

**Caixabank Asset Management,
Sociedad Gestora de Instituciones
de Inversión Colectiva, S.A.U.
(anteriormente denominada
InverCaixa Gestión, 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 2015, junto
con el Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de
Caixabank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.
(anteriormente denominada InverCaixa Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Caixabank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Caixabank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 1.b de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

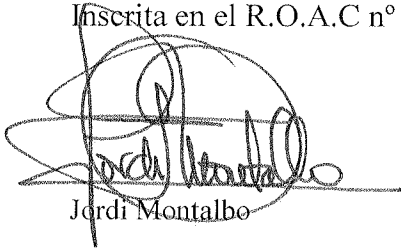
Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de la sociedad Caixabank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversi3n Colectiva, S.A.U. a 31 de diciembre de 2015, as3 como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situaci3n de la sociedad, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

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



Jordi Montalbo

30 de marzo de 2016

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

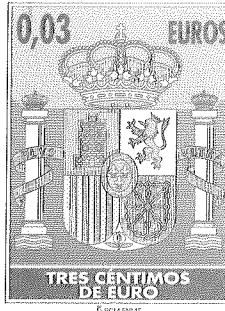
DELOITTE, S.L.

Any 2016 N3m. 20/16/03580
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....
Informe subjecte a la normativa
reguladora de l'activitat
d'auditoria de comptes a Espanya
.....



CLASE 8.ª



0M3749502

Caixabank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones
de Inversión Colectiva, S.A.U. (anteriormente denominada InverCaixa Gestión,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.)

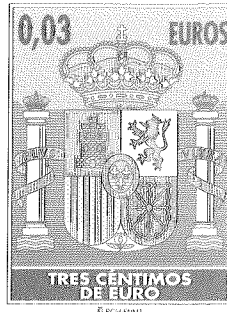
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1 a 3)

(Euros)

ACTIVO	Nota	31-12-2015	31-12-2014 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31-12-2015	31-12-2014 (*)
TESORERÍA	5	1.682,95	1.742,72	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-	CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Instrumentos de capital		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO		52.075.485,76	36.072.351,72
Derivados de negociación		-	-	Deudas con intermediarios financieros	12	51.752.432,52	34.919.247,16
Otros activos financieros		-	-	Deudas con particulares	13	323.053,14	1.153.104,56
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Otros activos financieros		-	-	PROVISIONES		3.215.280,16	3.490.651,46
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares	14	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	8	2.182.634,16	46.039.524,23	Provisiones para impuestos		-	-
Valores representativos de deuda		-	44.891.539,43	Otras provisiones		3.215.280,16	3.490.651,46
Otros instrumentos de capital		2.182.634,16	1.147.984,80	PASIVOS FISCALES		2.854.970,01	2.773.995,32
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Corrientes	17	2.854.970,01	2.773.995,32
INVERSIONES CREDITICIAS		99.915.632,98	47.044.372,75	Diferidos		-	-
Crédito a intermediarios financieros	6	90.157.954,22	44.356.852,59	RESTO DE PASIVOS	11	15.099.946,33	4.234.623,54
Crédito a particulares	7	9.757.078,76	2.687.520,16	TOTAL PASIVO		73.245.682,26	46.571.522,04
Otros activos financieros		-	-	FONDOS PROPIOS		134.452.847,33	122.672.924,02
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-	CAPITAL	15	81.910.290,00	81.910.290,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Escriturado		81.910.290,00	81.910.290,00
DERIVADOS DE COBERTURA		185,56	-	Menos: Capital no exigido		-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-	PRIMA DE EMISIÓN	16	-	-
Valores representativos de deuda		-	-	RESERVAS		40.762.634,02	29.415.603,27
Instrumentos de capital		-	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
Activo material		-	-	Menos: Valores propios		-	-
Otros		-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO		63.179.923,31	38.446.830,75
PARTICIPACIONES		-	-	Menos: Dividendos y retribuciones		(51.400.000,00)	(27.100.000,00)
Entidades del grupo		-	-	AJUSTES POR VALORACIÓN		94.687,45	(66.565,60)
Entidades multigrupo		-	-	Activos financieros disponibles para la venta	8	94.557,55	(66.565,60)
Entidades asociadas		-	-	Coberturas de los flujos de efectivo		129,90	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
ACTIVO MATERIAL	9	1.150.691,28	587.544,41	Diferencias de cambio		-	-
De uso propio		1.150.691,28	587.544,41	Resto de ajustes por valoración		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
ACTIVO INTANGIBLE	10	102.532.658,07	73.997.306,33	TOTAL PATRIMONIO NETO		134.547.534,78	122.606.358,42
Fondo de comercio		77.727.881,58	56.207.393,16				
Otro activo intangible		24.804.776,09	17.789.913,18				
ACTIVOS FISCALES	17	1.058.328,35	966.154,76				
Corrientes		343.795,90	46.026,67				
Diferidos		715.532,45	920.128,09				
RESTO DE ACTIVOS	11	951.003,69	561.235,26				
TOTAL ACTIVO		207.793.217,04	169.177.880,46	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		207.793.217,04	169.177.880,46
<i>Pro-memoria:</i>							
Cuentas de riesgo y compromiso	20	1.844.015,05	-				
Otras cuentas de orden	20	49.087.038.513,99	38.038.262.226,14				

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

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.



OM3749504

CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA

**Caixabank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones
de Inversión Colectiva, S.A.U. (anteriormente denominada InverCaixa Gestión,
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 2015 Y 2014 (NOTAS 1 A 3)
A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

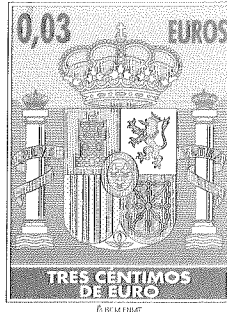
	Nota	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:	3	63.179.923,31	38.446.830,75
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		230.361,50	(146.785,77)
Activos financieros disponibles para la venta		230.175,93	(209.693,95)
Ganancias/Pérdidas por valoración		340.522,19	(144.117,97)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		(110.346,26)	(65.575,98)
Diferencias de cambio		-	-
Ganancias/Pérdidas por con versión		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Impuesto sobre beneficios diferidos		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Ganancias por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Impuesto sobre beneficios diferidos		-	-
Reclasificaciones		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		185,57	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		185,57	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Activos no corrientes en venta (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)		-	-
Resto de Ingresos y gastos reconocidos (+/-)		-	-
Impuesto sobre beneficio (+/-)		(69.108,45)	62.908,18
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		63.341.176,36	38.300.044,98

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

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



OM3749505

Caixabank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (anteriormente denominada InverCaixa Gestión, 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 2015 Y 2014 (NOTAS 1 A 3)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

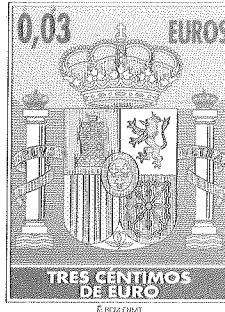
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Total Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones por donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2013 (*)	81.910.290,00	-	24.179.822,10	-	-	24.256.115,05	(11.700.000,00)	118.646.227,15	80.220,17	-	118.726.447,32
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones por fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2014 (*)	81.910.290,00	-	24.179.822,10	-	-	24.256.115,05	(11.700.000,00)	118.646.227,15	80.220,17	-	118.726.447,32
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	38.446.830,75	-	38.446.830,75	(146.765,77)	-	38.300.064,98
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	(34.420.133,88)	(34.420.133,88)	-	-	(34.420.133,88)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	5.235.891,17	-	-	(24.256.115,05)	19.020.133,88	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (*)	81.910.290,00	-	29.415.803,27	-	-	38.446.830,75	(27.100.000,00)	122.672.924,02	(66.565,80)	-	122.606.358,42
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2015	81.910.290,00	-	29.415.803,27	-	-	38.446.830,75	(27.100.000,00)	122.672.924,02	(66.565,80)	-	122.606.358,42
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	63.179.933,31	-	63.179.933,31	181.253,05	-	63.341.176,36
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	(61.400.000,00)	(61.400.000,00)	-	-	(61.400.000,00)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	11.346.830,75	-	-	(38.446.830,75)	27.100.000,00	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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 2015	81.910.290,00	-	40.762.634,02	-	-	63.179.933,31	(61.400.000,00)	134.452.847,33	94.887,45	-	134.547.634,78

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

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y los Anexos 1 y 2 adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M3749507

Caixabank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (anteriormente denominada InverCaixa Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.)

Memoria del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015

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 domicilio social en la Avenida Diagonal nº 621, de Barcelona.

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.

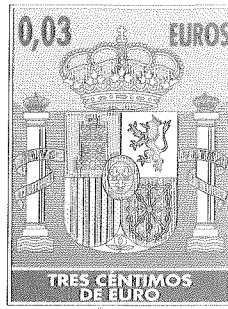
Asimismo, con fecha 6 de noviembre de 2015, la Junta de General de Accionistas aprobó el cambio de denominación de la Sociedad pasando a denominarse Caixabank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.. Dicho acuerdo se elevó a público mediante escritura otorgada 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, C.N.M.V.), con el número 15, desarrollando las actividades indicadas en su objeto social desde sus oficinas de Madrid y Barcelona.

La Sociedad tiene la condición de sociedad unipersonal, al tener como accionista único a Caixabank, S.A. (véase Nota 15). Esta sociedad cotiza en bolsa y pertenece al Grupo CaixaBank.



CLASE 8.ª
LA CAIXA



0M3749508

La Sociedad está integrada en el Grupo CaixaBank cuya entidad dominante es Caixabank, S.A., la cual está integrada en el Grupo Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa" cuya entidad dominante es Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa". El domicilio social de estas sociedades se encuentra en Avda. Diagonal nº 621-629, de Barcelona. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa" del ejercicio 2014, que se depositan en el Registro Mercantil de Barcelona, fueron formuladas por el Director General de Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa" con fecha 31 de marzo de 2015.

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

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 C.N.M.V.:

- 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.

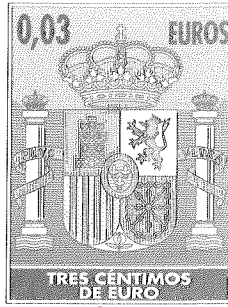
Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad gestiona 115 Fondos de Inversión, 2 Fondos de Fondos de Inversión Libre, 235 Sociedades de Inversión de Capital Variable y 1 Institución de Inversión Colectiva Extranjera (véase Anexo I) y 46.299 carteras de clientes.

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
CLASE 8.ª



0M3749509

Con posterioridad a la adquisición el 1 de diciembre de 2011 por la Sociedad de las acciones representativas del 100% del capital social de Bankpyme, S.A., S.G.I.I.C., la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó el 30 de marzo de 2012, con efectos contables desde el 1 de enero de 2012, el proyecto de fusión de Bankpyme, S.A., S.G.I.I.C., como sociedad absorbida, y de la Sociedad, como sociedad absorbente. Dicha fusión era una fusión de sociedad íntegramente participada en los términos previstos en el artículo 49 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, de modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles ya que la Sociedad era titular directa de las acciones representativas del total del capital social de la sociedad absorbida.

Tras la adquisición en el año 2012 por la Sociedad de las acciones representativas del 100% del capital social de Banca Cívica Gestión de Activos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., y de la formulación con fecha 19 de noviembre de 2012 por el Consejo de Administración de la Sociedad del proyecto de fusión de ambas entidades, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó el 2 de enero de 2013, con efectos contables al 1 de enero de 2013, el proyecto de fusión de Banca Cívica Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.U., como sociedad absorbida, y de la Sociedad, como sociedad absorbente, habiendo sido dicha fusión autorizada con fecha 27 de febrero de 2013 por el Ministerio de Economía y Competitividad. Dicha fusión fue igualmente una fusión de sociedad íntegramente participada en los términos previstos en el artículo 49 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, de modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles ya que la Sociedad era titular directa de las acciones representativas del total del capital social de la sociedad absorbida.

El día 31 de agosto de 2014 Caixabank, S.A. anunció la suscripción con Barclays Bank PLC de un contrato para la adquisición de Barclays Bank, S.A.U. Con fecha 2 de enero de 2015 se formalizó la adquisición de la totalidad del capital de Barclays Bank, S.A.U., después de la obtención de las autorizaciones regulatorias necesarias.

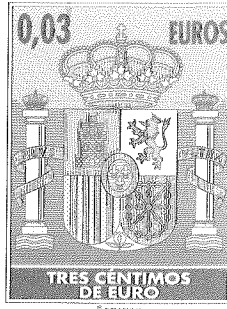
Con posterioridad, con fecha 16 de enero de 2015 se firmó un contrato de compraventa de acciones entre Barclays Bank, S.A.U. y la Sociedad quedando ésta como accionista único de Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U.

Tras obtener las autorizaciones preceptivas, con fecha 7 de mayo de 2015 se firmó escritura de fusión por absorción de Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U. por la Sociedad, quedando dicha escritura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid y Barcelona con efectos del 14 de mayo de 2015. La fusión quedó inscrita en la CNMV el día 22 de mayo de 2015 con la baja de Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U. de sus registros.

A efectos contables, se ha tomado como fecha de registro el día 1 de enero de 2015.



CLASE 8.ª
CÓDIGO DE COMERCIO



OM3749510

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 (modificada parcialmente por la Circular 4/2015, de 28 de octubre) y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, 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 2015 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 2014 fueron aprobadas por el Socio Único el 25 de marzo de 2015.

b.3) Principios contables no obligatorios aplicados

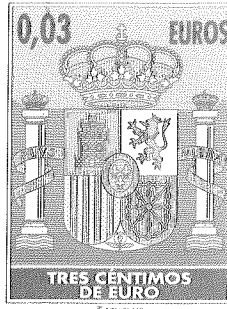
No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. 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



0M3749511

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 determinación del valor recuperable del Fondo de Comercio (véase Nota 10)
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 9 y 10)
- La recuperabilidad de los activos fiscales registrados (véase Nota 17)
- El cálculo de las provisiones (véase Nota 14)
- 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)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2015, 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 (modificada por la Circular 4/2015, 28 de octubre), de forma prospectiva.

c) Comparación de la información

Tal y como se indica en la Nota 1-a, en el ejercicio 2015 se ha completado la fusión entre Caixabank Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. (anteriormente denominada InverCaixa Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.) y Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U. que ha quedado inscrita en el Registro Mercantil con efectos 14 de mayo de 2015 y ha tenido efectos contables el 1 de enero de 2015.

En este sentido, la correspondiente información del ejercicio 2015 se refiere a la entidad resultante fusionada. En el Anexo II se adjuntan el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como el resto de información requerida de la entidad fusionada del ejercicio 2014.

Tal como se indica en los párrafos anteriores, la información correspondiente al ejercicio 2014 contenida en la memoria se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información correspondiente al ejercicio 2015.

Las normas contables requieren que la información presentada correspondiente a distintos períodos sea homogénea. En el ejercicio 2015 no se ha producido ninguna modificación relevante de la normativa contable aplicable que afecte a la comparación de la información (véase Nota 2).

d) Agrupación de partidas

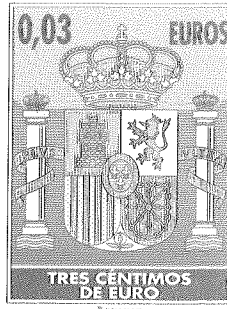
Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada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

e) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2015, no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2014.



CLASE 8.ª



OM3749512

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 2014.

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.

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 por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, 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.

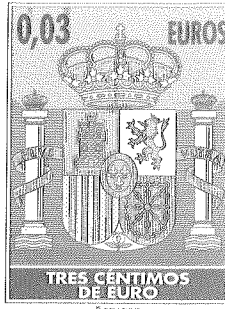
La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50%, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro 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.



