.000 €	-	-	572.091.849,11	2.131.533,26
de 1.500.001 € a 6.000.000 €	-	-	749.799.362,96	3.102.194,69
más de 6.000.001 €	22.597.679.038,21	22.779.911,66	2.130.358.448,42	3.979.491,00
TOTAL	22.597.679.038,21	22.794.208,08	14.146.336.974,55	65.677.255,68

Con fecha 3 de enero de 2018 la Sociedad ha cedido su posición contractual en los contratos de gestión discrecional de carteras a Caixabank, S.A. Asimismo, en esta misma fecha, se ha firmado un acuerdo de Delegación de Gestión Servicio mediante el cual a partir del 13 de enero de 2018 la Sociedad asume la función de gestión por delegación de las carteras de los clientes de Caixabank, S.A. (véase Nota 25).

b) Otras cuentas de orden

El saldo a 31 de diciembre de 2018 y 2017 corresponde principalmente a campañas de incentivos de Caixabank S.A. para la captación de inversión, cuyo coste asume la Sociedad en parte.

c) Cuentas de riesgo y compromiso

El saldo a 31 de diciembre de 2017 registrado en "Cuentas de riesgo y compromiso" correspondía al nominal comprometido de los seguros de cambio contratados como cobertura del pago a proveedores en dólares.



CLASE 8.ª



0M9817881

22. Partes vinculadas

a) Operaciones con sociedades del Grupo, accionistas y administradores de la Sociedad

El detalle de saldos con vinculadas al 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre 2017 es el siguiente:

	Euros		Euros	
	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Grupo	Accionista de la Sociedad	Grupo	Accionista de la Sociedad
ACTIVO:				
Crédito a intermediarios financieros	520.471,97	24.038.428,62	385.299,12	68.528.318,08
Resto de activos	-	947.094,96	-	388.734,87
Participaciones	83.058.240,00	-	-	-
PASIVO:				
Deudas con intermediarios financieros	-	51.151.624,70	-	47.397.734,11
Deudas con particulares	-	-	15.622,47	-
Resto de pasivos	27.417,92	87.990,66	13.059,12	51.133.841,25

El detalle de operaciones vinculadas durante el ejercicio 2018 es el siguiente:

	Euros		Euros	
	2018		2017	
	Grupo	Accionista de la Sociedad	Grupo	Accionista de la Sociedad
Pérdidas y ganancias:				
Gastos				
Comisiones cedidas	-	173.801.603,40	-	215.888.155,13
Otras comisiones pagadas	-	6.193,05	-	53.305.870,50
Otros gastos de personal	282.724,00	242,62	271.770,20	-
Otros gastos generales de administración	815.042,57	1.130.124,77	539.603,61	153.001,81
Ingresos				
Intereses y rendimientos asimilados	-	-	-	1,59
Comisiones percibidas	1.827.794,32	23.474.872,28	1.250.682,53	1.052.786,05
Otras ganancias	-	395.000,00	-	-

La información sobre saldos y transacciones con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2017 se incluye en las cuentas anuales del ejercicio 2017 y se refiere a sociedades del grupo y asociadas según la situación de la Sociedad a dicha fecha (véase Nota 1).



CLASE 8.ª



0M9817882

El saldo Participaciones corresponde a la adquisición de la totalidad del capital social de las sociedades BPI Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário S.A. y Caixabank Asset Management Luxembourg, S.A. (antes BPI Global Investment Fund Management Company S.A.). El resto de saldos del activo se corresponden básicamente con las comisiones pendientes de cobro por el servicio de gestión de carteras de clientes de Caixabank, S.A. por importe al 31 de diciembre de 17.844.883,79 euros, y a las cuentas corrientes que la Sociedad mantiene en Caixabank, S.A. que representan por importe al 31 de diciembre de 2018 de 6.191.587,83 euros.

En relación con los saldos de pasivo, corresponden a la deuda que la Sociedad mantiene con Caixabank, S.A. por el impuesto de sociedades, por un importe de 36.341.786,45 euros (véase Nota 13). Adicionalmente, se incluyen en el saldo de pasivo comisiones pendientes de pago a Caixabank, S.A. al 31 de diciembre de 2018, por la comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva por importe de 13.907.643,24 euros (véanse Notas 13 y 26).

Los gastos con partes vinculadas en concepto de comisiones cedidas se corresponden a las comisiones pagadas a Caixabank, S.A. por la comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad (véase Nota 26). Por otro lado, los gastos de "Otras comisiones pagadas" se corresponden básicamente con el pago de las comisiones por avales de los fondos garantizados por importe de 6.193,05 euros (véase Nota 26). Asimismo, en Otros gastos de administración encontramos los gastos por alquileres de la Oficina de Madrid correspondientes a CaixaBank, S.A. por importe de 1.032.906,39 euros.

Los ingresos con partes vinculadas corresponden principalmente a las comisiones cobradas por servicios de gestión discrecional de carteras prestados a Caixabank, S.A. y SegurCaixa Adeslas. Al cierre del ejercicio 2018 estos importes ascienden a 21.123.905,74 y 1.656.005,92 euros, respectivamente.

Asimismo, la sociedad ha transmitido a su accionista único la titularidad de la posición contractual en todos los contratos correspondientes al servicio de gestión discrecional de sus carteras no institucionales por la que ha obtenido una ganancia de 395.000,00 euros.

b) Saldos 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 detallan en la Nota 4.

c) Operaciones con otras partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2018, existen personas físicas y jurídicas, que entran dentro del concepto de partes vinculadas y que realizan con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera, por importes no significativos, en condiciones de mercado o de empleado, según proceda.



CLASE 8.ª



0M9817883

A 31 de diciembre de 2018, los contratos mantenidos con el Accionista Único son los que se indican a continuación:

- Contrato de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva.
- Contrato de gestión de carteras cuya gestión discrecional tiene encomendada Caixabank por sus clientes
- Contrato de arrendamiento del domicilio social de la Sociedad en Madrid.
- Contrato de asesoramiento.
- Contrato de asistencia comercial.
- Contrato de soporte operativo.
- Contrato de Prestación de servicios en el ámbito de Gestión Discrecional de Carteras

23. Departamento de Atención al Cliente

El artículo 48 de la Ley 35/2003 establece la obligación de las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva de atender y resolver las quejas y reclamaciones que los accionistas de sociedades de inversión o los partícipes de fondos de inversión puedan presentar.

Para cumplir con esta obligación la Sociedad Gestora, al formar parte del Grupo CaixaBank, y de acuerdo con el artículo 4 de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 de 11 de marzo, sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, las entidades que forman parte del mismo grupo económico, podrán disponer, como es el caso, de un servicio de atención al cliente único para todo el Grupo.

El Servicio de Atención al Cliente ha presentado ante el Consejo de Administración de la Sociedad el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

De la información contenida en el citado informe, se desprende que durante el ejercicio 2018 se han presentado 62 reclamaciones contra la Sociedad. De ellas, 47 fueron resueltas a favor de la Sociedad, 4 inadmitidas a trámite y 3 fueron resueltas a favor del reclamante. A cierre del ejercicio 2018, se encontraban 8 quejas/reclamaciones pendientes de resolver.

A fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, no se encuentra ninguna reclamación pendiente de resolver.



CLASE 8.ª



0M9817884

24. 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 e 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.

En el ejercicio 2017 se cobraron 28.875,67 euros de la AEAT en concepto de intereses de demora en la devolución de ingresos indebidos. En el ejercicio 2018 no se han registrado resultados por dicho concepto.

25. Comisiones percibidas

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2018 y 2017 es:

	Euros	
	2018	2017
Comisiones de gestión de instituciones de inversión colectiva	303.367.197,24	336.145.941,13
Comisiones de gestión discrecional de carteras (*)	22.800.509,70	65.677.255,68
Servicios de asesoramiento	4.921,37	1.063.956,31
Comisiones de suscripción y reembolso	1.442.725,42	2.704.710,06
Otras comisiones	1.956.574,04	128.381,53
	329.571.927,77	405.720.244,71

(*) Durante el 2018 se han registrado 6.301,62 euros correspondientes a la gestión discrecional carteras de Fondos de Pensiones.