CLASE 8.ª



OM3749513

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.

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 2015, 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 por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre) 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 2015 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 2015, la Sociedad cumplía con este requisito legal.

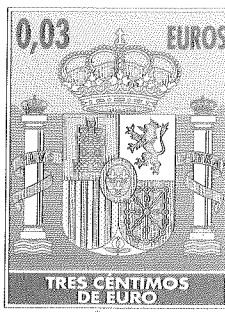
i) Contribución al Fondo general de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El importe de las contribuciones realizadas a dicho Fondo, durante el ejercicio 2015, ha ascendido a 196.200,80 euros (137.228,54 euros en el ejercicio 2014), que se incluye en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad es titular de 32 acciones de la sociedad gestora del Fondo de Garantía de Inversiones (4.141 acciones al 31 de diciembre de 2014), siendo el valor nominal a 31 de diciembre de 2015 de 200 euros la acción (1 euro de valor nominal al 31 de diciembre de 2014).



CLASE 8.^a
CORREOS



0M3749514

j) Combinación de negocios

De acuerdo con la normativa vigente, y como consecuencia de la fusión con Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C, S.A.U. indicada en la Nota 1-a anterior, la Sociedad ha procedido a identificar los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos. En el siguiente cuadro se muestra la asignación del coste de la combinación de negocios:

	Euros
Precio Final pagado:	60.000.000,00
Asignación del coste de la combinación de negocios:	
Asignación a activos intangibles (véase Nota 10)	7.348.548,33
Asignación a Fondo de Comercio (véase Nota 10)	21.520.488,83
Fondos Propios	31.316.971,59
Ajuste ruptura Grupo fiscal	(186.008,75)
Vida útil de los activos intangibles (años)	9

Los activos intangibles corresponden a las relaciones contractuales con clientes aportadas por la sociedad objeto de adquisición. Su valoración se ha efectuado mediante la aplicación del método del exceso de beneficios multiperiodo y su vida útil ha sido estimada a partir de la curva de supervivencia de los clientes.

k) Hechos posteriores

La Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas ha introducido determinadas modificaciones al Código de Comercio (artículo 39.4) que afectan a los activos intangibles y al fondo de comercio. La nueva redacción establece que los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y que cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable, se amortizarán en un plazo de diez años, salvo que otra disposición legal o reglamentaria establezca un plazo diferente. En relación con el fondo de comercio, se especifica que se presumirá, salvo prueba en contrario, que su vida útil es de diez años. Dichas modificaciones serán de aplicación para los estados financieros que se correspondan con los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.

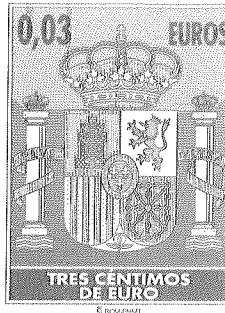
Adicionalmente, en diciembre de 2015 el ICAC publicó el Proyecto de Real Decreto por el que se modifica el Plan General de Contabilidad que desarrolla las modificaciones de impacto contable introducidas al Código de Comercio antes mencionado, si bien a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, dicho Real Decreto no había sido aprobado.

La Sociedad está actualmente analizando los impactos futuros de estas modificaciones, si bien, se estima que el Real Decreto una vez sea publicado incluya las reglas relativas a la transición. Por este motivo, no es posible facilitar una estimación fiable de sus efectos en la actualidad.

En el periodo transcurrido con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún acontecimiento significativo adicional a los mencionados anteriormente que requiera mención específica ni que tenga efecto significativo en las presentes cuentas anuales.



CLASE 8.ª
ESTADOS FINANCIEROS



0M3749515

2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2015 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 (modificada parcialmente por la Circular 4/2015, de 28 de octubre):

a) Clasificación de los instrumentos financieros

i. Definición

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

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

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.

ii. Clasificación de los activos financieros

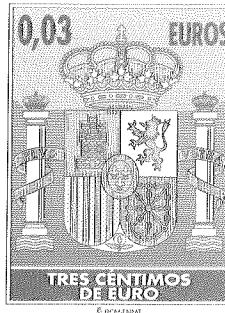
Los activos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", "Derivados de 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, a adquisiciones temporales de activos 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".



CLASE 8.^a



OM3749516

- Activos Financieros Disponibles para la Venta – Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentos en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor y para los que no se tenga la positiva intención o capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.
- 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”.
- Derivados de cobertura: incluye el valor razonable a favor de la Sociedad de los derivados financieros que forman parte de coberturas contables.

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.

b) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

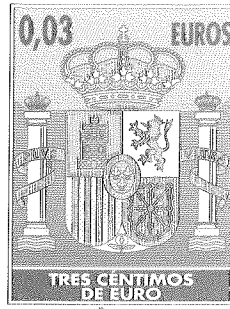
Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión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

i. Valoración de los activos financieros

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



CLASE 8.ª
FISCAL



OM3749517

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.

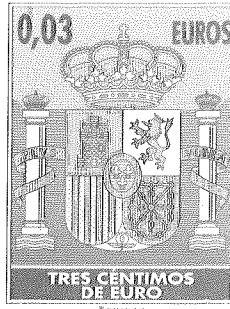
Los instrumentos de cobertura son, con carácter general, instrumentos derivados cuyo valor razonable o flujos de efectivo, compensan los efectos de los cambios en el valor razonable o los flujos de efectivo de las partidas calificadas como cubiertas. No obstante, en las coberturas del riesgo de tipo 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.



CLASE 8.ª
Estructura de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias



0M3749519

c) 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).

Sin perjuicio de lo descrito en la Nota 2-g para las cesiones temporales de activos, durante los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad no ha realizado transferencias de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance.

d) Instrumentos de patrimonio

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

e) Compensaciones de saldos

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

f) Deterioro del valor de los activos financieros

i Definición

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

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

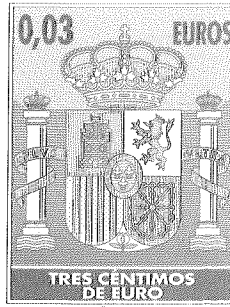
Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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



CLASE 8.ª
FINANCIERAS



0M3749520

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

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados cuando presenten 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 periodo 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 periodo 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.

g) Adquisición y cesión temporal de activos

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

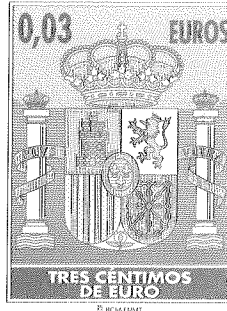
Las diferencias entre los precios de compra y venta se registran como intereses financieros durante la vida del contrato.

h) Activos materiales

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



CLASE 8.ª



0M3749521

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.

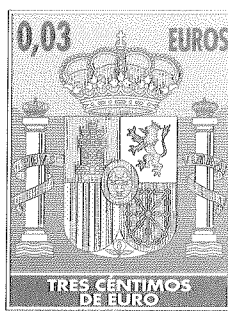
Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente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

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 incurrían.

Al 31 de diciembre de 2015 no se han producido pérdidas por deterioro de activos materiales (véase Nota 9). Asimismo, no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inmovilizaciones inmobiliarias.



CLASE 8.^a



OM3749522

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.

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

La Sociedad no mantiene al 31 de diciembre de 2015 activo intangible de vida útil indefinida distinto del Fondo de Comercio (véase Nota 10).

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

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, la Sociedad revisa sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicando criterios contables similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

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.

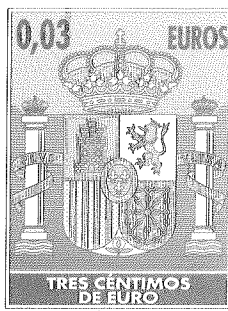
Con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento; utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro 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 2015 la Sociedad ha realizado la evaluación del deterioro del Fondo de Comercio (véase Nota 10) concluyendo que el valor recuperable es mayor que el coste contable registrado.



CLASE 8.ª
ESTADO



0M3749523

ii. Otros activos intangibles

Estos activos se amortizan en función de su vida útil, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. Los porcentajes anuales de amortización aplicados como promedio corresponden a una vida útil entre 10,5 años y 4 años.

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

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos – 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 2015 no se han registrado pérdidas por deterioro de activos intangibles (véase Nota 10).

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

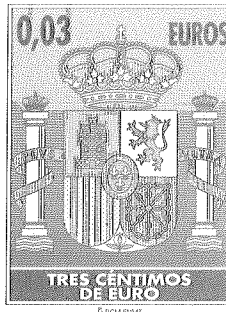
El capítulo "Resto de Activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidas por la entidad en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal y otros activos.

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.



CLASE 8.ª
ESTAMPAS



0M3749524

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.

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.

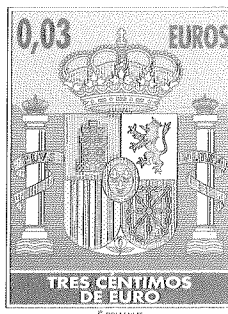
ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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 24). 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 período de ejecución de dichos servicios.



CLASE 8.ª
CORREO



0M3749525

- 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 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.
- 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 24). En la medida en que responden a servicios que se ejecutan en un acto singular, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce el acto que los origina.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

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 20 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad. El importe total de los patrimonios gestionados al 31 de diciembre de 2015 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.

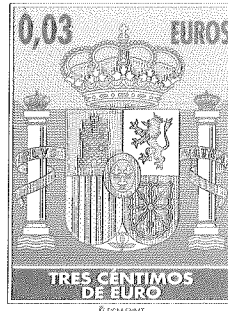
La Sociedad realiza una aportación de un determinado porcentaje sobre el salario pensionable de determinados empleados. Dicha aportación se efectuó a Unit Linked y Planes de Pensiones gestionados por VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros, entidad perteneciente al mismo grupo al que pertenece la Sociedad. El gasto correspondiente a las aportaciones realizadas por la Sociedad durante el ejercicio 2015 por importe de 145.129,16 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 26).

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.



CLASE 8.^a
FISCAL



0M3749526

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.

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 17). 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.

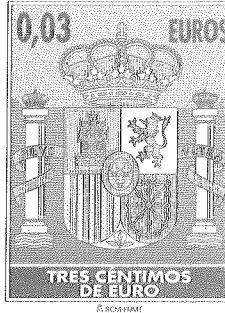
Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte, la Sociedad registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones, o por la existencia de bases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



CLASE 8.^a



OM3749527

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 sitúa 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%.

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

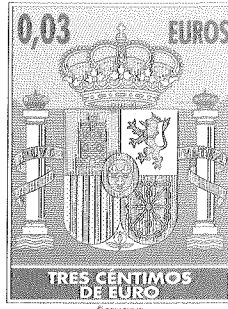
s) Estado de flujos de efectivo

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.



CLASE 8.ª



0M3749528

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.

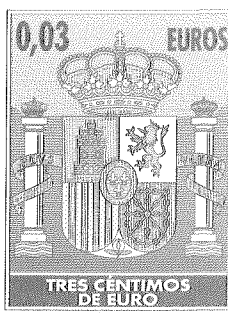
Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- 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.



CLASE 8.ª
ESTADOS FINANCIEROS



0M3749529

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.

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 2015 la Sociedad no mantiene activos ni pasivos en moneda extranjera.

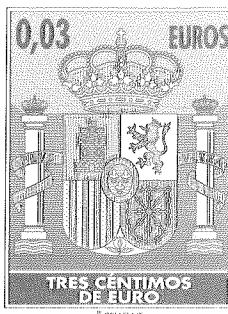
v) Transacciones con vinculadas

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 21). 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.



CLASE 8.^a



OM3749530

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 2015 que su Consejo de Administración propondrá al Accionista Único para su aprobación, es la siguiente:

	Euros
A reserva legal	570.068,37
A reserva por fondo de comercio	3.886.394,10
A dividendos	58.723.460,84
Resultado de la Sociedad	63.179.923,31

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 273.4 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad propone dotar una reserva indisponible equivalente al 5% del importe del Fondo de Comercio registrado en el activo del balance (ver Nota 1-k).

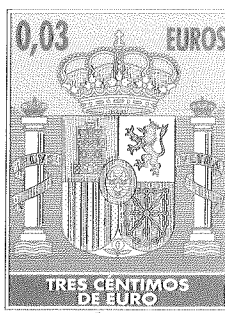
El Consejo de Administración de la Sociedad, en sus reuniones celebradas el 30 de junio de 2015, el 27 de octubre de 2015 y el 23 de diciembre de 2015, aprobó la distribución de los correspondientes dividendos a cuenta con cargo al resultado del ejercicio 2015, por importes brutos por acción de 1.423,44 euros, 1.548,17 euros y 799,77 euros, respectivamente, cuyos importes brutos ascienden a 19.400 miles de euros, 21.100 miles de euros y 10.900 miles de euros, respectivamente. El saldo acumulado se incluye en el epígrafe "Menos: Dividendos y retribuciones" del patrimonio neto del balance adjunto. A 31 de diciembre de 2015 la totalidad de estos dividendos a cuenta habían sido pagados.

A continuación se presentan los estados contables de liquidez provisionales a 31 de mayo de 2015, 30 de septiembre de 2015 y 30 de noviembre de 2015, formulados preceptivamente para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente:

Concepto	Euros
	Estado Contable Provisional a 31 de mayo de 2015
Beneficio entre 01/01/15 y 31/05/15	23.861.244,91
Dotación 10% del beneficio a reserva legal	570.068,37
Dotación 5% del Fondo de Comercio a Reservas Indisponibles	3.886.394,10
Resultado distribuible al 31/05/15	19.404.782,44
Porcentaje a distribuir	99,98%
Resultado a distribuir	19.400.000,00
Saldo de tesorería e inversiones financieras al 31/05/15	68.093.198,14
Cobros Corrientes previstos	37.464.154,16
Pagos Corrientes previstos	(58.373.430,34)
Capital circulante	47.183.921,96
Dividendo a cuenta	(19.400.000,00)
Liquidez remanente	27.783.921,96



CLASE 8.ª



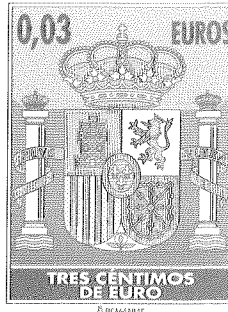
0M3749531

	Euros
Concepto	Estado Contable Provisional a 30 de septiembre de 2015
Beneficio entre 01/01/15 y 30/09/15	44.987.766,67
Dotación 10% del beneficio a reserva legal	570.068,37
Dotación 5% del Fondo de Comercio a Reservas Indisponibles	3.886.394,10
Resultado distribuible al 30/09/15	40.531.304,20
Dividendos pagados a cuenta de 2015	19.400.000,00
Porcentaje a distribuir	99,85%
Resultado a distribuir	21.100.000,00
Saldo de tesorería e inversiones financieras al 30/09/15	64.802.273,64
Cobros Corrientes previstos	38.511.389,05
Pagos Corrientes previstos	(54.676.085,47)
Capital circulante	48.637.577,22
Dividendo a cuenta	(21.100.000,00)
Liquidez remanente	27.537.577,22

	Euros
Concepto	Estado Contable Provisional a 30 de noviembre de 2015
Beneficio entre 01/01/15 y 30/11/15	55.860.346,15
Dotación 10% del beneficio a reserva legal	570.068,37
Dotación 5% del Fondo de Comercio a Reservas Indisponibles	3.886.394,10
Resultado distribuible al 30/11/15	51.403.883,68
Dividendos pagados a cuenta de 2015	40.500.000,00
Porcentaje a distribuir	99,96%
Resultado a distribuir	10.900.000,00
Saldo de tesorería e inversiones financieras al 30/11/15	60.658.974,24
Cobros Corrientes previstos	40.965.009,31
Pagos Corrientes previstos	(63.280.196,60)
Capital circulante	38.343.786,95
Dividendo a cuenta	(10.900.000,00)
Liquidez remanente	27.443.786,95



CLASE 8.ª



OM3749532

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 2015
Resultado neto del ejercicio	63.179.923,31
Número medio ponderado de acciones en circulación	13.629,00
Conversión asumida de deuda convertible	-
Número ajustado de acciones	13.629,00
Beneficio básico por acción	4.635,70

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 2015 no existían acciones ordinarias con efecto dilutivo.

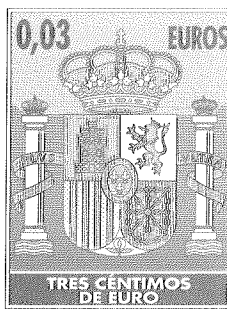
4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2015 y 2014 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Ejercicio 2015:

	Euros					
	Retribuciones a corto plazo	Dietas	Otras prestaciones a largo plazo	Prestaciones de jubilación	Indemnizaciones por cese	Pagos basados en instrumentos de patrimonio
Consejo de Administración	-	-	-	-	-	-
Alta Dirección (*)	1.498.664,00	-	-	55.442,00	-	-

(*) Incluye las retribuciones a miembros del Consejo de Administración con cargos ejecutivos.



0M3749533

CLASE 8.ª
VALOR FISCAL

Ejercicio 2014:

	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 (*)	1.314.432,00	-	-	9.200,00	-	-

(*) Incluye las retribuciones a miembros del Consejo de Administración con cargos ejecutivos.

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 2015 y 2014 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 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los miembros anteriores del Consejo de Administración de la Sociedad.

El número de componentes del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad al cierre del ejercicio 2015 y del ejercicio 2014 distribuido por género, es el siguiente:

	2015		2014	
	Número		Número	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejo de Administración	4	3 (*)	3	3 (*)
Alta Dirección	5	2	4	2
	9	5	7	5

(*) En el Consejo de Administración se incluye un miembro con funciones ejecutivas.

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

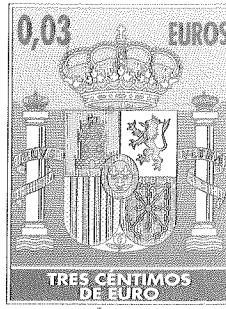
Al cierre del ejercicio 2015 los Administradores de la Sociedad, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o sus personas vinculadas pudieran tener con el interés de la Sociedad.

5. Tesorería

La totalidad del saldo de este capítulo del balance al cierre del ejercicio 2015 se corresponde con efectivo en caja.



CLASE 8.^a
FISCALIDAD



OM3749534

6. Crédito a Intermediarios financieros

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, atendiendo a su naturaleza y a la moneda de las operaciones, se indica a continuación:

	Euros	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Naturaleza:		
Cuentas a la vista	58.299.264,04	7.152.261,73
Adquisición temporal de activos	-	12.000.576,42
Deudores por comisiones pendientes	31.855.307,85	25.199.197,95
<i>Comisiones de gestión pendientes de cobro (Nota 24)</i>	<i>31.577.531,64</i>	<i>24.611.070,29</i>
<i>Comisiones pendientes de cobro por gestión discrecional de carteras</i>	<i>277.776,21</i>	<i>588.127,66</i>
<i>Otras</i>	-	-
Otros deudores	3.382,33	499,49
Intereses devengados	-	4.317,00
	90.157.954,22	44.356.852,59
Moneda:		
Euro	90.157.954,22	44.356.852,59
	90.157.954,22	44.356.852,59

La principal contrapartida de las cuentas a la vista que la Sociedad ha mantenido durante los ejercicios 2015 y 2014 es Caixabank, S.A. Asimismo, la remuneración de dichas cuentas ha sido nula durante el ejercicio 2015 y de un tipo medio anual del 0,33% durante el ejercicio 2014. Los intereses generados durante el ejercicio 2014 ascendían a 47.006,56 euros y se registraron en el capítulo "Intereses y Rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 2015 y 31 de diciembre de 2014 (véase Nota 24), que han sido cobrados con posterioridad. El vencimiento de dichos saldos es inferior a 3 meses.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a "Créditos a intermediarios financieros".

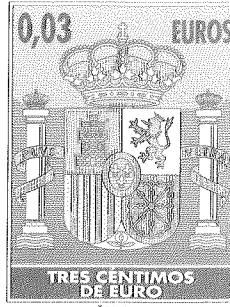
7. Crédito a particulares

Al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 el saldo de este epígrafe corresponde a la partida "Deudores por comisiones pendientes", que incluye las comisiones pendientes de cobro por la gestión discrecional de carteras de personas físicas; y a otras deudas por ventas y prestación de servicios.

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 2015 no había ninguna cuenta por cobrar vencida.



CLASE 8.ª



0M3749535

8. Activos Financieros disponibles para la venta

a) Desglose

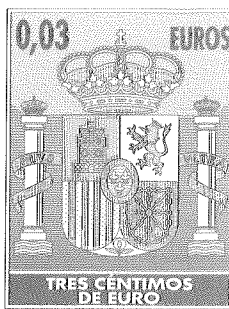
El desglose del saldo de estos epígrafes, al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza es el siguiente:

	Euros	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta – Valores representativos de deuda	-	44.891.539,43
Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital	2.182.634,16	1.147.984,80
	2.182.634,16	46.039.524,23
Cotización:		
Cotizados	2.176.234,16	46.035.383,23
No cotizados	6.400,00	4.141,00
	2.182.634,16	46.039.524,23
Moneda:		
Euro	2.182.634,16	46.039.524,23
	2.182.634,16	46.039.524,23
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	6.400,00	4.141,00
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	2.176.234,16	1.143.843,80
Deuda pública cartera interior	-	44.093.456,58
Intereses devengados no vencidos	-	798.082,85
	2.182.634,16	46.039.524,23

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 "Deuda pública cartera interior" a 31 de diciembre de 2014, correspondía a inversiones en un Bono del Estado Español que ha vencido con fecha 31 de marzo de 2015 y a un Bono del Estado Español que se ha vendido durante el ejercicio 2015. El resultado por la venta del Bono del Estado Español se ha registrado en el epígrafe "Resultados por operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Asimismo, durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha adquirido una Letra del Tesoro que ha vencido con fecha 16 de octubre de 2015.



CLASE 8.ª



0M3749536

b) Adquisiciones y enajenaciones

Las principales adquisiciones y enajenaciones realizadas durante los ejercicios 2015 y 2014 se indican a continuación:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2014	46.961.985,20
Suscripciones, compras y revalorizaciones	1.912.854,25
Reembolsos, ventas y devaluaciones	(2.835.315,22)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	46.039.524,23
Aportación tras fusión (véase Nota 1-c)	-
Suscripciones, compras y revalorizaciones	1.035.393,11
Reembolsos, ventas y devaluaciones	(44.892.283,18)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	2.182.634,16

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha suscrito participaciones en fondos gestionados por la Sociedad por importe de 1.017 miles de euros.

c) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2015 y 2014, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a Activos financieros disponibles para la venta.

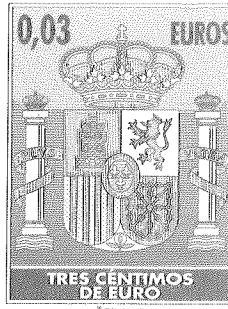
d) Ajustes por valoración

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 2015 y al 31 de diciembre de 2014, 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 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Acciones Fogain	6.400,00	4.141,00	-	-
Deuda pública cartera interior	-	44.891.539,43	-	(150.456,27)
Participaciones Fondos Inversión	2.176.234,16	1.143.843,80	94.557,55	83.890,67
	2.182.634,16	46.039.524,23	94.557,55	(66.565,60)



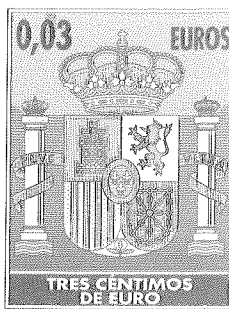
CLASE 8.ª
VALORES FINANCIEROS



0M3749537

El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta", durante los ejercicios 2015 y 2014, ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2014	80.220,17
Variación por valoración (Neto)	(100.882,58)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(45.903,19)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(66.565,60)
Aportación tras fusión (véase Nota 1-c)	-
Variación por valoración (Neto)	238.365,53
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(77.242,38)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	94.557,55



0M3749538

CLASE 8.^a
ECONOMÍA

9. Activo material

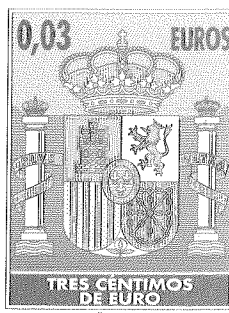
El movimiento habido en este capítulo del balance adjunto, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, en los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Euros			
	Instalaciones Técnicas y Otras Instalaciones	Mobiliario	Equipos Informáticos y de Comunicación	Total
Coste:				
Saldos al 1 de enero de 2014	1.426.935,20	932.104,04	1.954.376,12	4.313.415,36
Adiciones	-	-	120.409,72	120.409,72
Retiros	-	-	(185.060,93)	(185.060,93)
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2014	1.426.935,20	932.104,04	1.889.724,91	4.248.764,15
Adición por fusión (véase Nota 1-c)	555.379,15	517.095,94	630.321,54	1.702.796,63
Adiciones	370.224,96	92.019,73	382.369,86	844.614,55
Retiros	(555.379,15)	-	(223.624,60)	(779.003,75)
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1.797.160,16	1.541.219,71	2.678.791,71	6.017.171,58
Amortización acumulada:				
Saldos al 1 de enero de 2014	(1.246.274,77)	(860.937,33)	(1.540.251,97)	(3.647.464,07)
Dotaciones	(24.027,83)	(13.161,37)	(170.064,09)	(207.253,29)
Retiros	-	-	180.581,91	180.581,91
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2014	(1.270.302,60)	(874.098,70)	(1.529.734,15)	(3.674.135,45)
Adición por fusión (véase Nota 1-c)	(536.064,62)	(512.018,28)	(629.873,39)	(1.677.956,29)
Dotaciones	(34.181,06)	(15.462,50)	(220.112,32)	(269.755,88)
Baja de elementos	539.540,60	-	222.911,01	762.451,61
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(1.301.007,68)	(1.401.579,48)	(2.156.808,85)	(4.859.396,01)
Deterioro:				
Saldos al 1 de enero de 2014	-	(5.264,50)	(1.819,79)	(7.084,29)
Dotaciones	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	(5.264,50)	(1.819,79)	(7.084,29)
Dotaciones	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	-	(5.264,50)	(1.819,79)	(7.084,29)
Activo material neto:				
Saldos al 31 de diciembre de 2014	156.632,60	52.740,84	358.170,97	567.544,41
Saldos al 31 de diciembre de 2015	496.152,48	134.375,73	520.163,07	1.150.691,28

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.



CLASE 8.ª
PATENTES DE INVENCIÓN



0M3749539

Al 31 de diciembre de 2015 existían elementos de inmovilizado material totalmente amortizados, pero en uso, por un importe de 3.142.158,89 euros (3.218.398,68 euros al 31 de diciembre de 2014).

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido pérdidas por deterioro asociadas a los activos materiales de uso propio.

Durante el ejercicio 2015 se ha producido la baja por obsolescencia y por otros motivos de activos materiales por un importe de 779.003,75 euros y su correspondiente amortización acumulada ha sido de 762.451,61 euros. Dado que no eran elementos totalmente amortizados el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ha sido de 16.746,81 euros.

10. 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 (véase Nota 1) tal y como se muestra en el siguiente cuadro:

	Euros
	Fondo de Comercio
Morgan Stanley Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	46.673.769,99
Caixa Girona Gestió, S.G.I.I.C., S.A.U.	313.720,27
Banca Cívica Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.U.	9.219.902,89
Saldo neto a 31 de diciembre de 2014	56.207.393,15
Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U.	21.520.488,83
Saldo neto a 31 de diciembre de 2015	77.727.881,98

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.

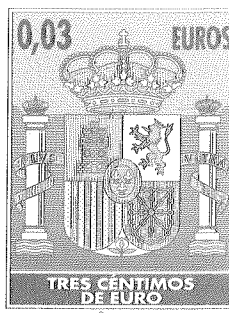
De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Sociedad, las previsiones de ingresos atribuibles a la Unidad Generadora de Efectivo asignada al Fondo de Comercio soportan el valor neto del fondo de comercio registrado. Por tanto, durante el ejercicio 2015 no 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: 10,97%.



CLASE 8.^a



0M3749540

b) Otro activo intangible

í. Composición del saldo y movimientos significativos

El desglose del saldo de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Euros	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Aplicaciones informáticas	25.030.088,69	20.908.272,59
Otros activos intangibles	33.562.600,09	34.805.250,46
Total bruto	58.592.688,78	45.713.523,05
Menos:		
Amortización acumulada de las aplicaciones informáticas	(18.372.284,64)	(15.391.358,13)
Amortización acumulada de los otros activos intangibles	(12.346.503,10)	(9.463.126,79)
Deterioro de las aplicaciones informáticas	(424,68)	(424,68)
Provisiones por deterioro de valor de los activos intangibles	(3.068.700,27)	(3.068.700,27)
Total neto	24.804.776,09	17.789.913,18

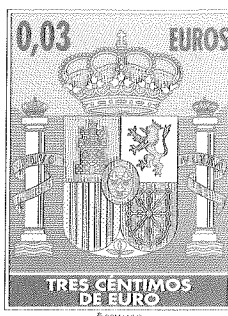
El desglose del capítulo "Otros activos intangibles" del epígrafe "Activo Intangible – Otro activo intangible" del balance al 31 de diciembre de 2015 se compone, principalmente, de las relaciones contractuales con clientes aportadas por las sociedades adquiridas descritas en la Nota 1, cuyo detalle (neto 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:			
Morgan Stanley Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	3.487.513,86	2008	10,5
Caixa Girona Gestió, S.G.I.I.C., S.A.U.	316.502,83	2010	10,2
Bankpyme, S.G.I.I.C., S.A.,	608.129,89	2011	10,5
Banca Cívica Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.U.	5.027.339,29	2012	10,5
Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U.	6.532.043,01	2015	9
Saldo a 31 de diciembre de 2015	15.971.528,88	-	-

Adicionalmente, existe un importe de 1.164.412,79 euros que se corresponde con mejoras de aplicaciones informáticas existentes.



CLASE 8.ª
INTELECTUAL



0M3749541

Por último, con fecha 11 de mayo de 2015, se adquiere la totalidad de las carteras de fondos de clientes de Barclays Bank (en ese momento ya integrada en el Grupo CaixaBank) del segmento premier activas cuyo importe neto a 31 de diciembre de 2015 es de 1.011.455,05 euros, que completa el epígrafe de "Otros activos intangibles" y cuya vida útil estimada por la Sociedad ha sido de 9 años.

El movimiento (importes brutos) habido en este epígrafe del balance a lo largo de los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Saldo inicial	45.713.523,05	42.858.529,01
Compras de aplicaciones informáticas	4.121.816,10	2.606.823,49
Asignación del coste de la combinación de negocios	7.348.548,33	-
Adiciones de Inmovilizado intangible en curso	319.801,30	248.170,55
Otros activos intangibles	1.089.000,00	-
Saldo final	58.592.688,78	45.713.523,05

Las altas de aplicaciones informáticas del ejercicio 2015 se corresponden básicamente a los trabajos realizados por Cumplimiento Normativo derivado de las exigencias de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a las mejoras de las aplicaciones que mantiene la Sociedad para el desarrollo de su actividad ordinaria y a la combinación de negocios entre la Sociedad gestora y Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U. durante el ejercicio 2015.