CLASE 8.^a



0M9817885

Tal y como se menciona en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad gestionaba determinadas instituciones de inversión colectiva. El detalle de comisiones devengadas durante el ejercicio 2018 por la prestación de estos servicios y de las comisiones pendientes de cobro y el patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/18	Patrimonio Gestionado al 31/12/18
CAIXABANK WEALTH SICAV	258.129,38	24.642,77	56.443.239,85
CAIXABANK GLOBAL SICAV	4.846.647,39	356.805,72	1.551.311.556,34
BPI GLOBAL EUROPA	50.662,23	19.705,81	21.748.026,25
BPI GLOBAL EURO LARGE CAPS	30.983,54	11.829,86	13.365.125,76
BPI EURO GRANDES CAPITALIZASOES	17.588,62	2.787,78	9.617.041,07
BPI EURO TAXA FIXA	16.446,09	2.795,05	25.068.977,42
BPI EUROPA	56.107,88	8.660,97	34.016.022,75
CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI	854.816,82	68.404,08	85.348.648,80
CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI	217.381,40	16.657,84	20.276.044,61
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI	15.849.129,55	1.394.202,59	3.402.568.005,38
CAIXABANK BOLSA INDICE EURO, FI	2.813.482,28	204.308,47	294.847.809,24
CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI	1.265.782,50	123.961,85	379.051.491,18
CAIXABANK BOLSA USA, FI	689.432,61	57.579,47	33.268.447,63
CAIXABANK BOLSA INDICE ESPAÑA, FI	695.598,56	53.543,86	234.684.225,73
CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI	2.476.519,31	210.057,37	741.565.406,32
CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI	103.454,89	8.090,02	9.521.414,68
CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI	745.037,35	70.251,13	44.681.736,75
CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI	4.755.888,81	349.173,47	797.182.257,46
CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI	6.486.216,48	585.747,12	1.557.104.753,30
CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI	7.640.713,75	622.643,85	4.081.669.291,99
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI	564.504,01	45.497,43	66.086.568,92
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION EMERGENTES, FI	92.379,15	5.330,67	5.220.095,55
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION HIGH YIELD, FI	400.526,47	20.000,10	20.703.129,65
CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI	3.640.604,11	253.357,32	154.988.833,09
CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI	3.540.885,74	253.019,95	895.932.661,94
CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI	532.411,37	34.285,52	21.432.257,95
CAIXABANK BOLSA ESPAÑA 150, FI	2.079.505,13	161.632,91	82.293.972,11
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI	1.663.507,31	119.871,38	141.809.739,71



CLASE 8.ª



0M9817886

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/18	Patrimonio Gestionado al 31/12/18
CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI	2.504.199,13	173.537,40	108.201.214,46
CAIXABANK EVOLUCION, FI	34.348.946,52	2.183.127,71	2.892.319.641,10
CAIXABANK CRECIMIENTO, FI	41.057.863,42	3.341.011,52	2.668.087.892,96
CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI	3.146.013,74	206.373,24	156.643.909,74
CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI	7.351.661,80	641.107,57	1.043.125.035,48
CAIXABANK AHORRO, FI	10.312.093,78	890.302,38	4.251.951.543,61
CAIXABANK OPORTUNIDAD, FI	9.887.379,25	777.961,73	474.312.612,97
CAIXABANK MULTIDIVISA, FI	54.284,06	4.202,95	5.107.665,47
CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI	2.181.846,74	126.709,20	79.554.732,22
MICROBANK FONDO ETICO, FI	952.029,02	79.650,14	63.833.288,52
ALBUS, FI	26.345.864,31	2.290.456,01	4.154.395.248,73
CAIXABANK ITER, FI	22.734.617,34	1.642.055,59	3.465.259.589,07
CAIXABANK HORIZONTE ENERO 2018, FI	25.051,67	-	-
CAIXABANK COMUNICACIONES, FI	4.139.836,29	401.922,44	275.208.444,30
CAIXABANK MULTISALUD, FI	6.139.410,83	546.567,17	413.931.213,77
CAIXABANK GLOBAL INVEST, FI	68.248,95	5.338,11	12.851.746,93
CAIXABANK DIVERSIFICADO CONSERVADOR, FI	5.286.193,66	451.492,11	1.019.475.289,01
CAIXABANK HORIZONTE ENERO 2018 II, FI	25.219,66	-	-
CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI	13.567.873,58	1.346.050,73	1.736.072.558,99
CAIXABANK GARANTIA ENERO 2018, FI	5.510,55	-	-
CAIXABANK DP JULIO 2018, FI	64.289,64	-	-
CAIXABANK VALOR BOLSA ESPAÑA, FI	9.503,11	-	-
MICROBANK FONDO ECOLOGICO, FI	295.185,64	26.229,82	13.674.582,48
CAIXABANK RENTAS 2018, FI	16.094,43	-	-
CAIXABANK VALOR BOLSA ESPAÑA 2, FI	40.703,31	-	-
CAIXABANK VALOR BOLSA ESPAÑA 3, FI	38.555,82	-	-
CAIXABANK RENTAS ENERO 2018, FI	88.543,76	-	-
CAIXABANK VALOR BOLSA EURO, FI	239.914,73	-	19.928.529,62
CAIXABANK RENTAS OCTUBRE 2018, FI	959.797,46	-	260.654.205,55
CAIXABANK VALOR BOLSA EURO 2, FI	374.308,56	27.833,68	42.134.893,63
CAIXABANK BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FI	404.723,10	33.623,11	22.788.564,76
CAIXABANK RENTAS JULIO 2019, FI	873.504,58	68.375,35	141.561.778,38
CAIXABANK VALOR 90/75 EUROSTOXX, FI	309.800,53	19.011,28	31.859.949,01
CAIXABANK DP ABRIL 2021, FI	62.918,87	5.107,28	9.443.598,80
CAIXABANK VALOR 100/50 EUROSTOXX, FI	272.889,90	21.162,37	90.513.880,07
CAIXABANK RENTAS ABRIL 2020, FI	392.158,42	29.681,34	95.589.650,65
CAIXABANK RENTAS ABRIL 2021, FI	490.600,48	38.500,99	105.560.209,03



CLASE 8.ª



0M9817887

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/18	Patrimonio Gestionado al 31/12/18
CAIXABANK VALOR 90/75 EUROSTOXX 2, FI	149.711,15	11.125,35	11.564.372,15
CAIXABANK VALOR 100/50 IBEX, FI	346.980,30	27.516,70	52.281.344,69
CAIXABANK VALOR 95/65 EUROSTOXX, FI	138.263,63	10.433,00	19.554.116,08
CAIXABANK VALOR 100/45 EUROSTOXX, FI	358.959,00	27.884,32	62.994.478,24
CAIXABANK RENTAS ABRIL 2021 II, FI	132.364,81	10.639,30	33.294.416,62
CAIXABANK VALOR 100/30 EUROSTOXX, FI	749.949,85	59.616,96	140.247.417,01
CAIXABANK GESTION ALFA, FI	250.505,16	16.047,59	12.790.922,66
CAIXABANK VALOR 95/50 EUROSTOXX, FI	168.409,57	12.829,33	32.065.210,55
CAIXABANK VALOR 100/30 EUROSTOXX 2, FI	396.566,22	32.017,56	107.741.925,17
CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI	314.349,13	20.292,98	25.650.124,38
CAIXABANK VALOR 95/50 EUROSTOXX 2, FI	611.950,13	46.555,56	121.154.881,48
CAIXABANK GESTION 50, FI	515.635,92	41.914,28	45.944.452,61
CAIXABANK GESTION 25, FI	1.081.117,63	74.213,89	87.648.074,20
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI	848.117,94	51.984,02	60.279.723,96
CAIXABANK GESTION TOTAL, FI	2.010.489,78	137.885,61	163.819.503,67
CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2022, FI	119.021,45	8.028,78	31.459.127,18
CAIXABANK RENTA FIJA 2018, FI	22.698,76	-	-
SEQUEFONDO, FI	31.391,82	2.569,17	4.297.578,42
CAIXABANK BOLSA ESPAÑA 2019, FI	215.626,87	17.347,75	31.410.773,44
CAIXABANK BOLSA ALL CAPS ESPAÑA, FI	3.263.511,36	238.626,15	151.956.708,23
INVERTRES FONDO I, FI	54.282,42	4.188,77	12.091.156,49
30-70 INVERSION, FI	5.085,55	-	-
CAIXABANK FONDOS GLOBAL SELECCION, FI	111.137,80	7.287,25	8.493.951,93
CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2019, FI	398.011,77	29.990,86	55.420.520,97
CAIXABANK VALOR 95/50 EUROSTOXX 3, FI	1.065.084,68	82.827,12	177.124.591,64
CAIXABANK DP INFLACION 2024, FI	113.837,80	11.418,83	27.784.557,42
CAIXABANK VALOR 97/50 EUROSTOXX, FI	689.254,63	54.259,15	127.537.481,69
CAIXABANK VALOR 97/50 EUROSTOXX 2, FI	584.001,39	46.177,30	98.578.396,63
CAIXABANK VALOR 95/30 EUROSTOXX, FI	539.502,23	42.492,04	90.695.480,74
CAIXABANK INTERES 3, FI	986.374,62	93.771,25	488.169.210,89
CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI	1.563.680,37	129.881,18	543.269.239,25
CAIXABANK DESTINO 2022, FI	3.996.339,47	586.320,01	479.527.865,59
CAIXABANK DESTINO 2030, FI	1.225.539,47	220.705,09	177.995.790,97
CAIXABANK DESTINO 2040, FI	263.828,48	36.033,87	28.981.200,51
CAIXABANK DESTINO 2050, FI	142.181,94	17.196,92	13.981.425,93
CAIXABANK VALOR 97/20 EUROSTOXX, FI	2.527.113,16	198.864,55	519.231.537,44
CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI	712.826,88	45.050,61	53.602.931,57



CLASE 8.ª



0M9817888

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/18	Patrimonio Gestionado al 31/12/18
CAIXABANK RENTAS EURIBOR, FI	6.895.765,20	525.609,56	1.370.916.961,50
CAIXABANK VALOR 97/25 EUROSTOXX, FI	203.000,39	15.989,64	41.765.492,79
CAIXABANK RENTAS EURIBOR 2, FI	4.117.533,81	303.099,78	1.057.049.901,19
CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI	1.149.477,33	95.626,74	151.823.079,51
CALIOPE, FI	43.731,62	3.645,12	13.009.649,45
CAIXABANK BONOS FLOTANTES 2022, FI	776.041,24	57.528,16	269.004.099,16
CAIXABANK SMART MONEY RENTA VARIABLE EMERGENTE, FI	6.964,40	1.026,39	3.624.249,65
CAIXABANK SMART MONEY RENTA FIJA EMERGENTE, FI	3.967,61	667,93	3.929.357,17
CAIXABANK SMART MONEY RENTA FIJA GOBIERNO, FI	15.246,52	2.890,21	10.373.023,74
CAIXABANK SMART MONEY MONETARIO, FI	1.556,45	219,18	3.215.542,81
CAIXABANK SMART MONEY RENTA FIJA INFLACION, FI	10.722,96	1.864,56	6.683.112,56
CAIXABANK SMART MONEY RENTA FIJA HIGH YIELD, FI	3.576,19	565,09	3.285.067,77
CAIXABANK SMART MONEY RENTA FIJA PRIVADA, FI	13.565,84	1.350,38	4.844.279,09
CAIXABANK SMART MONEY RENTA VARIABLE EUROPA, FI	12.345,72	2.201,97	7.719.088,71
CAIXABANK SMART MONEY RENTA VARIABLE JAPON, FI	7.299,98	977,40	3.381.803,16
CAIXABANK SMART MONEY RENTA VARIABLE USA, FI	9.960,42	1.657,92	5.803.586,14
CAIXABANK TARGET 2021, FI	787.665,53	82.510,48	160.135.966,64
CAIXABANK PRIVADA ESTRATEGIA HEDGE, IICIIC	118,30	-	-
RACAFER INVERSIONES SICAV, S.A.	75.630,12	5.510,89	12.778.991,46
JFM 2001 CARTERA SICAV, S.A.	33.033,47	3.328,57	9.747.052,35
MILENIO PATRIMONIO SICAV, S.A.	27.580,98	2.215,07	6.368.107,78
HEAL INVEST SICAV, S.A.	1.410,96	-	-
INVERSIONES PUERTO ALEGRE SICAV, S.A.	37.505,27	3.013,23	5.122.064,28
ACENT EUROPA INVERSIONES SICAV, S.A.	116.476,31	9.376,20	24.270.093,81
NAVALLE INVERSIONES SICAV, S.A.	30.219,47	2.508,33	3.691.955,85
INVERSIONES LA PILONA SICAV, S.A.	19.362,39	1.571,82	4.588.539,84
BELEÑA INVERSIONES SICAV, S.A.	42.148,23	3.297,53	7.601.852,86
PERIGORD CARTERA SICAV, S.A.	43.951,75	3.434,61	10.324.690,67
INVERSIONES MEDARA SICAV, S.A.	17.581,52	1.422,33	3.324.987,33
EIXERIDA II SICAV, S.A.	13.125,94	1.071,01	5.006.779,05



CLASE 8.ª



0M9817889

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/18	Patrimonio Gestionado al 31/12/18
BALEMA INVERSIONES SICAV, S.A.	45.013,93	3.542,75	13.457.705,92
AVIA INVERSIONES SICAV, S.A.	15.313,96	1.246,96	4.864.394,32
ARGICUIT SICAV, S.A.	37.604,45	2.858,42	6.646.705,37
MBUMBA SICAV, S.A.	16.823,61	1.309,01	3.996.115,92
ARDIL FINANCIERA SICAV, S.A.	20.319,15	1.649,04	4.849.788,27
RSA 2001 CARTERA SICAV, S.A.	24.344,09	1.981,03	4.209.154,86
CAIXA GLOBAL SICAV, S.A.	121.374,51	9.421,22	18.525.534,50
GUZFER INVESTMENT SICAV, S.A.	19.024,13	1.464,58	5.608.834,06
V TWIN CAPITAL INVEST SICAV, S.A.	17.625,80	1.436,72	4.270.449,93
BECRIGO SICAV, S.A.	34.186,45	2.867,20	16.675.190,56
GRAND SLAM INVERSIONES SICAV, S.A.	20.780,24	1.695,08	3.389.934,02
CATAFIM SICAV, S.A.	28.535,35	2.417,00	8.059.060,64
AGALIA PATRIMONIO SICAV, S.A.	77.799,85	5.681,58	13.210.860,29
INVERSEMA BOLSA SICAV, S.A.	40.353,47	3.194,08	6.709.055,58
ICSTRES SOLBASE SICAV, S.A.	6.341,67	-	-
MARMIRE INVERSIONS SICAV, S.A.	34.653,79	2.788,37	6.549.513,95
ABPURA INVERSIONS SICAV, S.A.	11.616,57	920,81	3.614.554,71
MANARA INVERSIONES SICAV, S.A.	13.541,85	1.150,92	3.365.738,26
WAGNER CAPITAL SICAV, S.A.	54.428,15	4.500,09	10.964.312,56
URRIZALQUI DE INVERSIONES SICAV, S.A.	34.653,71	2.772,69	5.539.119,20
MUSSARA CARTERA SICAV, S.A.	31.096,39	2.559,60	7.415.197,99
RIJEKA INVESTMENT SICAV, S.A.	30.934,12	2.544,19	5.970.905,24
BARBIGUERA INVERSIONES SICAV, S.A.	28.927,90	2.342,47	6.062.270,74
LOVIALPA SICAV, S.A.	12.050,30	969,28	3.230.226,03
INVERSIONES NEOCLASICAS SICAV, S.A.	13.104,76	1.096,87	5.026.738,87
VINETARIUM SICAV, S.A.	24.713,62	2.008,29	6.696.645,57
ACTIVOS CLYS SICAV, S.A.	29.425,67	2.296,23	3.807.396,20
FIBIUN SICAV, S.A.	159.724,30	11.822,85	34.750.241,66
ARDEBLAU INVERSIONES SICAV, S.A.	48.628,92	3.903,27	7.586.937,35
INVERSIONES IPCUS SICAV, S.A.	34.726,85	2.695,76	4.135.572,76
ALVAMAN INVERSIONES SICAV, S.A.	26.280,64	2.122,06	4.124.301,53
IRUR GESTION SICAV, S.A.	15.457,79	1.215,43	4.215.603,57
GOLDEN GROWTH INVESTMENT SICAV, S.A.	3.860,73	-	123.901,97
FONVIMAR 2000 SICAV, S.A.	21.219,42	1.486,05	3.852.146,09
MANILA INVERSIONES GLOBALES SICAV, S.A.	104.906,28	8.703,35	51.012.073,22
AMA 899 SICAV, S.A.	12.350,94	536,00	3.286.795,73
PEÑASANTA DE VALORES, SICAV, S.A.	83.857,66	6.381,28	26.400.656,96



CLASE 8.ª



0M9817890

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/18	Patrimonio Gestionado al 31/12/18
NOVELDA INVERSIONES SICAV, S.A.	21.278,52	1.518,89	4.127.311,86
ALTEMAR INVERSIONES 99 SICAV, S.A.	21.710,37	1.769,46	2.655.375,52
INV. MOBILIARIAS GRUPO ADAN, S.A., SICAV	33.074,99	2.714,47	9.840.113,73
INVERSIONES MARCO AURELIO SICAV, S.A.	60.386,38	5.054,84	29.758.538,93
ANATOL INVERSIONES SICAV, S.A.	109.480,70	8.825,00	19.621.386,74
F DOLMEN REBELLAO SICAV, S.A.	13.455,48	1.090,08	3.237.361,43
INVERSIONES MISI SICAV, S.A.	19.377,17	1.580,44	3.081.050,21
GRUCALTOR SICAV, S.A.	18.735,34	1.534,39	2.781.709,43
GUALESTRI CARTERA SICAV, S.A. (*)	11.100,81	-	5.181.333,95
NADIMA INVEST SICAV, S.A.	46.981,30	3.816,81	-
ATILIOS SICAV, S.A.	2.493,79	-	-
CARTERA GLOBAL SICAV, S.A.	21.664,20	1.803,23	5.727.940,52
ALFAMAR INVERSIONES SICAV, S.A.	23.301,15	1.876,06	7.309.514,22
HERLOPAR 2000 SICAV, S.A.	8.177,76	261,52	-
SINAMA INVERSIONES SICAV, S.A.	53.618,31	4.376,93	12.834.079,96
WHITE COAST INVESTMENT SICAV, S.A.	10.227,88	899,49	3.035.752,82
CARTERA TORRE DE ABRAHAM SICAV, S.A.	60.511,02	5.552,01	22.034.865,08
PEÑAFIEL DE INVERSIONES SICAV, S.A.	27.988,49	2.274,54	5.319.756,32
ETIMO SICAV, S.A.	24.217,96	1.960,19	3.455.521,77
MADEVILAR INVERSIONS SICAV, S.A.	20.581,00	1.690,12	3.464.186,59
METROVALOR SICAV, S.A.	34.908,29	2.895,34	7.859.954,53
ALBERCOC INVERSIONES SICAV, S.A.	7.928,45	618,55	3.765.186,02
TRUST IN ITACA SICAV, S.A.	33.190,03	2.663,72	30.957.656,09
MAPE VALORES SICAV, S.A.	19.614,29	1.563,88	2.796.536,86
INVERIAL CARTERA SICAV, S.A.	14.488,00	1.150,09	3.334.093,61
ACERVO VALORES S.A., SICAV	38.010,48	2.973,60	6.851.331,61
ZANETT INVERSIONES SICAV, S.A.	58.393,60	4.669,14	12.105.212,22
KAPPA SOUNION CARTERA SICAV, S.A.	73.242,31	6.128,26	17.597.100,76
CHOWPATTY SICAV, S.A.	25.667,21	2.070,33	4.014.768,92
BALAITUS INVERSIONES SICAV, S.A. (*)	23.874,96	-	5.461.613,52
GREGAL INVESTMENTS 2000 SICAV, S.A.	13.487,41	917,26	4.280.606,47
JOCRU RENT INVERSIONES SICAV, S.A.	12.916,02	370,44	4.506.634,66
NABARUBER INVERSIONES SICAV, S.A.	17.354,04	1.346,43	4.479.417,14
EURONARCEA 2002, SICAV, S.A.	35.618,26	2.985,98	35.433.403,28
LEALTAD 2.000 SICAV, S.A.	19.961,47	1.654,04	5.394.325,22
GUIALMAR SICAV, S.A.	27.137,55	2.224,30	5.872.405,67
SUSAK INVERSIONES SICAV SA (*)	23.640,78	-	11.906.717,78