Durante el ejercicio 2015 no se han producido bajas por obsolescencia ni por otros motivos de activos intangibles.

ii. Amortización de los activos intangibles de vida definida

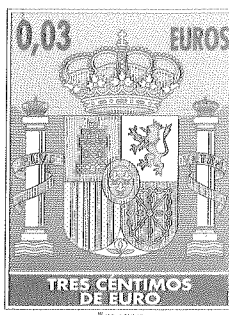
Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a la amortización acumulada de estas partidas en los ejercicios 2015 y 2014:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2014	20.706.990,86
Dotación con cargo a resultados	4.147.494,06
Saldo al 31 de diciembre de 2014	24.854.484,92
Aportación tras fusión (véase Nota 1-c)	328.721,21
Dotación con cargo a resultados	5.535.581,61
Saldo al 31 de diciembre de 2015	30.718.787,74

Durante el ejercicio 2015 no se han producido pérdidas por deterioro asociadas a los activos intangibles.



CLASE 8.ª
ECONOMÍA



0M3749542

Por último al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, activos intangibles en uso por un importe bruto de 12.173.933,88 euros y 11.845.212,52 euros, respectivamente, se encontraban totalmente amortizados.

11. Resto de activos y pasivos

La composición de los saldos de estos capítulos del balance al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	Euros			
	Activos		Pasivos	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Fianzas	191.598,24	135.324,00	-	-
Anticipos y créditos al personal	39.967,16	49.860,27	-	-
Otros activos	719.438,29	376.050,99	-	-
Otros pasivos	-	-	15.099.946,33	4.234.523,54
	951.003,69	561.235,26	15.099.946,33	4.234.523,54

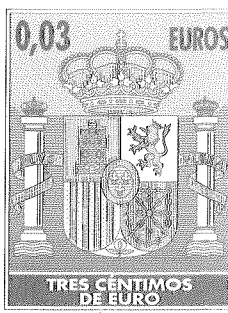
En la cuenta "Otros activos" del capítulo "Resto de activos" se recogen los saldos periodificados de ingresos devengados no cobrados por un importe de 719.438,29 euros, de entre los cuales destacar el ingreso devengado no cobrado por el asesoramiento a Instituciones de Inversión Colectiva de terceras gestoras, por importe de 166.037,00 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 2015	31 de diciembre de 2014
Hacienda Pública acreedora por IVA	1.217.943,35	531.512,49
Retenciones I.R.P.F	280.800,68	204.464,75
Organismos de la Seguridad Social acreedores	212.690,15	172.433,37
	1.711.434,18	908.410,61



CLASE 8.ª
RENTAS



0M3749544

El saldo de la cuenta “Deudas con Intermediarios Financieros –Comisiones a pagar” recoge principalmente el importe de las comisiones devengadas y no pagadas a las entidades comercializadoras de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad una vez recibida la factura, que asciende al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 a 22.464.554,34 euros y 17.327.159,67 euros, respectivamente (véase Nota 25).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 se incluían 609.339,78 euros correspondientes a la contraprestación a CaixaBank, S.A. por los servicios del Contrato de representación suscrito entre la Sociedad de servicios de gestión discrecional de carteras.

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 2015 y a 31 de diciembre de 2014 a 29.037.232,57 euros y 16.926.072,78 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 17).

13. Deudas con particulares

La composición del saldo de este epígrafe atendiendo a los criterios de clasificación y naturaleza al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 se indica a continuación:

	Euros	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	323.053,14	1.153.104,56
	323.053,14	1.153.104,56
Naturaleza:		
Acreedores por prestación de servicios	323.053,14	1.153.104,56
	323.053,14	1.153.104,56

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

14. Provisiones y Pasivos contingentes

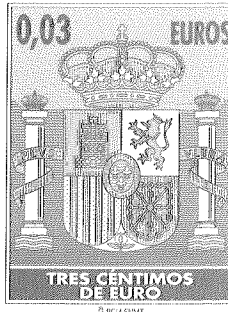
El movimiento del saldo de este epígrafe del balance adjunto durante ejercicio 2015 se indica a continuación:

	Euros
Saldo al cierre del ejercicio 2014	3.490.651,46
Reversión de provisión (neto)	(275.371,30)
Saldo al cierre del ejercicio 2015	3.215.280,16

Al cierre del ejercicio 2015 el saldo registrado en el epígrafe de provisiones recoge 3.043.892,45 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 2015 las provisiones constituidas cubrirían la totalidad de los mencionados compromisos asumidos.



CLASE 8.ª

0M3749546

Otras Reservas

El saldo de este epígrafe del balance recoge el importe de las reservas indisponibles procedentes de la dotación del 5% del Fondo de Comercio registrado en el activo del balance del 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

17. 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

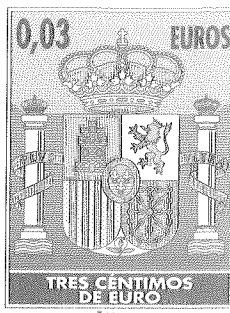
A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014:

Ejercicio 2015

	Miles de euros						Total
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		Reservas		
	A	D	A	D	A	D	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio							91.023.163,82
Impuesto sobre Sociedades							
Diferencias permanentes:							
<i>Gastos de representación, sanciones, etc. No deducible</i>	25.874,27	-	-	-	-	-	25.874,27
<i>Seguros empleados</i>	318.002,53	-	-	-	-	-	318.002,53
<i>Amortización Activo Intangible compra empresas del Grupo</i>	1.627.313,03	-	-	-	-	-	1.627.313,03
<i>Recuperación provisión</i>	-	(265.677,39)					(265.677,39)
Diferencias temporales:							
Con origen en el ejercicio-							
<i>Limitación amortización Ley 16/2012</i>	-	(221.939,85)	-	-	-	-	(221.939,85)
<i>Fondo de comercio deducible</i>	-	(466.737,70)	-	-	-	-	(466.737,70)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores							-
Base imponible fiscal							92.039.998,71



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



OM3749547

Ejercicio 2014

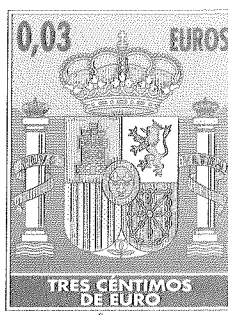
	Miles de euros						
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		Reservas		Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	A	D	A	D	A	D	
	Impuesto sobre Sociedades						
Diferencias permanentes:							
<i>Gastos de representación, sanciones, etc. No deducible</i>	15.415,05	-	-	-	-	-	15.415,05
<i>Seguros empleados</i>	68.131,32	-	-	-	-	-	68.131,32
<i>Amortización Activo Intangible compra empresas del Grupo</i>	733.262,76	-	-	-	-	-	733.262,76
<i>Exceso Amortización Inmovilizado</i>	-	(1.143,41)	-	-	-	-	(1.143,41)
<i>Recuperación provisión</i>	-	(204.890,03)	-	-	-	-	(204.890,03)
Diferencias temporales:							
Con origen en el ejercicio-							
<i>Limitación amortización Ley 16/2012</i>	1.086.788,40	-	-	-	-	-	1.086.788,40
<i>Fondo de comercio deducible</i>	-	(466.737,70)	-	-	-	-	(466.737,70)
Con origen en ejercicios anteriores-							
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores							-
Base imponible fiscal							56.420.242,60

Según queda establecido en el artículo 13.3 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto de Sociedades, será deducible el precio de adquisición del activo intangible de vida útil indefinida, incluido el correspondiente a fondos de comercio, con el límite anual máximo de la veinteava parte de su importe. Esta deducción no está condicionada a su imputación contable en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las cantidades deducidas minorarán, a efectos fiscales, el valor del correspondiente inmovilizado intangible. No obstante, según la disposición transitoria trigésima cuarta, las deducciones correspondientes al fondo de comercio a que se refiere el artículo 13.3 de esta Ley y a la diferencia prevista en la Disposición transitoria vigésima séptima de esta Ley están sujetas al límite anual máximo de la centésima parte de su importe (véase Nota 1-k).

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 Gestió de Activos, S.G.I.I.C., S.A.U., puesto que no se cumplen los requisitos para su deducibilidad, establecidos en el artículo 11 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.



CLASE 8.^a
IMPUESTOS



0M3749548

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:

	Euros	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Resultado contable antes de impuestos	91.023.163,82	55.189.416,21
Aumentos	1.971.189,83	816.809,13
Disminuciones	(265.677,39)	(206.033,44)
Base imponible a efectos del Impuesto de Sociedades	92.728.676,26	55.800.191,90
Cuota íntegra al 30%	27.818.602,88	16.740.057,57
Deducciones y otros	24.637,63	2.527,89
Cuota íntegra ajustada	27.843.240,51	16.742.585,46
Impuestos sobre beneficios	27.843.240,51	16.742.585,46

3. Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

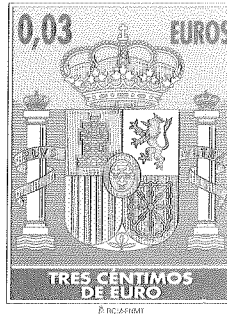
	Euros	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados):		
Activos Intangibles	115.876,05	115.876,05
Amortización de activos	599.367,75	665.964,17
Otros	288,65	138.285,87
Total activos por impuesto diferido	715.532,45	920.126,09

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.

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.



CLASE 8.^a



0M3749549

4. Pasivos por impuesto diferido

El detalle de los pasivos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Euros	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Diferencias temporarias (Impuestos diferidos):		
Efecto impositivo Fondo de Comercio	2.814.101,03	2.674.079,72
Efecto impositivo Ajustes de Valor	40.868,98	99.915,60
Total pasivos por impuesto diferido	2.854.970,01	2.773.995,32

Las diferencias temporarias registradas al 31 de diciembre de 2015 en el epígrafe "Pasivos por Impuesto Diferido" se corresponden con el efecto impositivo de la disminución de la base imponible fiscal originada como consecuencia de la deducción fiscal del Fondo de Comercio generado en la Combinación de negocios por la adquisición del negocio de Morgan Stanley (ejercicio 2008) y al efecto fiscal de los ajustes de valor de la cartera disponible para la venta.

5. 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 2015, la Sociedad todavía tiene abiertos a inspección los ejercicios 2010 y siguientes respecto al impuesto de sociedades y los ejercicios 2012 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.

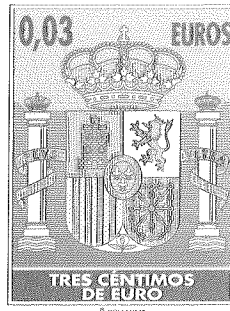
18. Gestión del riesgo

1. Estructura de la gestión del riesgo

El Área de Riesgos y Valoración está compuesta por dos departamentos: Valoración y Riesgo de Garantía 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 2015 la Sociedad Gestora ha invertido parte de sus recursos propios en diferentes activos tal cual se menciona en el punto 2.



CLASE 8.^a
REGISTRO DE MARCAS DE LA OFICINA ESPAÑOLA DE PATENTES Y MARCAS



0M3749550

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 2015, la Sociedad Gestora invertía sus recursos propios en una cartera de fondos de inversión propios por importe de 2.176.234,16 euros y acciones del FOGAIN por importe de 6.400 euros. El valor de mercado total de las inversiones asciende a 2.182.634,16 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 considerando la posición que se mantiene en repos, Letras del Tesoro, Bonos y Obligaciones del Estado y la cartera de Fondos de Inversión propios así como la posición conjunta o agregada 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 (renta fija y cartera IIC). De este informe se deduce que, a 31 de diciembre de 2015, el riesgo de la cartera global sin tener en cuenta los depósitos a la vista se concentra en un 60% en la participación existente en el FonCaixa Renta Fija Selección Emergentes, FI, Clase Premium y un 35% en el FonCaixa DP Abril 2021, FI, Clases Estándar y Extra.

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

A continuación se describen los principales procedimientos y metodologías:

Riesgo de crédito

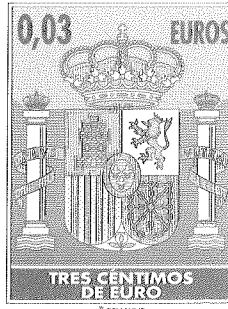
El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la IIC/Cartera en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos. La cuantificación del 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.



CLASE 8.ª
REGISTRADO



0M3749551

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 garantizan 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 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 1%.

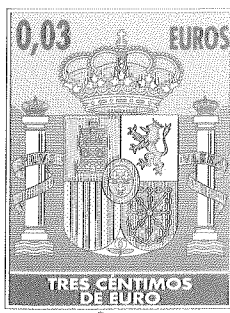
Riesgo de mercado

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.



CLASE 8.^a
ESTAMPAS



0M3749552

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.

19. 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).

20. Cuentas de orden

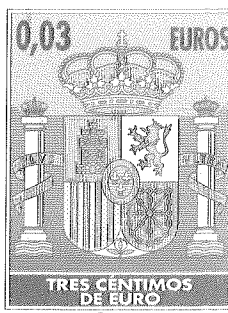
El saldo de este epígrafe recoge los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio. Seguidamente se muestra la composición de otras cuentas de orden al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014:

	Euros	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Carteras gestionadas-		
Fondos de Inversión	39.465.490.885,97	29.946.988.916,16
IIC de IIC de Inversión Libre	323.179,95	785.698,00
Sociedades de Inversión de Capital Variable	1.989.138.050,05	1.289.498.763,54
IIC Extranjeras	1.553.621.581,00	457.921.353,14
Carteras discrecionales gestionadas (*)	5.779.074.012,95	4.244.765.100,58
Otras cuentas de orden	299.390.804,07	2.096.302.394,72
	49.087.038.513,99	38.036.262.226,14

(*) Incluyen efectivo.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0M3749553

a) Carteras gestionadas

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad gestionaba 115 Fondos de Inversión, 2 Fondos de Fondos de Inversión Libre, 235 Sociedades de Inversión de Capital Variable y 1 Institución de Inversión Colectiva Extranjera, cuyo patrimonio total ascendía a 43.008.573.696,97 euros. Los ingresos devengados durante el ejercicio 2015 por la gestión de estas Instituciones de Inversión Colectiva han ascendido a 374.747.765,35 euros (véase Nota 24).

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad gestionaba 118 Fondos de Inversión, 2 Fondos de Fondos de Inversión Libre, 153 Sociedades de Inversión de Capital Variable y 1 Institución de Inversión Colectiva Extranjera, cuyo patrimonio total ascendía a 31.695.194.730,84 euros.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad gestionaba discrecionalmente 46.273 carteras (excluidas las carteras de Fondos de Pensiones) que representaban un patrimonio total de 4.612.802.761,56 euros, excluido efectivo.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad gestionaba discrecionalmente 9.408 carteras (excluidas las carteras de Fondos de Pensiones) que representaban un patrimonio total de 2.498.295.531,24 euros, excluido efectivo.