CLASE 8.ª



0M9817891

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/18	Patrimonio Gestionado al 31/12/18
BANKAL INVERSIONES 98 SICAV, S.A.	23.652,19	1.852,41	7.405.209,36
INMO2014VERANA CARTERA SICAV, S.A.	23.853,42	1.902,45	3.526.420,63
MOTERFIN, SICAV, S.A. (*)	49.005,08	-	15.802.252,26
LOLUMAJO SICAV, S.A.	20.401,76	1.583,55	4.060.204,35
TAUTIRA INVERSIONES SICAV, S.A.	82.057,52	6.516,61	18.896.033,99
MUSANDAM SICAV, S.A.	76.380,77	3.584,38	11.609.915,42
TRIOLET INVERSIONES SICAV, S.A. (*)	15.118,71	-	3.153.712,81
EXCEL EQUITIES SICAV, S.A.	61.566,86	4.901,89	13.972.028,62
GALDO 1924 SICAV, S.A. (*)	11.155,97	-	3.918.145,32
NAMIOR INVERSIONES SICAV, S.A.	19.366,35	1.602,08	3.118.062,47
NIPPY TRAIN SICAV, S.A.	38.162,35	3.052,25	7.944.636,54
LINDEN 91 INVERSIONES SICAV, S.A.	39.045,87	3.177,04	5.705.887,59
RIBESERGRO INVERSIONES SICAV, S.A.	18.620,18	1.527,66	8.909.058,08
POINTER LONG TERM EQUITIES SICAV, S.A.	3.879,53	-	-
SOTERRAÑA INVERSIONES SICAV, S.A.	22.636,28	1.768,08	4.565.467,17
FOT VALOR SICAV, S.A. (*)	18.498,07	-	4.966.482,44
ALTUM INVER PLUS SICAV, S.A.	9.437,56	773,36	2.977.206,63
MARSAJORI INVERSIONES SICAV, S.A.	14.367,97	83,48	-
PEDROSA VALORES SICAV, S.A.	17.517,05	1.379,38	4.558.978,06
NEOMAI INVERSIONES SICAV, S.A.	14.251,97	1.096,42	3.614.537,03
JRAT 15 INVERSIONES SICAV, S.A.	15.570,01	1.207,26	5.509.687,47
MAR I VENT VALORES SICAV, S.A.	13.153,02	1.037,61	2.759.765,96
ARCABI 3000 SICAV, S.A.	13.631,52	1.101,44	-
ALAR 2000 SICAV, S.A.	12.603,59	72,88	-
ANSOLA INVERSIONES SICAV, S.A.	28.602,88	2.175,19	4.729.815,02
AHORROCAPITAL SICAV, S.A.	12.000,00	1.019,18	6.672.447,30
AMERICIO SICAV, S.A.	3.153,71	-	-
ARDAUC SICAV, S.A.	13.810,63	1.118,69	3.267.755,56
ARAGON PORTFOLIO SICAV, S.A.	36.711,91	2.804,42	3.250.251,57
BENAMIRA INVERSIONES SICAV, S.A.	4.977,46	-	-
CARRIEDO SICAV, S.A.	10.799,69	863,50	2.988.465,32
ASTMER INVEST SICAV, S.A.	80.373,97	6.335,23	25.461.213,77
AZAHAR ORANGE INVERSIONES SICAV, S.A.	28.211,98	2.273,14	4.424.017,81
FIRST CANION S.A., SICAV	16.537,11	1.332,12	4.637.956,83
CHARLINE PEMBROKE INTERNATIONAL SICAV, S.A.	30.867,15	2.232,81	5.733.190,00
DURBANA I SICAV, S.A.	8.153,85	650,06	8.814.733,93



CLASE 8.ª



OM9817892

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/18	Patrimonio Gestionado al 31/12/18
FINAGON INVERSIONES SICAV, S.A.	2.428,48	-	-
FRESTON SWAN SICAV, S.A.	17.723,51	1.275,99	3.029.916,54
GASCONA INVERSIONES S.A., SICAV	8.897,33	-	-
FLMCINCO SICAV, S.A.	36.420,11	2.829,52	5.951.941,06
INVERIMPAR VALORES SICAV, S.A.	23.279,28	-	4.568.787,69
INVERBLAVA INVERSIONS SICAV, S.A.	120.858,35	9.448,59	27.870.919,32
INVERSIONES LES BEDULES SICAV, S.A.	17.531,18	1.481,22	4.687.946,57
INVEROSCA XXI SICAV, S.A.	27.896,71	2.253,45	4.389.445,63
ILERCAVONIA INVERSIONES SICAV, S.A.	160.718,33	13.135,77	44.285.464,82
INVERSIONES ABASOL VI SICAV, S.A.	7.185,43	-	88.874,02
JOTA CONDE INVERSION SICAV, S.A.	46.277,32	3.709,39	5.645.771,45
MAGASA VALORES SICAV, S.A.	13.297,73	1.092,59	12.748.706,40
INVERSIONES POMET SICAV, S.A.	86.243,79	7.011,30	27.293.111,48
IRASA INVERSIONS MOBILIARIES SICAV, S.A.	19.999,19	1.564,65	3.598.250,08
LEXUS 99 SICAV, S.A.	9.330,55	756,85	2.953.864,43
NANTENI INVERSIONES SICAV, S.A.	33.419,25	2.728,22	4.255.198,49
ORSA PATRIMONIOS SICAV, S.A.	16.319,31	1.335,82	2.605.697,51
PRICE INVERSIONES SICAV, S.A.	27.650,53	-	-
JUNGLELAND VALUE SIL, S.A.	5.910,11	6.499,87	9.634.205,32
SCHOLA DE INVERSIONES SICAV, S.A.	15.366,28	1.220,22	2.374.909,77
MITICA INVERSIONES SICAV, S.A.	32.193,02	-	-
SPRINGMAX S.A., SICAV	14.471,61	1.113,89	3.878.396,34
WANA INVERSIONES SICAV, S.A.	27.470,51	1.565,61	2.757.603,66
WATERLANE SICAV, S.A.	14.913,24	1.131,36	3.946.071,25
TREDICON INVERSIONES SICAV S.A.	12.685,32	1.022,11	2.644.224,47
SICAL PLUS SICAV, S.A.	36.448,26	2.981,18	11.861.493,41
ULEILA SANTA MARIA INVERSIONES SICAV, S.A.	11.241,54	905,24	3.595.649,18
UNIVEL INVERSIONES, S.A. SICAV, S.A.	1.158,85	-	-
ZUBIREN CAPITAL SICAV, S.A.	17.804,98	1.451,61	3.094.597,50
SERMON INVESTMENTS SICAV, S.A. (*)	7.998,13	-	1.946.139,38
ABEDUL CAPITAL SICAV, S.A.	20.193,50	1.445,14	4.810.095,72
MOSEL FINANCE S.A., SICAV (*)	12.269,51	-	4.462.506,46
RAMICAR 2013 SICAV, S.A.	3.209,71	-	-
GURUGU VALORES SICAV, S.A.	10.954,70	881,92	2.283.949,75
KENIA 60 SICAV, S.A.	18.918,03	1.497,35	2.669.902,56
FUERIBEX SICAV, S.A.	25.257,05	1.971,89	8.006.448,04
TROMPO INVERSIONES SICAV, S.A.	8.961,52	-	-

CLASE 8.^a

0M9817893

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/18	Patrimonio Gestionado al 31/12/18
ESKING INVERSIONES Y PATRIMONIO SICAV, S.A.	19.374,04	1.426,55	2.640.322,72
VILLA AZUR INVERSIONES SICAV, S.A.	12.994,69	1.028,72	3.097.663,73
DRAGONWYCK SICAV, S.A.	21.538,03	1.560,07	9.203.026,31
KILUVA 2015 SICAV, S.A.	9.027,82	735,95	3.536.548,48
ALCLANO DE LA LUZ SICAV, S.A.	51.672,51	4.074,42	17.726.238,17
HEAD TO WIND SICAV, S.A.	19.562,83	1.585,07	6.158.755,08
TEYAMAR INVESTMENTS XXI SICAV, S.A. (*)	27.948,08	-	5.519.900,89
INVERSIONES LUTIMO SICAV, S.A.	9.616,79	782,03	2.622.662,19
ACTEDADI SICAV, S.A.	26.056,58	2.133,64	3.845.244,74
ARESTA DE VALORES, SICAV, S.A.	34.436,18	2.820,63	6.601.402,85
ALUSTREAM SICAV, S.A.	24.261,15	1.962,65	7.622.745,55
AGUILÓN DE GATERUELA Y VANTAROS SICAV, S.A.	27.345,67	2.192,50	3.939.757,26
REOLSO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	10.939,98	892,60	5.221.709,30
SOLTAJA SICAV, S.A.	16.992,32	1.366,15	2.893.655,41
CASTILLA LEON 2007 PATRIMONIO SICAV, S.A.	16.063,56	1.240,90	2.210.660,40
KAPLAN MANAGEMENT SCO, SICAV, S.A.	18.143,91	1.411,34	6.552.625,95
IFOL SICAV, S.A.	5.359,52	1.214,32	4.048.581,11
ALFIVAL XXI INVERSIONES, SICAV S.A.	2.214,17	1.752,00	3.484.022,79
CULTURA ECONOMICA SICAV, S.A. (*)	16.968,00	1.062,73	32.281.648,77
SOLID ROCK 1 INVERSIONES SICAV, S.A.	-	683,41	-
DIROJU, SICAV S.A.	-	1.123,74	-
	303.367.197,24	24.401.203,88	46.935.265.314,61

(*) Durante el mes de diciembre de 2018 la comisión pendiente de cobro por la gestión de las SICAVs con gestión delegada se encuentra registrada en el epígrafe "Otras periodificaciones - Ingresos devengados no cobrados" del balance adjunto.

Del total de comisiones de gestión percibidas para el ejercicio 2018 y 2017, los importes de 237,34 y 263.148,00 euros, respectivamente, se corresponden a comisiones de gestión variable.

Tal y como se indica en la Nota 1, con fecha 3 de enero de 2018 la Sociedad ha cedido su posición contractual en los contratos de gestión discrecional de carteras a Caixabank, S.A. Asimismo, en esta misma fecha, se ha firmado un acuerdo de Delegación de Gestión Servicio mediante el cual a partir del 13 de enero de 2018 la Sociedad asume la función de gestión por delegación de las carteras de los clientes de Caixabank, S.A.. Durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha percibido por dicha delegación 17.050.437,74 euros, registrados en el capítulo "Comisiones percibidas – Comisiones de gestión discrecional de carteras.

La Sociedad no presta el servicio de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.ª



0M9817894

26. Comisiones satisfechas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2018 y 2017 es:

	Euros	
	2018	2017
Comisiones de comercialización	173.846.301,58	215.989.698,11
Otras comisiones	323.456,00	53.655.014,74
	174.169.757,58	269.644.712,85

El detalle de las comisiones retribuidas a los diferentes comercializadores durante los ejercicios 2018 y 2017, así como de las comisiones pendiente de pago al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, que figuran registradas en el saldo del epígrafe "Comisiones satisfechas – Comisiones de comercialización" de la cuenta de pérdidas y ganancias y "Deudas con Intermediarios Financieros – Comisiones pendientes de pago" y "Resto de pasivos" del balance, respectivamente, son los siguientes:

Comisiones de comercialización	Euros			
	Comisiones Devengadas		Pendientes de pago	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017	31/12/2018	31/12/2017
BANCO INVERDIS NET, S.A.	-	32.916,86	-	12.723,47
BANKINTER, S.A.	-	8.381,14	-	1.435,33
OPEN BANK SANTANDER CONSUMER, S.A.	29.514,73	31.378,76	-	5.232,47
UNO-E BANK, S.A.	-	10.954,78	-	1.681,48
SELF TRADE BANK, S.A.	221,91	683,07	-	60,18
TRESSIS AGENCIA DE VALORES S.A.	-	233,29	-	11,81
AGRUPACIÓ AMCI D'ASSEGURANCES I RESSEGURANCES S.A.	14.961,54	16.995,08	-	5.641,18
CAIXABANK S.A.	173.801.603,40	215.888.155,13	13.907.643,24 (*)	16.816.498,05(*)
TOTAL	173.846.301,58	215.989.698,11	13.907.643,24	16.843.283,97

(*) Véase Nota 13.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad ha registrado en la cuenta "Comisiones Satisfechas – Otras comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias, 246.291,76 euros y 186.974,36 euros, respectivamente, en concepto de comisiones cedidas a ONGs.



CLASE 8.ª



0M9817895

Adicionalmente, durante 2017 la Sociedad registraba en la cuenta "Comisiones Satisfechas – Otras comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias 2.382,83 euros en concepto de comisiones por los avales de "la Caixa" que garantizaban la rentabilidad de los Fondos de Inversión Garantizados gestionados por la Sociedad, así como 53.285.490,73 euros en concepto de contraprestación a Caixabank, S.A. por los servicios del Contrato de representación suscrito entre la Sociedad y Caixabank, S.A. por el que Caixabank, S.A. se comprometía a ofrecer a sus clientes la prestación por parte de la Sociedad de servicios de gestión discrecional de carteras. Durante el ejercicio 2018 no se han registrado importes por dichos conceptos.

27. Gastos de personal

a) Composición

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Sueldos y salarios	13.358.948,43	12.341.485,47
Seguridad Social	2.251.466,02	2.155.455,82
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones (véase Nota 2-p)	188.147,32	186.822,29
Gastos de formación	250.537,08	194.351,12
Indemnizaciones	397.853,51	-
Otros gastos de personal	625.057,02	659.555,44
	17.072.009,38	15.537.670,14

El saldo de la cuenta "Otros gastos de personal" del detalle anterior incluye gastos en concepto de dietas, pólizas sanitarias y otros conceptos similares satisfechos al personal de la sociedad Gestora.

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2018 y 2017 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

	Número de Empleados	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Directivos	7	8
Gestores	62	61
Administrativos	80	75
Control y riesgos	31	27
	180	171



CLASE 8.ª



0M9817896

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	Número de Empleados			
	31/12/2018		31/12/2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	5	2	5	3
Gestores	39	23	39	22
Administrativos	32	48	29	47
Control y riesgos	14	17	12	14
	90	90	85	86

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2018 y 2017, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2018	2017
Alta Dirección	-	-
Personal técnico y mandos intermedios	1	1
Personal administrativo	1	1
Personal obrero	-	-
Total	2	2

28. Gastos generales

a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Alquileres de inmuebles e instalaciones	1.365.588,06	1.275.500,73
Sistemas informáticos	3.742.015,63	3.652.996,99
Publicidad y propaganda	1.713.230,05	1.845.380,20
Servicios de profesionales independientes	1.022.591,62	506.884,89
Otros gastos	3.358.832,82	3.766.170,75
Total gastos generales	11.202.258,18	11.046.933,56

Los gastos correspondientes al arrendamiento de las oficinas donde la Sociedad realiza su actividad (Barcelona y Madrid) se incluyen en la cuenta "Alquileres de inmuebles e instalaciones".



CLASE 8.ª



0M9817897

Dentro del saldo de la cuenta "Sistemas Informáticos" se recogen, fundamentalmente, los gastos de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas de la Sociedad.

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 12).

Al cierre del ejercicio 2018 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:

Arrendamientos Operativos Cuotas Mínimas	Valor nominal 2018
Hasta un año	976.677,14
Entre uno y cinco años	3.655.740,48
Más de cinco años	-
Total	4.632.417,62

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gasto en el ejercicio 2018 es de 1.365.588,06 euros (1.275.500,73 euros en el ejercicio 2017).

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad al cierre del ejercicio 2018 son los siguientes:

Caixabank, S.A.:

- Arrendamiento de la Planta 5ª de Paseo de la Castellana, nº 51, de fecha 28 de septiembre de 2017 por un periodo de 5 años (desde 1 de octubre de 2017 hasta 30 de septiembre de 2022), con una carencia de dos meses y medio en cuanto al pago de la renta, comenzándose a devengar desde el 15 de diciembre de 2017.

Inmobiliaria Colonial, S.A.:

- Arrendamiento Local Módulos "E, F, G y H" de la Planta Quinta, Avenida Diagonal, 609-615 de Barcelona. El contrato de arrendamiento se firmó con fecha 18 de enero de 2017, entrando en vigor con efectos retroactivos el 1 de octubre de 2016, incluido, y la duración del mismo es de 2 años, con una prórroga automática hasta un máximo de 3 anualidades (duración máxima 5 años, esto es hasta el 30 de septiembre de 2021).



CLASE 8.^a



0M9817898

b) Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales:

	Días	
	2018	2017
Periodo medio de pago a proveedores	3,83 días	3,07 días
Ratio de operaciones pagadas	100,00%	99,93%
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,00%	0,07%

	Importe (Euros)	
	2018	2017
Total pagos realizados	176.334.000,00	213.685.000,00
Total pagos pendientes	24,00	152.000,00

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" y "Resto de pasivos" del pasivo del balance.

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.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2018 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días.



CLASE 8.ª



0M9817899

c) Otra información

Durante los ejercicios 2018 y 2017, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor, han sido los siguientes:

Ejercicio 2018:

Categorías	Miles de Euros			
	Auditoría de Cuentas	Otros Servicios de Verificación	Asesoramiento o Fiscal	Otros Servicios
PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L.	21	3	-	-

Ejercicio 2017:

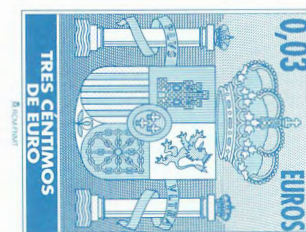
Categorías	Miles de Euros			
	Auditoría de Cuentas	Otros Servicios de Verificación	Asesoramiento o Fiscal	Otros Servicios
Deloitte, S.L.	22	35	-	-
Deloitte Asesores Tributarios, S.L.	-	-	12	-

ANEXO I

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación			Datos de las Sociedades a 31 de diciembre de 2018 (*)			
			Directa	Indirecta	Total	Activos	Pasivos	Patrimonio (sin incluir resultado del ejercicio)	Resultados
BPI Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário S.A.	Portugal	Gestora de Fondos	100%	-	100%	25.899.234,97	3.649.994,73	15.953.148,19	6.296.092,05
Caixabank Asset Management Luxembourg, S.A. (antes BPI Global Investment Fund Management Company S.A.)	Luxemburgo	Gestora de Fondos	100%	-	100%	7.355.604,82	3.891.095,06	2.559.045,92	905.463,84

(*) Datos contables auditados en el caso de BPI Gestão de Activos – Socieda de Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário S.A.