A continuación se presenta un detalle por tramos representativos del patrimonio gestionado discrecionalmente por la Sociedad (incluyendo Fondos de Pensiones) al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, excluido efectivo:

Tramos	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Patrimonio Gestionado	Comisiones Percibidas	Patrimonio Gestionado	Comisiones Percibidas
hasta 60.000 €	874.749.313,12	11.031.421,19	208.572.452,60	1.037.899,34
de 60.001 € a 300.000 €	1.351.188.607,02	3.787.765,62	333.261.077,33	518.682,95
de 300.001 € a 600.000 €	299.626.190,49	737.233,17	82.023.922,39	31.674,12
de 600.001 € a 1.500.000 €	210.855.202,99	733.565,47	87.221.091,31	98.302,19
de 1.500.001 € a 6.000.000 €	519.979.066,60	1.568.380,71	195.450.848,43	543.418,62
más de 6.000.001 €	1.961.706.289,87	2.743.470,09	2.940.532.400,20	3.093.282,07
TOTAL	5.218.104.670,09	20.601.836,25	3.847.061.792,26	5.323.259,29

b) Otras cuentas de orden

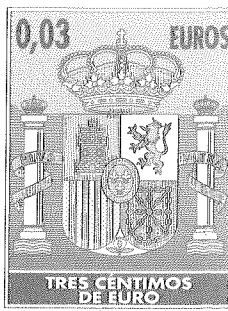
El saldo a 31 de diciembre de 2015 registrado en "Otras cuentas de orden – Otras cuentas de Orden" corresponde principalmente al patrimonio de los Fondos de Inversión Garantizados cuyo compromiso de garantía ha sido asumido por Caixabank, S.A.

c) Cuentas de riesgo y compromiso

El saldo a 31 de diciembre de 2015 registrado en "Cuentas de riesgo y compromiso" corresponde con el nominal comprometido de los seguros de cambio contratados como cobertura del pago a proveedores en dólares.



CLASE 8.^a



0M3749554

21. 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 2015 es el siguiente:

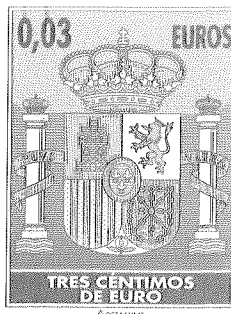
	Euros	
	31 de diciembre de 2015	
	Grupo	Accionista de la Sociedad
ACTIVO:		
Crédito a intermediarios financieros	277.776,21	58.258.550,89
Resto de activos	-	312.144,35
PASIVO:		
Deudas con intermediarios financieros	-	60.203.828,64
Deudas con particulares	251.664,72	-
Resto de pasivos	166.128,14	68.636,28

El detalle de operaciones vinculadas durante el ejercicio 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2015	
	Grupo	Accionista de la Sociedad
Pérdidas y ganancias:		
Gastos		
Comisiones cedidas	-	260.976.014,13
Otras comisiones pagadas	-	13.918.493,30
Otros gastos de personal	172.818,56	-
Otros gastos generales de administración	625.185,33	449.343,96
Ingresos		
Intereses y rendimientos asimilados	-	19.312,67
Comisiones percibidas	1.932.619,98	1.036.205,24



CLASE 8.ª
ECONOMÍA



0M3749555

La información sobre saldos y transacciones con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2014 se incluye en las cuentas anuales del ejercicio 2014 y se refiere a sociedades del grupo y asociadas según la situación de la Sociedad a dicha fecha (véase Nota 1).

Los saldos de activo se corresponden básicamente con las cuentas corrientes que la Sociedad mantiene en Caixabank, S.A. que representan unos importes al 31 de diciembre de 2015 de 58.258.550,89 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 29.037.232,57 euros (véanse Notas 12 y 17). Adicionalmente, se incluyen en el saldo de pasivo comisiones pendientes de pago a Caixabank, S.A. al 31 de diciembre de 2015, por la comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva y su actividad de gestión discrecional de carteras por importe de 22.441.035,37 euros y 8.725.560,70 euros, respectivamente (véanse Notas 11 y 25).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 se registran 33.402,94 euros en la cuenta "Resto de pasivos" del balance, en concepto de comisiones por los avales de Caixabank, S.A. que garantizan la rentabilidad de los Fondos de Inversión Garantizados gestionados por la Sociedad (véase Nota 11).

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 25). Por otro lado, los gastos de "Otras comisiones pagadas" se corresponden básicamente con el pago de las comisiones por avales de los fondos garantizados y con las con las comisiones cedidas por la gestión de carteras, por importes de 444.256,74 y 13.467.265,84 euros, respectivamente (véase Nota 25). Asimismo, en Otros gastos de administración encontramos los gastos por alquileres de la Oficina de Barcelona correspondientes a Caixabank, S.A. por importe de 382.951,97 euros.

Finalmente, los ingresos con partes vinculadas se corresponden con comisiones cobradas por servicios de asesoramiento prestados a Caixabank, S.A. y por la gestión discrecional de carteras de los Fondos de Pensiones de VidaCaixa y de SegurCaixa Adeslas. Al cierre del ejercicio 2015 estos importes ascienden a 1.036.205,24 y 1.932.619,98 euros, respectivamente. Asimismo, al cierre del ejercicio 2015 la Sociedad había ingresado 19.312,67 euros por los intereses devengados durante el ejercicio por las cuentas corrientes.

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

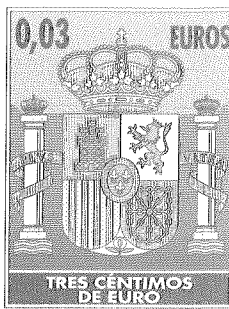
Al 31 de diciembre de 2015, existen personas físicas y jurídicas, que entran dentro del concepto de partes vinculadas y que realizan con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera, por importes no significativos, en condiciones de mercado o de empleado, según proceda.

A 31 de diciembre de 2015, los contratos mantenidos con el Accionista Único son los que se indican a continuación:

- Contrato de arrendamiento de servicios.
- Contrato de comercialización de carteras de gestión discrecional.
- Contrato de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva.
- Contrato de arrendamiento del domicilio social de la Sociedad en Barcelona.
- Contrato de asesoramiento.



CLASE 8.ª
CORREOS DE ESPAÑA



0M3749556

- Contrato de asistencia comercial.
- Contrato de soporte operativo.

22. Departamento de Atención al Cliente

La Sociedad pertenece al Grupo CaixaBank (véase Nota 1). 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 defensor del cliente único para todo el Grupo.

Tal y como se regula en el Reglamento para la Defensa del Cliente del Grupo CaixaBank, los cauces de reclamación establecidos en el Grupo son el Defensor del Cliente y el Servicio de Atención al Cliente. El Defensor del Cliente y el Departamento de Atención al Cliente han presentado ante el Consejo de Administración de la Sociedad que formula las cuentas anuales, los informes explicativos del desarrollo de su función durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

De la información contenida en los citados informes, se desprende que durante el ejercicio 2015 la Sociedad no ha recibido ninguna reclamación en canales oficiales (Servicio de Atención al Cliente, Defensor del Cliente y CNMV) relativa a la actividad llevada a cabo por la Sociedad.

No obstante lo anterior, ha recibido un total de once reclamaciones de clientes gestionadas y resueltas de forma preventiva. La totalidad de las reclamaciones han sido atendidas favorablemente para el cliente con el impacto económico que se detalla a continuación:

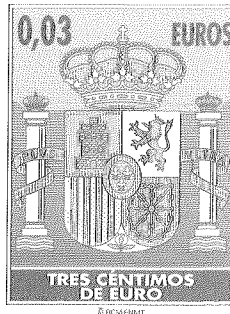
Producto reclamado	Número de reclamaciones	Importe reclamaciones (en euros)
Sociedades de Inversión de Capital Variable	6	68.124,47
Fondos de Inversión	1	153,68
Gestión Discrecional de Carteras	4	23.467,54
	11	91.745,69

23. Intereses y rendimientos asimilados

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

24. 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.



0M3749557

CLASE 8.ª

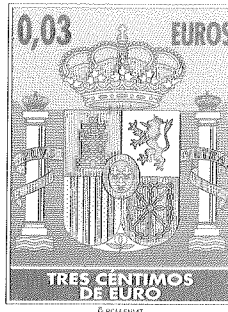
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2015 y 2014 es:

	Euros	
	2015	2014
Comisiones de gestión de instituciones de inversión colectiva	374.747.765,35	238.236.214,38
Comisiones de gestión discrecional de carteras	20.601.836,25	5.323.259,29
Servicios de asesoramiento	1.044.568,54	1.069.037,65
Comisiones de suscripción y reembolso	3.029.781,90	5.584.088,01
Otras comisiones	178.604,96	143.482,88
	399.602.557,00	250.356.082,21

Tal y como se menciona en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad gestionaba determinadas instituciones de inversión colectiva. El detalle de comisiones devengadas durante el ejercicio 2015 por la prestación de estos servicios y de las comisiones pendientes de cobro y el patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Comisiones devengadas	Euros	
		Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/15	Patrimonio Gestionado al 31/12/15
CAIXABANK GLOBAL SICAV	2.671.859,28	- (*)	1.553.621.581,00
FONCAIXA MONETARIO RENTAS, FI	173.123,06	-	-
FONCAIXA RENTA FIJA DOLAR, FI	2.288.105,28	203.652,82	206.455.505,01
FONCAIXA FONSTRESOR CATALUNYA, FI	309.239,55	15.965,33	16.855.381,45
FONCAIXA RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI	292.428,12	35.640,09	41.498.813,00
FONCAIXA RENTA FIJA FLEXIBLE, FI	29.298.844,80	1.590.519,21	1.881.835.349,48
FONCAIXA OBJETIVO BOLSA ESPAÑA 2, FI	712.442,84	55.080,52	48.594.634,17
FONCAIXA BOLSA INDICE EURO, FI	3.602.545,00	285.728,03	336.861.445,58
FONCAIXA BOLSA SELECCION JAPON, FI	647.950,89	69.192,46	42.900.790,33
FONCAIXA BOLSA USA, FI	869.560,92	70.895,84	42.770.066,13
FONCAIXA BOLSA INDICE ESPAÑA, FI	809.773,47	59.471,50	213.037.189,03
FONCAIXA BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI	643.131,16	43.171,70	25.882.691,41
FONCAIXA 75 GLOBAL, FI	98.441,86	7.639,88	10.814.212,67
FONCAIXA BOLSA SELECCION USA, FI	1.147.233,66	86.721,66	56.864.383,78
FONCAIXA BOLSA SELECCION EUROPA, FI	4.473.042,22	406.284,07	275.049.092,60
FONCAIXA BOLSA SELECCION GLOBAL, FI	3.258.716,21	288.228,97	183.663.844,72
FONCAIXA MONETARIO RENDIMIENTO, FI	5.075.699,57	762.568,62	3.608.586.267,24
FONCAIXA CARTERA BOLSA INDICE ESPAÑA, FI	85.004,84	-	-
FONCAIXA FONDTESORO LARGO PLAZO, FI	902.349,70	55.093,18	78.758.781,90
FONCAIXA RENTA FIJA SELECCION EMERGENTES, FI	54.166,05	2.677,95	3.204.989,40
FONCAIXA RENTA FIJA SELECCION HIGH YIELD, FI	100.886,52	5.550,12	5.067.703,47

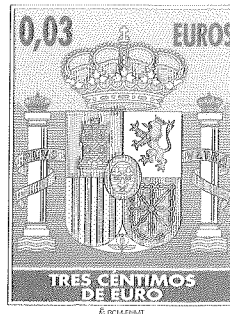


OM3749558

CLASE 8.ª



Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/15	Patrimonio Gestionado al 31/12/15
FONCAIXA BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI	4.463.170,21	432.352,47	285.719.344,94
FONCAIXA GARANTIA PROTECCION EMERGENTES, FI	118.107,32	-	-
FONCAIXA SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI	3.343.400,25	406.214,22	610.283.296,08
FONCAIXA CARTERA RENTA FIJA DURACION, FI	407.669,86	-	-
FONCAIXA BOLSA SELECCION ASIA, FI	344.901,11	23.394,33	13.772.311,54
FONCAIXA BOLSA ESPAÑA 150, FI	2.340.553,59	178.944,07	94.778.548,10
FONCAIXA RENTA FIJA CORPORATIVA, FI	1.822.431,14	146.598,85	189.614.562,49
FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, FI	1.074.345,09	124.980,56	82.997.072,33
FONCAIXA CARTERA GLOBAL, FI	1.590.167,68	249.102,34	557.389.137,89
FONCAIXA OBJETIVO IBEX, FI	100.746,99	7.557,85	5.515.622,54
FONCAIXA GARANTIA RENTA FIJA 2017, FI	1.552.914,48	97.021,00	174.624.944,91
FONCAIXA GARANTIA EUROPA PROTECCION 12, FI	2.358,01	-	-
FONCAIXA CARTERA BOLSA, FI	2.599.442,37	300.069,76	671.816.811,27
FONCAIXA MONETARIO LIQUIDEZ, FI	26.814,54	-	-
FONCAIXA GARANTIA EUROBOLSA 3, FI	208.564,29	-	-
FONCAIXA GARANTIA EUROBOLSA 4, FI	330.214,96	-	-
FONCAIXA EQUILIBRIO, FI	96.152.717,19	9.274.103,76	10.121.818.090,33
FONCAIXA CRECIMIENTO, FI	39.365.398,82	3.720.922,49	3.039.282.096,73
FONCAIXA BOLSA GESTION ESPAÑA, FI	4.201.761,91	267.557,06	167.782.386,41
FONCAIXA BOLSA GESTION EURO, FI	1.622.126,62	141.945,53	90.891.639,94
FONCAIXA AHORRO, FI	9.040.681,59	586.203,60	1.157.182.323,12
FONCAIXA OPORTUNIDAD, FI	10.619.758,55	938.296,73	592.938.665,28
FONCAIXA GARANTIA EUROPA PROTECCION 13, FI	11.039,10	-	-
FONCAIXA IDEAS BOLSA ESPAÑA, FI	1.158.826,34	61.855,40	42.338.814,85
FONCAIXA RENTA FIJA MULTIDIVISA, FI	251.477,98	27.791,49	27.745.266,83
FONCAIXA BOLSA SMALL CAPS EURO, FI	1.745.141,80	169.094,55	112.065.199,55
MICROBANK FONDO ETICO, FI	544.054,48	55.201,29	45.165.153,02
FONCAIXA GARANTIA EUROBOLSA 5, FI	860.163,90	53.153,60	65.154.211,17
ALBUS, FI	10.716.076,73	997.422,33	1.517.081.971,66
FONCAIXA OBJETIVO OCTUBRE 2014, FI	6.048,04	-	-
FONCAIXA ITER, FI	23.879.938,82	2.421.245,79	4.162.017.447,35
FONCAIXA BIENVENIDA, FI	4.197.349,44	-	-
FONCAIXA ASEGURADO, FI	196.651,48	-	-
FONCAIXA GARANTIA EUROBOLSA 2, FI	34.324,98	-	-
FONCAIXA CEDULAS, FI	79.532,43	-	-
FONCAIXA HORIZONTE ENERO 2018, FI	1.229.155,33	71.825,16	139.921.405,64
FONCAIXA GARANTIA EUROBOLSA 6, FI	203.995,92	11.473,54	24.548.172,25
FONCAIXA BOLSA GESTION SUIZA, FI	2.203.564,25	178.807,53	119.068.500,67
FONCAIXA COMUNICACIONES, FI	896.906,49	92.336,63	67.152.851,01