0M9817900



CLASE 8.^a



0M9817901

ANEXO II

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva

La Sociedad gestiona a 31 de diciembre de 2018 las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

Fondos de Inversión

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI
CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI
CAIXABANK BOLSA INDICE EURO, FI
CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI
CAIXABANK BOLSA USA, FI
CAIXABANK BOLSA INDICE ESPAÑA, FI
CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI
CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI
CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI
CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI
CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI
CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA DURACION CUBIERTA, FI
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION EMERGENTES, FI
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION HIGH YIELD, FI
CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI
CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI
CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI
CAIXABANK BOLSA ESPAÑA 150, FI
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI
CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI
CAIXABANK EVOLUCION, FI
CAIXABANK CRECIMIENTO, FI
CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI
CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI
CAIXABANK AHORRO, FI
CAIXABANK OPORTUNIDAD, FI
CAIXABANK MULTIDIVISA, FI
CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI
MICROBANK FONDO ETICO, FI
ALBUS, FI
CAIXABANK ITER, FI



CLASE 8.^a



OM9817902

CAIXABANK COMUNICACIONES, FI
CAIXABANK MULTISALUD, FI
CAIXABANK GLOBAL INVEST, FI
CAIXABANK DIVERSIFICADO CONSERVADOR, FI
CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI
MICROBANK FONDO ECOLOGICO, FI
CAIXABANK VALOR BOLSA EURO, FI
CAIXABANK RENTAS OCTUBRE 2018, FI
CAIXABANK VALOR BOLSA EURO 2, FI
CAIXABANK BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FI
CAIXABANK RENTAS JULIO 2019, FI
CAIXABANK VALOR 90/75 EUROSTOXX, FI
CAIXABANK DP ABRIL 2021, FI
CAIXABANK VALOR 100/50 EUROSTOXX, FI
CAIXABANK RENTAS ABRIL 2020, FI
CAIXABANK RENTAS ABRIL 2021, FI
CAIXABANK VALOR 90/75 EUROSTOXX 2, FI
CAIXABANK VALOR 100/50 IBEX, FI
CAIXABANK VALOR 95/65 EUROSTOXX, FI
CAIXABANK VALOR 100/45 EUROSTOXX, FI
CAIXABANK RENTAS ABRIL 2021 II, FI
CAIXABANK VALOR 100/30 EUROSTOXX, FI
CAIXABANK GESTION ALFA, FI
CAIXABANK VALOR 95/50 EUROSTOXX, FI
CAIXABANK VALOR 100/30 EUROSTOXX 2, FI
CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI
CAIXABANK VALOR 95/50 EUROSTOXX 2, FI
CAIXABANK GESTION 50, FI
CAIXABANK GESTION 25, FI
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI
CAIXABANK GESTION TOTAL, FI
CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2022, FI
SEQUEFONDO, FI
CAIXABANK BOLSA ESPAÑA 2019, FI
CAIXABANK BOLSA ALL CAPS ESPAÑA, FI
INVERTRES FONDO I, FI
CAIXABANK FONDOS GLOBAL SELECCION, FI
CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2019, FI
CAIXABANK VALOR 95/50 EUROSTOXX 3, FI
CAIXABANK DP INFLACION 2024, FI



CLASE 8.^a



0M9817903

CAIXABANK VALOR 97/50 EUROSTOXX, FI
CAIXABANK VALOR 97/50 EUROSTOXX 2, FI
CAIXABANK VALOR 95/30 EUROSTOXX, FI
CAIXABANK INTERES 3, FI
CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI
CAIXABANK DESTINO 2022, FI
CAIXABANK DESTINO 2030, FI
CAIXABANK DESTINO 2040, FI
CAIXABANK DESTINO 2050, FI
CAIXABANK VALOR 97/20 EUROSTOXX, FI
CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI
CAIXABANK RENTAS EURIBOR, FI
CAIXABANK VALOR 97/25 EUROSTOXX, FI
CAIXABANK RENTAS EURIBOR 2, FI
CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI
CALIOPE, FI
CAIXABANK BONOS FLOTANTES 2022, FI
CAIXABANK SMART MONEY RENTA VARIABLE EMERGENTE, FI
CAIXABANK SMART MONEY RENTA FIJA EMERGENTE, FI
CAIXABANK SMART MONEY RENTA FIJA GOBIERNO, FI
CAIXABANK SMART MONEY MONETARIO, FI
CAIXABANK SMART MONEY RENTA FIJA INFLACION, FI
CAIXABANK SMART MONEY RENTA FIJA HIGH YIELD, FI
CAIXABANK SMART MONEY RENTA FIJA PRIVADA, FI
CAIXABANK SMART MONEY RENTA VARIABLE EUROPA, FI
CAIXABANK SMART MONEY RENTA VARIABLE JAPON, FI
CAIXABANK SMART MONEY RENTA VARIABLE USA, FI
CAIXABANK TARGET 2021, FI



CLASE 8.^a



0M9817904

Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras

CAIXABANK WEALTH SICAV
CAIXABANK GLOBAL SICAV
BPI GLOBAL EUROPA
BPI GLOBAL EURO LARGE CAPS
BPI EURO GRANDES CAPITALIZASOES
BPI EURO TAXA FIXA
BPI EUROPA

Sociedades de Inversión

RACAFER INVERSIONES SICAV, S.A.
JFM 2001 CARTERA SICAV, S.A.
MILENIO PATRIMONIO SICAV, S.A.
INVERSIONES PUERTO ALEGRE SICAV, S.A.
ACENT EUROPA INVERSIONES SICAV, S.A.
NAVALLE INVERSIONES SICAV, S.A.
INVERSIONES LA PILONA SICAV, S.A.
BELEÑA INVERSIONES SICAV, S.A.
PERIGORD CARTERA SICAV, S.A.
INVERSIONES MEDARA SICAV, S.A.
EIXERIDA II SICAV, S.A.
BALEMA INVERSIONES SICAV, S.A.
AVIA INVERSIONES SICAV, S.A.
ARGICUIT SICAV, S.A.
MBUMBA SICAV, S.A.
ARDIL FINANCIERA SICAV, S.A.
RSA 2001 CARTERA SICAV, S.A.
CAIXA GLOBAL SICAV, S.A.
GUZFER INVESTMENT SICAV, S.A.
V TWIN CAPITAL INVEST SICAV, S.A.
BECRIGO SICAV, S.A.
GRAND SLAM INVERSIONES SICAV, S.A.
CATAFIM SICAV, S.A.
AGALIA PATRIMONIO SICAV, S.A.
INVERSEMA BOLSA SICAV, S.A.
MARMIRE INVERSIONS SICAV, S.A.
ABPURA INVERSIONS SICAV, S.A.
MANARA INVERSIONES SICAV, S.A.
WAGNER CAPITAL SICAV, S.A.
URRIZALQUI DE INVERSIONES SICAV, S.A.
MUSSARA CARTERA SICAV, S.A.
RIJEKA INVESTMENT SICAV, S.A.



CLASE 8.^a

INVERSIÓN



0M9817905

BARBÍGUERA INVERSIONES SICAV, S.A.
LOVIALPA SICAV, S.A.
INVERSIONES NEOCLASICAS SICAV, S.A.
VINETARIUM SICAV, S.A.
ACTIVOS CLYS SICAV, S.A.
FIBIUN SICAV, S.A.
ARDEBLAU INVERSIONES SICAV, S.A.
INVERSIONES IPCUS SICAV, S.A.
ALVAMAN INVERSIONES SICAV, S.A.
IRUR GESTION SICAV, S.A.
GOLDEN GROWTH INVESTMENT SICAV, S.A."EN LIQUIDACIO
FONVIMAR 2000 SICAV, S.A.
MANILA INVERSIONES GLOBALES SICAV, S.A.
AMA 899 SICAV, S.A.
PEÑASANTA DE VALORES, SICAV, S.A.
NOVELDA INVERSIONES SICAV, S.A.
ALTEMAR INVERSIONES 99 SICAV, S.A.
INV. MOBILIARIAS GRUPO ADAN, S.A., SICAV
INVERSIONES MARCO AURELIO SICAV, S.A.
ANATOL INVERSIONES SICAV, S.A.
F DOLMEN REBELLAO SICAV, S.A.
INVERSIONES MISI SICAV, S.A.
GRUCALTOR SICAV, S.A.
GUALESTRI CARTERA SICAV, S.A.
CARTERA GLOBAL SICAV, S.A.
ALFAMAR INVERSIONES SICAV, S.A.
SINAMA INVERSIONES SICAV, S.A.
WHITE COAST INVESTMENT SICAV, S.A.
CARTERA TORRE DE ABRAHAM SICAV, S.A.
PEÑAFIEL DE INVERSIONES SICAV, S.A.
ETIMO SICAV, S.A.
MADEVILAR INVERSIONS SICAV, S.A.
METROVALOR SICAV, S.A.
ALBERCOC INVERSIONES SICAV, S.A.
TRUST IN ITACA SICAV, S.A.
MAPE VALORES SICAV, S.A.
INVERIAL CARTERA SICAV, S.A.
ACERVO VALORES S.A., SICAV
ZANETT INVERSIONES SICAV, S.A.
KAPPA SOUNION CARTERA SICAV, S.A.
CHOWPATTY SICAV, S.A.
BALAITUS INVERSIONES SICAV, S.A.
GREGAL INVESTMENTS 2000 SICAV, S.A.
JOCRU RENT INVERSIONES SICAV, S.A. "EN LIQUIDACIÓN"