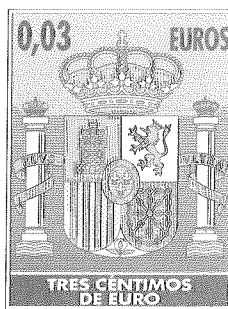


OM3749559

CLASE 8.ª



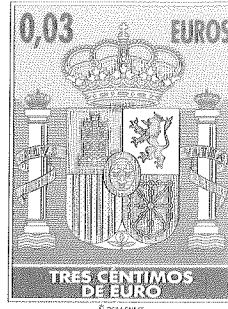
Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/15	Patrimonio Gestionado al 31/12/15
FONCAIXA MULTISALUD, FI	8.847.999,22	794.937,31	576.227.642,62
FONCAIXA GLOBAL INVEST, FI	61.423,10	5.252,66	13.508.626,27
MICROBANK FONDO ETICO GARANTIZADO, FI	401.065,80	24.533,51	27.533.835,64
FONCAIXA DEUDA PUBLICA ESPAÑA, FI	314.675,10	12.514,12	19.492.569,56
FONCAIXA DP ESPAÑA MAYO 2016, FI	816.024,75	57.366,68	110.964.595,75
FONCAIXA RENTAS TRIMESTRALES, FI	31.641,09	-	-
FONCAIXA RENTAS TRIMESTRALES 2, FI	38.374,12	-	-
FONCAIXA INTERES, FI	1.389.208,93	-	-
FONCAIXA AHORRO 31, FI	203.936,19	-	-
FONCAIXA CONSERVADOR VAR 3, FI	476.782,63	48.779,83	64.593.479,85
FONCAIXA IMPULSO, FI	322.564,84	-	-
FONCAIXA RENTA FIJA 2015, FI	374.234,45	-	-
FONCAIXA PREMIUM RENDIMIENTO, FI	255.227,13	-	-
FONCAIXA MONETARIO, FI	1.169.367,24	-	-
FONCAIXA PREMIUM REVALORIZACION, FI	145.196,98	-	-
FONCAIXA HORIZONTE ENERO 2018 II, FI	789.047,18	53.027,91	81.193.446,09
FONCAIXA OBJETIVO RENTAS, FI	138.245,56	8.791,94	13.954.235,93
FONCAIXA OBJETIVO BOLSA ESPAÑA, FI	436.034,01	31.718,18	32.948.082,74
FONCAIXA OBJETIVO RENTAS 2, FI	62.487,65	3.082,44	6.826.974,77
FONCAIXA SELECCION TENDENCIAS, FI	5.262.625,40	497.092,80	437.931.005,81
FONCAIXA RENTAS 2017, FI	1.073.668,96	66.716,21	155.229.392,62
FONCAIXA GARANTIZADO ELECCION OPTIMA 9, FI	346,92	-	-
FONCAIXA GARANTIA ENERO 2018, FI	83.663,33	6.917,61	10.496.789,97
FONCAIXA GARANTIZADO RENTA FIJA 2, FI	11.256,90	-	-
FONCAIXA DP JULIO 2018, FI	265.417,92	18.290,10	35.931.852,01
FONCAIXA VALOR BOLSA ESPAÑA, FI	217.410,60	15.975,39	14.118.716,40
MICROBANK FONDO ECOLOGICO, FI	160.650,30	15.037,01	8.305.635,94
FONCAIXA RENTAS 2018, FI	840.636,19	48.020,44	81.243.991,00
FONCAIXA GARANTIZADO RENTA FIJA, FI	98,34	-	-
FONCAIXA GARANTIZADO RENTA FIJA 3, FI	25.819,55	-	-
FONCAIXA GARANTIZADO RENTA FIJA 4, FI	121.275,02	10.132,74	11.918.294,28
FONCAIXA VALOR BOLSA ESPAÑA 2, FI	119.292,47	9.249,35	9.638.193,08
FONCAIXA RENTAS 2016, FI	2.463.836,62	141.497,83	228.835.817,18
FONCAIXA VALOR BOLSA ESPAÑA 3, FI	166.122,51	11.897,13	15.948.851,71
FONCAIXA RENTAS ENERO 2018, FI	4.832.212,44	264.206,47	465.660.836,80
FONCAIXA VALOR BOLSA EURO, FI	494.375,46	36.815,72	45.588.738,88
FONCAIXA RENTAS OCTUBRE 2018, FI	5.791.452,25	358.031,83	831.288.991,82
FONCAIXA VALOR BOLSA EURO 2, FI	642.109,51	51.900,51	64.187.720,06
FONCAIXA BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FI	518.788,34	64.045,61	44.085.737,11



0M3749560

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/15	Patrimonio Gestionado al 31/12/15
FONCAIXA CARTERA BOLSA EUROPA DIVISA	144.869,68	-	-
FONCAIXA CARTERA RENTA ACTIVA, FI	1.008.075,22	159.232,20	523.542.388,19
FONCAIXA RENTAS JULIO 2019, FI	2.207.928,02	136.900,74	284.617.338,38
FONCAIXA VALOR 90/75 EUROSTOXX, FI	489.859,87	39.060,83	52.460.757,01
FONCAIXA DP ABRIL 2021, FI	107.244,53	8.077,66	14.471.139,44
FONCAIXA VALOR 100/50 EUROSTOXX, FI	567.812,70	45.413,93	133.531.638,33
FONCAIXA RENTAS ABRIL 2020, FI	1.190.190,57	71.693,70	210.919.107,04
FONCAIXA RENTAS ABRIL 2021, FI	1.485.647,10	88.684,04	208.439.535,16
FONCAIXA VALOR 90/75 EUROSTOXX 2, FI	234.313,07	18.291,11	19.094.468,56
FONCAIXA VALOR 100/50 IBEX, FI	541.744,79	42.975,59	74.776.296,72
FONCAIXA VALOR 95/65 EUROSTOXX, FI	223.099,87	17.256,22	32.455.370,24
FONCAIXA VALOR 100/45 EUROSTOXX, FI	638.715,89	51.396,08	89.483.606,05
FONCAIXA RENTAS ABRIL 2021 II, FI	350.040,08	23.190,35	61.218.972,49
FONCAIXA VALOR 100/30 EUROSTOXX, FI	1.032.635,03	83.905,56	197.330.964,32
FONCAIXA GESTION ALFA, FI	3.873.412,74	425.542,30	331.844.273,67
FONCAIXA BOLSA RENTAS, FI	1.547.417,67	174.205,04	141.089.184,65
FONCAIXA INTERES 2, FI	768.087,14	-	-
FONCAIXA VALOR 95/50 EUROSTOXX, FI	287.162,54	25.656,30	48.251.691,37
FONCAIXA VALOR 100/30 EUROSTOXX 2, FI	577.275,37	55.454,12	144.934.583,07
FONCAIXA ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI	2.391.824,48	161.092,88	186.137.334,54
FONCAIXA VALOR 95/50 EUROSTOXX 2, FI	613.727,82	71.135,02	185.338.865,75
FONCAIXA I GARANTIZADO GIGANTES MUNDIALES, FI	178.204,33	-	-
FONCAIXA I GARANTIZADO BOLSA ZONA EURO 2, FI	228.977,43	18.556,27	19.798.254,04
FONCAIXA I GESTION 50, FI	559.874,56	40.929,94	48.210.356,67
FONCAIXA I GESTION 25, FI	2.420.574,42	175.061,69	213.163.522,36
FONCAIXA I GESTION RENTA FIJA, FI	38.483,58	2.277,73	82.167.707,65
FONCAIXA I RENTA 2015, FI	360.667,02	-	-
FONCAIXA I GESTION TOTAL, FI	1.672.783,79	106.075,05	152.322.042,41
FONCAIXA I TESORERIA, FI	503.260,81	-	-
FONCAIXA I LIQUIDEZ, FI	134.193,76	-	-
FONCAIXA I DEUDA PUBLICA, FI	873.829,77	41.280,11	63.437.607,40
FONCAIXA I RENTA FIJA 2016, FI	226.593,46	16.611,31	21.732.083,72
FONCAIXA I BOLSA USA, FI	638.560,01	-	-
FONCAIXA I ESPAÑA RENTA FIJA 2022, FI	232.798,56	18.772,06	49.038.021,86
FONCAIXA I RENTA FIJA 2018, FI	612.128,71	48.202,99	63.073.915,79
SEQUEFONDO, FI	37.104,50	3.191,37	5.348.924,79
FONCAIXA I BONOS CORPORATIVOS, FI	387.596,39	-	-
FONCAIXA I ESPAÑA CORTO PLAZO, FI	769.401,96	48.498,86	74.238.996,99
FONCAIXA I BOLSA ESPAÑA 2019, FI	314.603,01	25.280,63	45.666.944,12

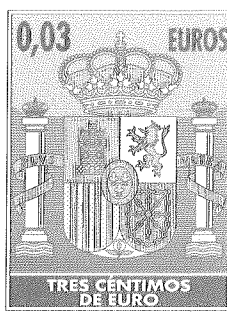


0M3749561

CLASE 8.ª



Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/15	Patrimonio Gestionado al 31/12/15
FONCAIXA BOLSA ALL CAPS ESPAÑA, FI	4.223.853,86	267.758,57	136.231.271,58
FONCAIXA I BOLSA EUROPA, FI	478.453,71	-	-
FONCAIXA I BONOS LARGO, FI	240.962,53	-	-
FONCAIXA I BONOS CONSERVADOR, FI	364.328,43	-	-
INVERTRES FONDO I, FI	84.744,24	6.065,36	13.045.546,39
FONCAIXA I RENDIMIENTO EFECTIVO, FI	473.464,58	-	-
FONCAIXA I INFLACION PLUS, FI	277.819,94	22.102,73	25.131.967,75
FONCAIXA I EURIBOR PLUS, FI	444.276,05	26.728,34	46.101.817,53
FONCAIXA I BOLSA ESPAÑA 2017, FI	274.909,74	21.493,97	20.128.485,24
30-70 INVERSION, FI	32.137,64	2.604,03	4.330.345,53
FONCAIXA FONDOS GLOBAL SELECCION, FI	86.001,63	8.541,05	10.088.358,99
FONCAIXA I ESPAÑA RENTA FIJA 2019, FI	1.200.927,79	86.568,11	115.191.330,94
FONCAIXA I GARANTIZADO BOLSA ZONA EURO, FI	912.843,87	74.192,06	109.387.087,51
PATRISA, FI	109.540,57	-	-
FONCAIXA VALOR 95/50 EUROSTOXX 3, FI	612.106,70	126.905,95	271.025.924,33
FONCAIXA DP INFLACION 2024, FI	10.598,23	3.132,64	8.179.171,13
FONCAIXA VALOR 97/50 EUROSTOXX, FI	157.741,25	74.417,43	174.837.516,88
FONCAIXA VALOR 97/50 EUROSTOXX 2, FI	2.358,80	2.077,40	88.655.126,23
FONCAIXA GESTION ALTERNATIVA V6, IICICIL	3.081,67	307,80	272.290,13
FONCAIXA PRIVADA ESTRATEGIA HEDGE, IICICIL	738,28	10,85	50.889,82
RACAFER INVERSIONES SICAV, S.A.	64.275,53	5.579,92	15.506.950,68
CHORRONTON INVERSIONES SICAV, S.A.	47.355,21	4.012,45	7.870.835,30
JFM 2001 CARTERA SICAV, S.A.	37.262,56	3.192,00	6.260.585,01
DOCE LUNAS INVERSIONES SICAV, S.A.	26.660,51	2.537,77	4.984.450,64
MILENIO PATRIMONIO SICAV, S.A.	26.276,91	2.213,52	6.524.177,13
HEAL INVEST SICAV, S.A.	27.104,55	2.328,59	6.852.976,15
INVERMUAL SICAV, S.A.	25.988,90	2.266,69	4.437.639,72
INVERSIONES PUERTO ALEGRE SICAV, S.A.	37.280,02	3.176,06	5.338.263,02
PERLORA INVERSIONES SICAV, S.A.	26.019,55	10.526,08	3.754.869,62
YACARETE SICAV, S.A.	11.761,96	977,82	3.281.313,00
ACENT EUROPA INVERSIONES SICAV, S.A.	157.080,37	14.619,59	31.291.971,52
NAVALLE INVERSIONES SICAV, S.A.	30.942,84	2.608,39	3.838.111,24
MJB SANZGA INVERSIONES SICAV, S.A.	29.080,44	2.407,44	4.719.979,81
SANZCORIN INVERSIONES SICAV, S.A.	24.137,24	1.919,97	3.756.236,91
JARA BOLSA SICAV, S.A.	56.546,18	4.578,13	6.742.033,64
INVERSIONES LA PILONA SICAV, S.A.	26.646,64	9.050,38	4.768.213,94
BELEÑA INVERSIONES SICAV, S.A.	35.921,95	3.079,32	7.237.710,98
PERIGORD CARTERA SICAV, S.A.	66.692,60	5.370,63	15.809.674,71
FH TEOGAR SICAV, S.A.	9.525,68	810,62	3.179.498,52

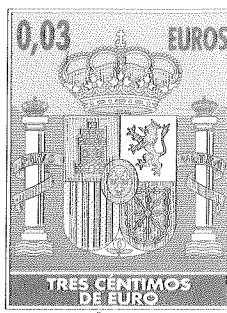


0M3749562

CLASE 8.ª



Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Comisiones devengadas	Euros	
		Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/15	Patrimonio Gestionado al 31/12/15
INVERSIONES MEDARA SICAV, S.A.	16.909,91	1.433,40	3.376.107,62
EIXERIDA II SICAV, S.A.	12.732,95	1.073,96	5.055.411,87
BALEMA INVERSIONES SICAV, S.A.	33.786,26	2.904,86	11.548.249,23
AVIA INVERSIONES SICAV, S.A.	14.208,35	1.211,46	4.755.623,83
ARGICUIT SICAV, S.A.	42.991,01	3.780,50	8.901.525,39
MELVA CARTERA SICAV, S.A.	40.953,32	3.491,62	5.139.796,72
MBUMBA SICAV, S.A.	18.712,98	1.589,81	4.673.794,44
INVERSIONES TENORS SICAV, S.A.	25.235,53	2.523,36	6.339.575,50
CERALF INVERSIONES SICAV, S.A.	19.583,11	1.560,76	3.658.395,93
ALCOR CARTERA SICAV, S.A.	35.485,62	2.969,74	5.823.227,24
ARDIL FINANCIERA SICAV, S.A.	39.913,50	16.300,99	7.169.190,73
SEDDOR GLOBAL SICAV, S.A.	43.907,41	2.639,51	2.931.868,54
RSA 2001 CARTERA SICAV, S.A.	24.345,08	2.057,78	4.404.719,37
CAIXA GLOBAL SICAV, S.A.	116.856,14	32.059,50	18.036.148,44
GUZFER INVESTMENT SICAV, S.A.	45.070,83	27.444,21	6.255.464,31
V TWIN CAPITAL INVEST SICAV, S.A.	15.306,78	1.509,91	4.447.728,30
BECRIGO SICAV, S.A.	45.273,88	3.662,31	20.719.752,48
GRAND SLAM INVERSIONES SICAV, S.A.	20.613,35	1.751,30	3.522.504,16
CATAFIM SICAV, S.A.	25.467,42	9.048,42	3.570.694,55
AGALIA PATRIMONIO SICAV, S.A.	88.974,84	7.420,45	17.487.816,39
ELENM INVERSIONES GLOBALES SICAV, S.A.	11.129,30	-	-
INVERSEMA BOLSA SICAV, S.A.	36.717,54	2.971,03	6.337.021,99
PORTALET DE INVERSIONES SICAV, S.A.	9.692,06	825,17	3.597.683,08
MOBILCAPITAL SICAV, S.A.	40.747,26	3.263,09	7.557.993,71
ICSTRES SOLBASE SICAV, S.A.	20.297,55	1.727,07	4.061.002,22
MARMIRE INVERSIONS SICAV, S.A.	34.654,92	2.956,47	6.965.372,58
ABPURA INVERSIONS SICAV, S.A.	16.315,87	5.477,03	3.954.450,47
MANARA INVERSIONES SICAV, S.A.	14.685,98	1.230,21	3.609.505,19
WAGNER CAPITAL SICAV, S.A.	53.519,55	4.543,44	11.194.254,65
URRIZALQUI DE INVERSIONES SICAV, S.A.	34.001,49	2.875,85	6.777.099,43
MUSSARA CARTERA SICAV, S.A.	30.995,44	2.613,44	7.676.866,00
RIJEKA INVESTMENT SICAV, S.A.	38.833,16	10.114,36	6.141.293,47
BARBATE DE INVERSIONES SICAV, S.A.	23.050,66	2.052,32	3.723.863,91
BARBIGUERA INVERSIONES SICAV, S.A.	27.022,55	2.317,93	6.051.713,85
LOVIALPA SICAV, S.A.	11.640,74	985,58	3.313.384,35
INVERSIONES NEOCLASICAS SICAV, S.A.	12.773,80	1.079,29	5.000.012,54
VINETARIUM SICAV, S.A.	16.142,81	1.188,37	4.000.548,76
CAMBRIDGE AVENUE INVERSIONES SICAV, S.A.	33.743,92	2.827,25	10.352.826,77
ACTIVOS CLYS SICAV, S.A.	31.420,16	2.550,08	4.285.510,47