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



0M9817906

NABARUBER INVERSIONES SICAV, S.A.
EURONARCEA 2002, SICAV, S.A.
LEALTAD 2.000 SICAV, S.A.
GUIALMAR SICAV, S.A.
SUSAK INVERSIONES SICAV SA
BANKAL INVERSIONES 98 SICAV, S.A.
INMO2014VERANA CARTERA SICAV, S.A.
MOTERFIN, SICAV, S.A.
LOLUMAJO SICAV, S.A.
TAUTIRA INVERSIONES SICAV, S.A.
MUSANDAM SICAV, S.A.
TRIOLET INVERSIONES SICAV, S.A.
EXCEL EQUITIES SICAV, S.A.
GALDO 1924 SICAV, S.A.
NAMIOR INVERSIONES SICAV, S.A.
NIPPY TRAIN SICAV, S.A.
LINDEN 91 INVERSIONES SICAV, S.A.
RIBESERGRO INVERSIONES SICAV, S.A.
SOTERRAÑA INVERSIONES SICAV, S.A.
FOT VALOR SICAV, S.A.
ALTUM INVER PLUS SICAV, S.A.
PEDROSA VALORES SICAV, S.A.
NEOMAI INVERSIONES SICAV, S.A.
JRAT 15 INVERSIONES SICAV, S.A.
MAR I VENT VALORES SICAV, S.A.
ANSOLA INVERSIONES SICAV, S.A.
AHORROCAPITAL SICAV, S.A.
ARDAUC SICAV, S.A.
ARAGON PORTFOLIO SICAV, S.A.
CARRIEDO SICAV, S.A.
ASTMER INVEST SICAV, S.A.
AZAHAR ORANGE INVERSIONES SICAV, S.A.
FIRST CANION S.A., SICAV
CHARLINE PEMBROKE INTERNATIONAL SICAV, S.A.
DURBANA I SICAV, S.A.
FREESTON SWAN SICAV, S.A.
FLMCINCO SICAV, S.A.
INVERIMPAR VALORES SICAV, S.A."EN LIQUIDACION"
INVERBLAVA INVERSIONS SICAV, S.A.
INVERSIONES LES BEDULES SICAV, S.A.
INVEROSCA XXI SICAV, S.A.
ILERCAVONIA INVERSIONES SICAV, S.A.
INVERSIONES ABASOL VI SICAV, S.A. "EN LIQUIDACIÓN"
JOTA CONDE INVERSION SICAV, S.A.



CLASE 8.^a
REGISTRADA



OM9817907

MAGASA VALORES SICAV, S.A.
INVERSIONES POMET SICAV, S.A.
IRASA INVERSIONS MOBILIARIES SICAV, S.A.
LEXUS 99 SICAV, S.A.
NANTENI INVERSIONES SICAV, S.A.
ORSA PATRIMONIOS SICAV, S.A.
SCHOLA DE INVERSIONES SICAV, S.A.
SPRINGMAX S.A., SICAV
WANA INVERSIONES SICAV, S.A.
WATERLANE SICAV, S.A.
TREDICON INVERSIONES SICAV S.A.
SICAL PLUS SICAV, S.A.
ULEILA SANTA MARIA INVERSIONES SICAV, S.A.
ZUBIREN CAPITAL SICAV, S.A.
SERMON INVESTMENTS SICAV, S.A.
ABEDUL CAPITAL SICAV, S.A.
MOSEL FINANCE S.A., SICAV
GURUGU VALORES SICAV, S.A.
KENIA 60 SICAV, S.A.
FUERIBEX SICAV, S.A.
ESKING INVERSIONES Y PATRIMONIO SICAV, S.A.
VILLA AZUR INVERSIONES SICAV, S.A.
DRAGONWYCK SICAV, S.A.
KILUVA 2015 SICAV, S.A.
ALCLANO DE LA LUZ SICAV, S.A.
HEAD TO WIND SICAV, S.A.
TEYAMAR INVESTMENTS XXI SICAV, S.A.
INVERSIONES LUTIMO SICAV, S.A.
ACTEDADI SICAV, S.A.
ARESTA DE VALORES, SICAV, S.A.
ALUSTREAM SICAV, S.A.
AGUILÓN DE GATERUELA Y VANTAROS SICAV, S.A.
REOLSO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
SOLTAJA SICAV, S.A.
CASTILLA LEON 2007 PATRIMONIO SICAV, S.A.
KAPLAN MANAGEMENT SCO, SICAV, S.A.
IFOL SICAV, S.A.
ALFIVAL XXI INVERSIONES, SICAV S.A.
CULTURA ECONOMICA SICAV, S.A.

Sociedades de Inversión de Capital Libre

JUNGLELAND VALUE SIL, S.A



CLASE 8.ª



0M9817908

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

Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Evolución de los Negocios (mercados) y evolución previsible

El año 2018 no ha ofrecido grandes posibilidades de obtener rendimientos positivos en prácticamente ningún activo, siendo prácticamente un espejo de lo sucedido en 2017 en donde prácticamente todos los activos dieron rendimientos positivos.

Especialmente negativo ha sido el cuarto trimestre del año, en donde las bolsas han sufrido fuertes correcciones en todas las áreas geográficas con la excepción de algunos países como Brasil o India. Estas correcciones del trimestre han dejado las rentabilidades de las bolsas en el año en negativo en prácticamente todas las zonas geográficas, con caídas superiores al 10% en la mayoría de los mercados, excluido Estados Unidos en donde las pérdidas no ha llegado a ese 10%.

En cuanto a renta fija, el último trimestre del año ha sido de recuperación para los activos considerados refugio, es decir, la mayor parte de los bonos de gobiernos, mientras que el crédito se veía contagiado del movimiento de aversión al riesgo de los inversores, con rendimientos más negativos conforme peor es la calificación crediticia de los emisores privados. De este modo, el año queda con retornos cercanos a cero para los bonos de gobiernos, tanto en Europa (con la excepción de Italia) como en Estados Unidos, mientras que los bonos de crédito han dado rendimientos negativos por la fuerte ampliación de las primas de riesgo en el global del ejercicio, que no ha sido capaz de ser compensadas con los cupones mayores que ofrecen estos bonos.

Las materias primas han tenido un año de fuertes caídas en precios en la mayoría de los productos, salvándose únicamente el paladio dentro de los metales y el trigo y el maíz en productos agrícolas. Destaca la fuerte caída del petróleo y sus derivados experimentada en el último trimestre del año.

Las divisas de los países desarrollados se han apreciado fuertemente frente a las de los mercados emergentes, dentro de las primeras el dólar y el yen son las que mejor se han comportado, mientras que en las emergentes, el peso argentino, el real brasileño, el rublo ruso y la lira turca han sido las que más han caído, mientras que el renminbi chino tenía un comportamiento simétrico frente al dólar, apreciándose cuando el primero se depreciaba y depreciándose cuando el dólar entro en fase de mayor fortaleza.

La mayoría de las estrategias de gestión de inversiones alternativas tampoco han tenido un buen año, con rendimientos negativos en prácticamente todas ellas.

El año había arrancado con retornos positivos para la renta variable y subidas en las TIRes de los bonos, influenciados por unas expectativas de crecimientos económico y de beneficios claramente por encima de las medias históricas al amparo del plan de estímulo fiscal americano y de unas políticas monetarias que, si bien empezaban a reducir su carácter expansivo, mantenían su carácter de apoyo al crecimiento. No se veían grandes tensiones inflacionistas en el ambiente, los riesgos geopolíticos no aportaban focos adicionales de atención, de hecho, había elementos positivos como la distensión de las relaciones entre Corea del Norte y Estados Unidos.



CLASE 8.^a



OM9817909

A partir del primer trimestre, sin embargo, se fueron sucediendo diferentes hechos que han tenido reflejo en los mercados financieros. Por un lado, se ha ido ralentizando la tasa de crecimiento de todas las áreas geográficas, con especial atención puesta en China y que ha llevado a las autoridades del país a implantar dos paquetes de estímulo que todavía no han tenido su reflejo en aceleración de la actividad. Por otro lado, en los mercados emergentes se asistió a una fuerte depreciación de las divisas de aquellos países que tenían mayor déficit por cuenta corriente, encabezados por Turquía, pero contagiando a otros países con gran peso específico en la zona como Rusia o Brasil.

Las autoridades monetarias, fundamentalmente la americana, confirmaban con el paso de los meses el ritmo de reducción de estímulos a través de la subida de tipos de interés y la reducción del balance de su banco Central, mientras que en la Eurozona se confirmaba el final de la compra de bonos por parte del BCE, después de las reducciones de las mismas realizadas de manera paulatina en el año. Todo esto ha redundado en rebajas en el crecimiento del dinero en el sistema, siendo este uno de los principales motores de rentabilidad de los activos financieros.

Esto ha coincidido además con un recrudecimiento en el año de las tensiones que Estados Unidos ha ido generando con la imposición de aranceles y las negociaciones de los acuerdos comerciales a sus socios comerciales, muy centrados en China, pero con efectos colaterales en el resto de las áreas geográficas.