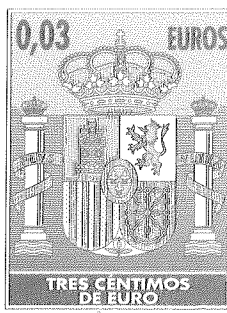


0M3749563

CLASE 8.ª



Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/15	Patrimonio Gestionado al 31/12/15
FIBIUN SICAV, S.A.	173.628,19	14.409,45	41.889.929,92
ARDEBLAU INVERSIONES SICAV, S.A.	47.929,48	4.047,01	7.936.398,93
AREKA INVERSIONES, S.A., SICAV	88.100,12	7.414,96	14.510.853,22
INVERSIONES IPCUS SICAV, S.A.	25.846,62	2.183,32	3.415.662,21
ALVAMAN INVERSIONES SICAV, S.A.	25.620,90	2.166,25	4.245.582,87
IRUR GESTION SICAV, S.A.	27.066,84	13.294,01	4.329.616,05
INVERSIONES CHAMACA SICAV, S.A.	13.673,52	1.161,15	3.038.423,36
GOLDEN GROWTH INVESTMENT SICAV, S.A.	8.952,75	734,50	3.613.295,41
FONVIMAR 2000 SICAV, S.A.	25.020,22	2.031,59	5.234.715,35
MANILA INVERSIONES GLOBALES SICAV, S.A.	93.642,70	8.279,93	50.459.437,32
AMA 899 SICAV, S.A.	29.776,78	2.464,76	8.286.618,16
PEÑASANTA DE VALORES, SICAV, S.A.	86.225,54	7.180,77	36.831.910,98
MOR GESTIONES FINANCIERAS SICAV, S.A.	24.865,74	2.136,99	2.806.390,04
NOVELDA INVERSIONES SICAV, S.A.	25.610,68	2.114,33	5.509.057,36
EL HAYADAL SICAV, S.A.	43.584,63	3.725,90	7.414.793,10
ALTEMAR INVERSIONES 99 SICAV, S.A.	21.356,75	1.797,38	2.705.675,83
INV. MOBILIARIAS GRUPO ADAN, S.A., SICAV	75.268,12	43.505,35	10.911.875,72
INVERSIONES MARCO AURELIO SICAV, S.A.	68.913,70	6.249,24	36.784.707,87
ANATOL INVERSIONES SICAV, S.A.	124.233,41	10.077,22	21.573.869,03
F DOLMEN REBELLAO SICAV, S.A.	13.989,46	1.203,85	3.433.369,45
INVERSIONES MISI SICAV, S.A.	19.266,22	1.647,90	3.229.876,79
GRUCALTOR SICAV, S.A.	19.933,42	1.681,20	3.449.783,76
GUALESTRI CARTERA SICAV, S.A.	9.577,91	-	4.981.381,59
NADIMA INVEST SICAV, S.A.	41.809,34	3.683,23	19.412.444,65
ATILIOS SICAV, S.A.	27.102,05	2.307,07	3.876.370,82
CARTERA GLOBAL SICAV, S.A.	48.934,37	30.334,91	5.522.748,56
INVERSIONES FALCON 555 SICAV, S.A.	37.572,06	3.175,15	6.277.161,21
ALFAMAR INVERSIONES SICAV, S.A.	24.552,20	2.074,14	8.144.760,08
FACTOR AHORRO SICAV, S.A.	34.665,08	3.337,31	5.119.623,19
HERLOPAR 2000 SICAV, S.A.	40.844,67	3.420,96	5.625.434,91
SINAMA INVERSIONES SICAV, S.A.	52.708,18	4.534,86	13.890.890,96
WHITE COAST INVESTMENT SICAV, S.A.	9.567,95	771,67	3.085.718,60
CASA-SANZ SICAV, S.A.	29.318,66	2.843,65	5.566.523,21
CARTERA TORRE DE ABRAHAM SICAV, S.A.	67.644,79	5.920,21	23.739.591,27
PEÑAFIEL DE INVERSIONES SICAV, S.A.	69.502,01	5.891,32	13.872.463,22
ETIMO SICAV, S.A.	25.342,53	2.149,39	3.715.282,52
MADEVILAR INVERSIONS SICAV, S.A.	20.695,85	1.747,52	3.622.329,46
METROVALOR SICAV, S.A.	30.822,00	2.640,90	7.272.355,50
ALBERCOC INVERSIONES SICAV, S.A.	23.652,69	2.056,62	3.814.424,95

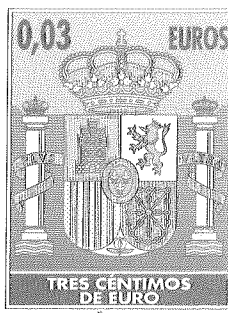


0M3749564

CLASE 8.ª



Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/15	Patrimonio Gestionado al 31/12/15
RESPOMUSO INVERSIONES SICAV, S.A.	27.136,75	-	5.275.679,13
TRUST IN ITACA SICAV, S.A.	31.006,64	2.581,32	30.400.554,58
MAPE VALORES SICAV, S.A.	18.246,15	1.533,00	2.779.901,91
INVERIAL CARTERA SICAV, S.A.	14.500,71	1.215,88	3.576.771,50
SEGA 2008 SICAV, S.A.	19.385,77	1.665,66	6.507.523,78
VISANCE INVEST SICAV, S.A.	35.690,29	3.025,89	5.392.936,83
ACERVO VALORES S.A., SICAV	36.104,94	3.094,35	7.271.869,82
ZANETT INVERSIONES SICAV, S.A.	54.720,48	4.806,29	12.568.259,99
KAPPA SOUNION CARTERA SICAV, S.A.	74.937,20	6.291,21	16.978.942,74
CHOWPATY SICAV, S.A.	28.139,38	2.377,95	4.703.985,62
BALAITUS INVERSIONES SICAV, S.A.	26.517,80	-	6.578.560,41
CARCEDA INVERSIONES SICAV, S.A.	17.356,28	1.455,42	3.165.865,43
GREGAL INVESTMENTS 2000 SICAV, S.A.	14.205,96	1.192,97	5.753.496,77
JOCRU RENT INVERSIONES SICAV, S.A.	28.891,17	2.458,84	10.162.589,10
INVERSIONES CARMIAL SICAV, S.A.	12.022,87	1.021,06	4.006.431,61
NABARUBER INVERSIONES SICAV, S.A.	21.983,02	1.950,90	6.576.646,93
DIROJU, SICAV S.A.	18.057,33	1.537,28	3.615.780,18
MERSIR, SICAV, S.A.	49.771,13	4.088,96	7.577.912,59
EURONARCEA 2002, SICAV, S.A.	36.337,65	3.156,49	37.169.743,00
VALDEFRADES DE INVERSIONES SICAV, S.A.	35.454,19	3.087,30	11.072.506,74
ISCAR FINANZAS SICAV, S.A.	116.655,11	-	44.608.589,80
LEALTAD 2.000 SICAV, S.A.	50.489,27	4.285,65	50.434.371,84
GUIALMAR SICAV, S.A.	27.953,27	2.353,30	6.158.840,70
TREDOS DE INVERSIONES SICAV, S.A.	22.669,27	-	11.838.004,74
BANKAL INVERSIONES 98 SICAV, S.A.	22.644,44	1.880,93	7.748.084,05
CULTURA ECONOMICA SICAV, S.A.	18.951,69	-	17.411.671,55
INVERSIONES COSAN 99 SICAV, S.A.	26.233,31	12.484,39	2.885.473,36
PIMA XXI SICAV, S.A.	24.354,71	2.061,62	6.926.604,87
ALBIR 50 SICAV, S.A.	74.557,10	41.670,07	13.002.137,16
INMO2014VERANA CARTERA SICAV, S.A.	23.983,22	2.046,82	3.705.049,93
BOURDET INVERSIONES SICAV, S.A.	48.408,19	-	8.381.375,11
MOTERFIN, SICAV, S.A.	46.312,75	-	15.458.082,06
MAESMA INVERSIONES SICAV, S.A.	12.321,66	1.041,48	3.065.041,83
LOLUMAJO SICAV, S.A.	22.763,63	1.728,02	4.521.946,56
TAUTIRA INVERSIONES SICAV, S.A.	86.818,39	7.246,32	23.096.311,53
MUSANDAM SICAV, S.A.	72.670,56	7.211,66	25.535.601,40
OLH INVERSIONES SICAV, S.A.	15.199,30	5.443,29	2.369.731,57
TRIOLET INVERSIONES SICAV, S.A.	18.268,14	-	5.298.897,46
EXCEL EQUITIES SICAV, S.A.	46.884,16	3.861,57	11.314.690,56

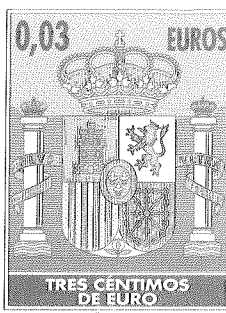


0M3749565

CLASE 8.ª



Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/15	Patrimonio Gestionado al 31/12/15
GALDO 1924 SICAV, S.A.	13.745,72	-	4.520.517,08
PAYMA IDEM SICAV, S.A.	39.380,10	3.566,53	15.555.302,86
ESCAJA DE INVERSIONES SICAV, S.A.	31.762,19	2.615,64	10.259.283,42
JOPERO PATRIMONIAL SICAV, S.A.	40.251,13	3.320,36	8.982.021,08
MABI 2014 INVEST SICAV, S.A.	9.351,94	829,87	3.254.434,11
JOIC PATRIMONI SICAV, S.A.	7.842,82	725,84	2.847.772,17
NAMIOR INVERSIONES SICAV, S.A.	19.663,75	1.721,11	3.359.038,34
NIPPY TRAIN SICAV, S.A.	31.851,98	3.383,65	8.922.644,17
ARGOMANIZ INVERSIONES SICAV, S.A.	6.822,99	-	-
SOLID ROCK 1 INVERSIONES SICAV, S.A.	8.071,17	606,82	2.796.605,14
LINDEN 91 INVERSIONES SICAV, S.A.	37.437,44	3.146,12	5.669.809,74
RIBESERGRO INVERSIONES SICAV, S.A.	25.356,84	8.548,27	9.131.607,31
XOXOTE CARTERA 2005 SICAV, S.A.	29.327,67	2.401,59	3.138.330,01
NORDOC PATRIMONIO SICAV, S.A.	12.837,63	1.043,48	2.468.612,21
SOTERRAÑA INVERSIONES SICAV, S.A.	22.191,25	1.899,66	4.958.859,07
IOVA1 VALORES SICAV, S.A.	12.198,07	1.003,51	2.487.655,06
BULLCHAKA SICAV, S.A.	11.686,67	-	-
FOT VALOR SICAV, S.A.	17.918,76	-	5.089.125,32
NIBARANA CARTERA SICAV, S.A.	8.390,85	932,52	2.364.942,59
ALTIUM INVER PLUS SICAV, S.A.	12.447,48	1.457,56	2.935.200,47
MARSAJORI INVERSIONES SICAV, S.A.	13.142,57	1.305,58	3.196.711,94
PEDROSA VALORES SICAV, S.A.	11.455,81	1.389,65	4.653.755,96
NEOMAI INVERSIONES SICAV, S.A.	15.177,36	1.130,16	3.808.999,91
JRAT 15 INVERSIONES SICAV, S.A.	7.318,97	1.077,63	5.086.443,72
MAR I VENT VALORES SICAV, S.A.	7.024,82	1.021,81	2.604.817,65
ALBORAN ASSETS MANAGEMENT SICAV, S.A.	66.384,69	5.114,67	21.796.444,49
ARCABI 3000 SICAV, S.A.	14.110,26	1.122,10	12.995.975,35
ALAR 2000 SICAV, S.A.	14.110,92	1.122,11	12.996.195,20
ANSOLA INVERSIONES SICAV, S.A.	28.392,94	2.293,96	5.034.888,03
AHORROCAPITAL SICAV, S.A.	12.000,41	1.019,18	8.622.469,99
AMERICIO SICAV, S.A.	12.258,67	958,70	3.805.488,37
ARRAIZ CAPITAL 2001 SICAV, S.A.	35.775,09	2.810,46	4.367.319,77
AMALIA CAPITAL SICAV, S.A.	20.640,41	1.772,63	3.798.002,84
ARDAUC SICAV, S.A.	13.426,89	1.124,41	3.303.448,44
ARAGON PORTFOLIO SICAV, S.A.	41.862,47	3.411,83	4.094.400,17
AVONDALE SICAV, S.A.	28.360,93	2.368,95	3.531.206,64
BENAMIRA INVERSIONES SICAV, S.A.	17.712,93	1.499,91	11.853.677,73
CAISALDO INVERSIONES SICAV, S.A.	11.415,24	954,05	2.794.995,23