A partir del verano, en Europa además hemos estado sujetos a dos acontecimientos adicionales. Por un lado, las negociaciones del Brexit entraban en su fase final con un resultado incierto tanto en el tratado como en las consecuencias sobre el crecimiento en 2019 para ambas partes. Por otro lado, en Italia, se presentaba un proyecto de presupuestos fuera de las directrices del pacto de estabilidad y que levantó la preocupación sobre la sostenibilidad de las cuentas públicas italianas. Si a esto le sumamos el relevo de largo plazo de Merkel al frente de Alemania y la fuerte contestación de las políticas de Macron en Francia, podemos tratar de explicar el aumento de la aversión al riesgo que se ha producido.

Desde el verano en adelante, las revisiones en estimaciones de crecimiento económico para 2019 han afectado más a la eurozona, y eso se ha traducido también en la mayor rebaja en estimaciones de crecimiento de beneficios en 2019 de las diferentes áreas geográficas. Siendo esas rebajas generalizadas en todo el mundo.

En la última parte del año se ha avivado el debate sobre si en 2019 habría recesión económica o no debido al aplanamiento fuerte de las curvas de tipos de interés y al proceso avanzado de subidas de tipos de intervención por parte de la Reserva Federal americana. Desde nuestro punto de vista es temprano para que entremos en esa fase del ciclo económico, esperando algo menos de crecimiento en 2019 sobre 2018 como lo espera el consenso del mercado, pero lejos de ver una recesión en ciernes.

Durante 2018 la gestora ha mantenido una actitud general relativamente prudente dentro de los mandatos de sus fondos, habiendo reducido en general los riesgos en las composiciones de las carteras tanto en los fondos puros de renta fija como de renta variable y en los productos de *asset allocation*.

En renta fija se fue reduciendo la posición a deuda periférica conforme pasaba el ejercicio, reduciendo así mismo el peso del crédito en las carteras y acercando la duración de las carteras al punto central del mandato de las mismas. Nos hemos ido posicionando también para una subida en los tipos reales de los bonos, teniendo posiciones favorables al aplanamiento de las curvas y tomando posiciones allí donde podemos en los mandatos favorables a la renta fija americana de largo plazo. En los productos de *asset allocation*, en mercados emergentes, hemos empezado a construir algo de posiciones sobre todo en divisa local esperando acompañar las rentabilidades de los bonos con una apreciación de las divisas.



CLASE 8.ª



0M9817910

En renta variable hemos ido cambiando algo la composición de las carteras, aunque manteniendo la filosofía general favorable a sectores cíclicos y de valor. Comenzamos el año largos en financieras, farmacéuticas, consumo cíclico y materias primas y hemos ido subiendo peso en telecomunicaciones y consumo estable reduciendo algo en Farmacéuticas y financieras. De empezar el ejercicio con preferencia por mercados del sur sobre Europa Central, hemos ido subiendo peso en Alemania bajando de Francia. Seguimos prudentes en UK y Suiza. En los productos de asset allocation, en la segunda parte del año hemos cerrado las posiciones que favorecían Europa frente a Estados Unidos.

Las estimaciones de crecimiento de beneficios se han comenzado a ajustar para 2019, siendo todavía un proceso que durará unos meses de acuerdo con la pauta histórica. En 2018 hemos tenido un fuerte crecimiento de beneficios que ha ido acompañado de caídas en los precios de las acciones. Esto ha dejado las valoraciones del mercado más ajustadas a las medias históricas, incluso por debajo de ellas en algunas métricas, por lo que el atractivo de los retornos esperados futuros es mayor.

En cuanto a la renta fija, sigue ofreciendo en general rentabilidades inferiores a las medias históricas en muchos casos, pero con el repunte de las primas de riesgo hay oportunidades de inversión más atractivas que en los últimos años.

En general, dentro de un entorno con algo menos de crecimiento y mejores valoraciones esperamos que las rentabilidades de los activos financieros sean positivas en 2019 aunque con elevado nivel de volatilidad que puede ser aprovechado por parte de los gestores activos para obtener rentabilidades superiores a las de los índices de referencia.

Para mercados emergentes somos constructivos, después del ajuste de 2018 en las divisas y las medidas tomadas, con una divisa americana que no vemos mantenga su apreciación, y con las valoraciones actuales, entendemos que se generan buenas oportunidades de inversión a largo plazo en la zona.

En activos alternativos, un escenario como el que prevemos de volatilidades más elevadas y después de un muy mal año de retornos, suele ser un buen caldo de cultivo para este ejercicio.

Situación de la Sociedad

El año 2018 para Caixabank Asset Management, SGIIC, S.A.U. en lo relativo a la evolución de activos bajo gestión y asesoramiento ha tenido una variación del -3,2% respecto a los datos de cierre del 2017 influido por la volatilidad de los mercados financieros en los últimos meses del año.

Al 31 de diciembre de 2018, Caixabank Asset Management gestionaba 101 Fondos de Inversión, 159 Sociedades de Inversión de Capital Variable, 1 Sociedad de Inversión de Capital Libre, 5 Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras y 2 compartimentos de otra Institución de Inversión Colectiva Extranjera.

En Fondos de Inversión, a 31 de diciembre de 2018 el patrimonio gestionado asciende a 43.818 millones de euros registrando una variación patrimonial en el año 2018 del -0,4% (sin considerar el patrimonio invertido en otros fondos de la propia gestora). La cuota de Caixabank Asset Management en fondos de inversión ha pasado de un 16,7% en diciembre 2017 a un 17,0% en diciembre 2018, y continúa manteniéndose como la primera gestora del mercado español.

En Sociedades de Inversión, a 31 de diciembre de 2018 el patrimonio asciende a 1.287 millones de euros habiendo disminuido un -16,9% respecto al patrimonio gestionado en 2017 (sin considerar el patrimonio invertido en otros fondos de la propia gestora).



CLASE 8.ª



0M9817911

Desde 2013 CaixaBank Asset Management gestiona por delegación CaixaBank Global SICAV y desde 2016 CaixaBank Wealth SICAV, ambas domiciliadas en Luxemburgo. A cierre de ejercicio el patrimonio de CaixaBank Global SICAV asciende a 1.551 millones de euros en cinco compartimentos (Caixabank Global Albus Fund, Caixabank Global Iter Fund, Caixabank Global Euro Short Duration Fund, Caixabank Global Equity Alpha Fund y Caixabank Global Iberian Equity Fund). El patrimonio de CaixaBank Wealth Sicav asciende 56 millones de euros en tres compartimentos, Caixabank Wealth Investo Fund, Caixabank Wealth Salutaris Fund y Caixabank Wealth Dependable Fund.

Durante el ejercicio 2018 CaixaBank Asset Management ha empezado a gestionar por delegación 3 IIC's domiciliadas en Portugal (BPI Euro Grandes Capitalizações, BPI Euro Taxa Fixa y BPI Europa) y 2 compartimentos de BPI Global Investment Fund (BPI Euro Large Caps y BPI Europa), entidad domiciliada en Luxemburgo. A cierre de ejercicio el patrimonio de estas IICs asciende a 104 millones de euros.

En Gestión Discrecional de Carteras, el patrimonio gestionado ha aumentado en torno al 52% en este ejercicio, siendo destacable el incremento en las Carteras de Fondos gestionadas que han superado los 18.600 millones de euros a cierre del año.

Actividades de Investigación y Desarrollo

Nada que reseñar.

Medio Ambiente

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 memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Inversión responsable

CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., mantiene su compromiso con la Inversión Socialmente Responsable ejerciendo su derecho a voto en las Juntas Generales aplicando criterios ambientales, sociales y de buen gobierno corporativo (ASG), mediante la aplicación de políticas de sostenibilidad. Del mismo modo, ese compromiso se ve reflejado a través de la firma de compromiso, liderado por PRI, en "Climate Action 100+ ", que ayuda a la reducción de la emisión de gases efecto invernadero de las compañías más contaminantes del planeta.

Acontecimientos importantes para la Sociedad ocurridos después del cierre

Nada que reseñar distinto a lo comentado en la Memoria.

Adquisición de Acciones propias

Al cierre del ejercicio 2018 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 28).



CLASE 8.ª



0M9817912

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

a) Objetivos y políticas de gestión del riesgo de la Sociedad, incluida la política aplicada para cubrir cada tipo de transacción prevista para la que se utilice la contabilidad de cobertura.

Los activos que integran la Cartera de Valores de la Sociedad son, básicamente, participaciones en Fondos de Inversión Mobiliaria. Todos ellos son instrumentos financieros de bajo riesgo y de elevada liquidez.

Algunas de las diferentes IIC's gestionadas utilizan instrumentos financieros derivados, básicamente con la finalidad de cobertura. No obstante, existen ciertos casos en que para la mejor adecuación de la política de inversiones se emplean instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión.

b) La exposición de la Sociedad al riesgo de precio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de flujo de caja.

Los riesgos a los que están sometidas las IIC's gestionadas por la sociedad son las inherentes a los mercados financieros con las particularidades y acotaciones establecidas en sus respectivas políticas de inversiones.



CLASE 8.^a



OM9817913

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

Formulación de Cuentas Anuales

Diligencia que extienden los Administradores de Caixabank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2018 de Caixabank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en su reunión del día 26 de marzo de 2019, los Consejeros han procedido a la firma del presente documento, comprensivo de las mencionadas cuentas anuales e informe de gestión, que se compone de 88 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OM9817826 a OM9817912, ambas inclusive, más esta hoja número OM9817913, figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.

Madrid, 26 de marzo de 2019

D.ª. María del Carmen Gimeno Olmos

D.ª. Olga Roca Casasús

D. Víctor Manuel Allende Fernández

D. Juan Gandarias Zúñiga

D. Matthias Bulach
Martínez

D. Juan Carlos Genestal

D. Sergi Castellá Quintana