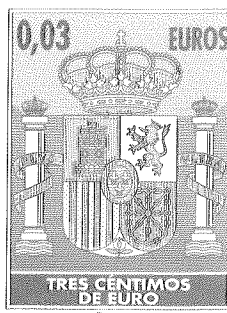


0M3749566

CLASE 8.ª



Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/15	Patrimonio Gestionado al 31/12/15
CARRIEDO SICAV, S.A.	9.791,27	716,48	3.106.865,82
ARTAI 2000 SICAV, S.A.	40.853,18	3.482,15	10.226.267,34
ASTMER INVEST SICAV, S.A.	56.512,37	7.198,60	38.575.342,85
AZAHAR ORANGE INVERSIONES SICAV, S.A.	27.633,01	2.333,21	4.570.557,82
ELVERTON BRATON SICAV, S.A.	20.372,14	1.647,45	3.022.232,63
FIRST CANION S.A., SICAV	16.562,65	1.390,19	4.875.203,77
CHARLINE PEMBROKE INTERNATIONAL SICAV, S.A.	34.777,40	3.301,00	8.916.412,15
DURBANA I SICAV, S.A.	9.078,01	765,49	8.976.416,68
FINAGON INVERSIONES SICAV, S.A.	24.540,45	2.059,39	4.141.534,73
CORE ASSETS SICAV, S.A.	66.970,80	-	-
FRESTON SWAN SICAV, S.A.	21.773,93	1.817,95	4.254.926,02
GASCONA INVERSIONES S.A., SICAV	37.961,87	3.331,27	8.237.024,21
FLMCINCO SICAV, S.A.	55.946,12	4.496,27	5.863.954,53
GRUPO DE INVERSIONES GESTION 10 SICAV, S.A.	54.244,96	4.549,97	9.666.763,72
INVERIMPAR VALORES SICAV, S.A.	27.664,20	2.330,32	4.566.023,10
INVERBLAVA INVERSIONES SICAV, S.A.	109.757,02	9.236,78	27.615.553,08
INVERSIONES LES BEDULES SICAV, S.A.	16.413,65	1.403,14	4.722.670,21
INVEROSCA XXI SICAV, S.A.	27.059,43	2.293,13	4.493.265,60
ILERCAVONIA INVERSIONES SICAV, S.A.	168.942,41	15.146,02	45.751.162,05
INVERSIONES ABASOL VI SICAV, S.A.	12.451,75	785,53	2.348.177,56
KELSO BRATON SICAV, S.A.	26.038,23	2.115,80	4.994.088,82
JOTA CONDE INVERSION SICAV, S.A.	43.555,82	3.628,72	5.569.670,32
MAGASA VALORES SICAV, S.A.	35.736,33	2.827,67	13.109.164,49
INVERSIONES POMET SICAV, S.A.	73.841,62	5.957,10	24.908.358,16
LA ALAMEDA DEL SOL XXI SICAV, S.A.	19.125,03	-	-
MEDITERRANEA 2000 INVERSIONES S.A., SICAV	18.072,81	1.725,13	4.421.435,85
IRASA INVERSIONS MOBILIARIES SICAV, S.A.	18.010,78	1.491,69	3.480.300,25
LEXUS 99 SICAV, S.A.	11.447,98	900,23	3.468.222,60
MENDIEDER INVERSIONES SICAV, S.A.	10.761,64	918,80	3.606.160,87
SPREZZATURA INVERSIONES SICAV, S.A.	40.425,34	3.416,27	7.998.211,03
NANTENI INVERSIONES SICAV, S.A.	31.289,16	2.641,76	4.315.544,60
REMAST INVEST SICAV, S.A.	189.344,05	2.636,87	-
ORSA PATRIMONIOS SICAV, S.A.	19.172,15	1.554,98	3.080.682,83
QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.	20.100,42	1.579,68	3.439.148,13
NORCAFIX, S.A. SICAV	41.261,56	-	-
PRICE INVERSIONES SICAV, S.A.	42.770,30	3.567,28	9.259.800,32
SCHOLA DE INVERSIONES SICAV, S.A.	16.417,43	1.380,96	2.755.023,93
MITICA INVERSIONES SICAV, S.A.	36.337,35	3.088,09	24.354.606,32
SPRINGMAX S.A., SICAV	15.678,51	1.309,22	4.718.397,05

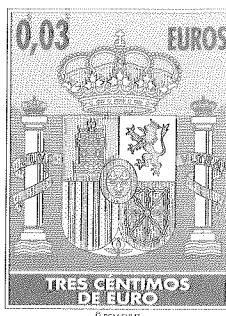


OM3749567

CLASE 8.ª



Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/15	Patrimonio Gestionado al 31/12/15
WANA INVERSIONES SICAV, S.A.	9.861,17	666,03	7.828.922,63
TOGOINVEST SICAV, S.A.	27.365,75	2.205,23	4.956.185,80
WATERLANE SICAV, S.A.	15.814,51	1.341,52	4.523.229,74
TREDICON INVERSIONES SICAV S.A.	12.040,52	979,37	2.551.160,74
UNIMAT INVERSIONES, S.A. SICAV	19.855,65	1.276,76	2.999.978,03
SICAL PLUS SICAV, S.A.	25.137,50	2.136,50	8.377.224,96
ULEILA SANTA MARIA INVERSIONES SICAV, S.A.	12.343,65	1.083,72	4.255.304,25
UNIVEL INVERSIONES, S.A. SICAV	23.428,35	2.079,02	8.132.692,60
YOQUI INVERSIONES SICAV, S.A.	7.747,92	631,76	2.462.780,23
ZUBIREN CAPITAL SICAV, S.A.	15.309,58	1.283,60	2.743.665,77
SERMON INVESTMENTS SICAV, S.A.	13.165,81	-	2.583.170,90
ESPAROMAR INVERSIONES SICAV, S.A.	15.307,49	2.199,11	8.086.915,91
KOKORO CAPITAL INVESTMENTS SICAV, S.A.	16.197,08	-	-
THE MELTING POT INVESTMENT SICAV, S.A.	17.796,14	1.343,39	2.585.792,62
ABEDUL CAPITAL SICAV, S.A.	22.843,26	1.797,81	6.042.771,61
MOSEL FINANCE S.A., SICAV	11.023,21	0,00	4.273.651,47
RAMICAR 2013 SICAV, S.A.	13.022,01	1.640,06	4.289.224,01
GURUGU VALORES SICAV, S.A.	2.004,31	263,40	2.386.466,52
PROMOZALIA SICAV, S.A.	33.670,39	-	-
ALTOMORO INVERSIONES SICAV, S.A.	4.795,45	-	-
TIETAR FINANZAS SICAV, S.A.	71.600,84	6.317,33	16.670.669,27
OPALO CAPITAL SICAV, S.A.	1.314,87	414,55	2.406.411,12
KENIA 60 SICAV, S.A.	7.244,49	1.496,96	2.703.957,23
FUERIBEX SICAV, S.A.	6.360,13	2.054,98	8.062.862,29
ZENITRAM INVESTMENTS SICAV, S.A.	4.640,69	1.213,91	2.434.574,35
HISPAFINANCE CAJI INVERSIONES SICAV, S.A.	2.255,46	-	-
BLACKSMITH INVERSIONES SICAV	9.958,65	-	-
BOUSQUET INVERSIONES SICAV, S.A.	7.036,60	-	-
HAZAS DE INVERSIONES SICAV, S.A.	4.169,36	-	-
PRONUSERO SICAV, S.A.	6.478,55	-	-
ESCOBOSO DE INVERSIONES SICAV, S.A.	4.330,89	-	-
RENTABILIDAD 2009 SICAV SA	7.068,00	-	-
REYZA INVERSIONES SICAV SA	1.509,66	-	-
STROKKUR SA SICAV	3.645,17	-	-
CARIVEGA INVERSIONES SICAV, S.A.	2.078,68	-	-
LANGREO FINANZAS SICAV, S.A.	91,04	-	-
DEALING INVERSIONES SICAV S.A.	5.065,89	-	-
DAF INVERSIONES SICAV, S.A.	5.049,29	1.144,89	2.708.145,06
TROMPO INVERSIONES SICAV, S.A.	6.378,27	1.444,32	2.617.288,74



0M3749568

CLASE 8.^a

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/15	Patrimonio Gestionado al 31/12/15
TRIENTE INVERSIONES SICAV, S.A.	5.604,47	1.295,24	2.773.292,38
FAVIREN AHORRO SICAV, S.A.	12.349,93	4.712,16	20.310.473,99
ESKING INVERSIONES Y PATRIMONIO SICAV, S.A.	396,78	396,78	2.470.371,27
CARTERA DE ACCIONES SICAV, S.A.	5.452,70	3.218,51	25.310.932,79
DANA INVERSIONES SICAV, S.A.	2.215,71	1.521,17	4.472.460,56
Otros (**)	-	35.916,41	-
	374.747.765,35	31.577.531,64	43.008.573.696,97

(*) Durante el mes de diciembre de 2015 la comisión pendiente de cobro por la gestión de la SICAV extranjera se encuentra registrada en el epígrafe "Otras periodificaciones - Ingresos devengados no cobrados" del balance adjunto.

(**) Este importe se corresponde con una refacturación de Barclays Wealth Managers España a Barclays PLC de un servicio de Market Data.

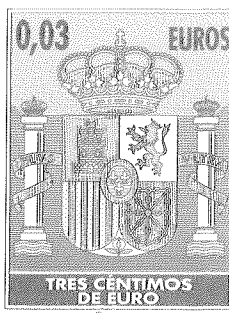
Del total de comisiones de gestión percibidas para el ejercicio 2015 y 2014, los importes de 435.953,12 y 394.755,26 euros, respectivamente, se corresponden a comisiones de gestión variable.

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

25. Comisiones satisfechas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2015 y 2014 es:

	Euros	
	2015	2014
Comisiones de comercialización	261.301.963,75	169.557.186,41
Otras comisiones	14.090.301,68	3.238.143,34
	275.392.265,43	172.795.329,75



0M3749569

CLASE 8.ª
XXXXXXXXXXXX

El detalle de las comisiones retribuidas a los diferentes comercializadores durante los ejercicios 2015 y 2014, así como de las comisiones pendiente de pago al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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” del balance, respectivamente, son los siguientes:

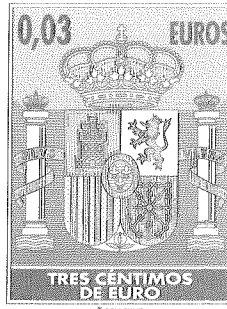
Comisiones de comercialización	Euros			
	Comisiones Devengadas		Pendientes de pago	
	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	31/12/2015	31/12/2014
BANCO INVERSIS NET, S.A.	126.918,99	254.422,75	7.692,88	22.622,40
BANKINTER, S.A.	9.847,45	10.266,89	1.506,66	1.709,60
OPEN BANK SANTANDER CONSUMER, S.A.	41.315,27	42.786,07	6.275,85	7.324,25
UNO-E BANK, S.A.	13.195,97	17.645,96	3.132,59	2.764,63
CAIXABANK, S.A.	261.015.906,76	169.203.080,33	22.441.035,37	17.936.499,45
SELF TRADE BANK, S.A.	8.093,85	7.364,78	1.406,89	1.311,73
COLONIA-CAIXA D'ESTALVIS DE POLLENÇA	-	2.299,78	-	-
TRESSIS A.V., S.A.	839,25	774,25	204,74	68,92
AGRUPACIÓ AMCI D'ASSEGURANCES I RESSEGURANCES S.A.	20.735,00	18.545,60	3.299,36	3.438,66
MEDIACIÓN BURSATIL S.V.S.A.	65.111,21	-	-	-
TOTAL	261.301.963,75	169.557.186,41	22.464.554,34 (*)	17.975.739,64 (*)

(*) Véase Nota 12.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2015 y 2014 la Sociedad ha registrado en la cuenta “Comisiones Satisfechas – Otras comisiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias, 444.256,74 y 1.830.075,60 euros, respectivamente, en concepto de comisiones por los avales de “la Caixa” que garantizan la rentabilidad de los Fondos de Inversión Garantizados gestionados por la Sociedad, así como 13.467.265,84 y 1.296.052,91 euros, respectivamente, 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 compromete a ofrecer a sus clientes la prestación por parte de la Sociedad de servicios de gestión discrecional de carteras.



CLASE 8.ª
ECONOMÍA



0M3749570

26. Gastos de personal

a) Composición

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Sueldos y salarios	12.421.311,69	9.715.944,33
Seguridad Social	2.112.916,79	1.705.983,35
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones (véase Nota 2-p)	145.129,16	25.900,00
Gastos de formación	87.202,07	68.950,03
Indemnizaciones	1.158.448,69	-
Otros gastos de personal	718.017,25	542.106,85
	16.643.025,65	12.058.884,56

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.

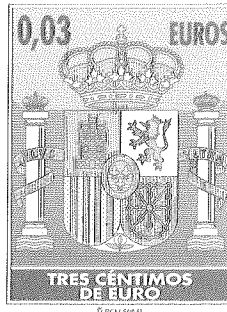
b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2015 y 2014 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

	Número de Empleados	
	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Directivos	8	6
Gestores	58	50
Administrativos	63	58
Control y riesgos	26	26
	155	140



CLASE 8.ª
EJERCICIOS 2015 Y 2014



0M3749571

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	Número de Empleados			
	31/12/2015		31/12/2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	5	3	4	3
Gestores	37	23	30	20
Administrativos	26	45	23	37
Control y riesgos	13	13	8	13
	81	84	65	73

27. Gastos generales

a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Alquileres de inmuebles e instalaciones	1.324.812,53	1.092.031,90
Sistemas informáticos	3.324.066,24	2.779.814,20
Publicidad y propaganda	1.217.496,07	1.014.526,97
Servicios de profesionales independientes	1.534.324,85	398.903,66
Otros gastos	3.287.118,29	2.252.590,36
Total gastos generales	10.687.817,98	7.537.867,09

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".

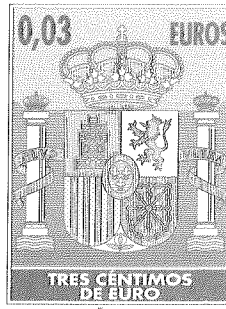
Dentro del saldo de la cuenta "Sistemas Informáticos" se recogen, fundamentalmente, los gastos de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas de la Sociedad.

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 11).



CLASE 8.ª

ESTADO



0M3749572

Al cierre del ejercicio 2015 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
	2015
Hasta un año	858.791,52
Entre uno y cinco años	3.435.166,08
Total	4.293.957,60

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gasto en el ejercicio 2015 es de 1.324.812,53 euros (1.092.031,90 euros en el ejercicio 2014).

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad al cierre del ejercicio 2015 son los siguientes:

Infinorsa Gestión Inmobiliaria y Financiera S.A.:

- Arrendamiento Edificio Castellana nº 66, bloque VI, Plantas Baja derecha, Tercero, trastero y 7 plazas de Garaje. El contrato de arrendamiento se inició el 1 de enero de 2013, se renegóció el 11 de mayo de 2012 y la duración del mismo es de 5 años. Con fecha 23 de diciembre de 2011 se amplía el plazo de duración del contrato de arrendamiento por un período de 5 años y se modifica la renta exigible a partir del 1 de enero de 2013 como consecuencia de la renegociación a la baja del precio del alquiler y la reducción de la superficie arrendada.
- Arrendamiento Edificio Castellana nº 66, bloque VI, Entreplanta Izquierda. El contrato de arrendamiento se inició con fecha 25 de marzo de 2015 y termina con fecha 31 de diciembre de 2017.

Caixabank, S.A.:

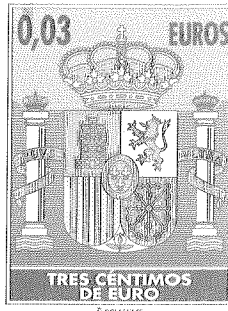
- Arrendamiento Edificio denominada TORRE II, planta séptima, situado en la Avda. Diagonal número 621 de Barcelona. El contrato de arrendamiento se inició el 1 de junio de 2008, se renegóció el 1 de junio de 2013 y la duración del mismo es de 5 años.

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.



CLASE 8.ª

0M3749573

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

	Días
Periodo medio de pago a proveedores	3,9 días
Ratio de operaciones pagadas	99,66%
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,34%

	Importe (Euros)
Total pagos realizados	229.726.468,70
Total pagos pendientes	186.492,56

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período 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 de situación.

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

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2015 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.

c) Otra información

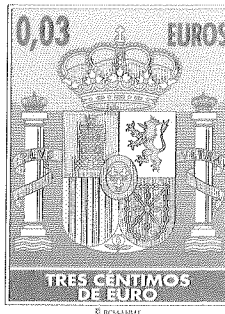
Durante los ejercicios 2015 y 2014 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor han sido los siguientes:

Ejercicio 2015:

Categorías	Miles de Euros			
	Auditoría de Cuentas	Otros Servicios de Verificación	Asesoramiento Fiscal	Otros Servicios
Deloitte, S.L.	21	30	-	-
Deloitte Asesores Tributarios, S.L.	-	-	26	-



CLASE 8.ª
EJERCICIOS 2014



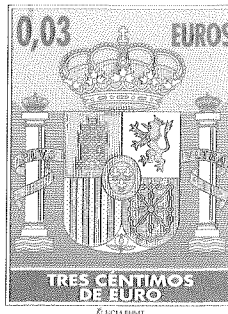
0M3749574

Ejercicio 2014:

Categorías	Miles de Euros			
	Auditoría de Cuentas	Otros Servicios de Verificación	Asesoramiento Fiscal	Otros Servicios
Deloitte, S.L.	21	30	-	-
Deloitte Asesores Tributarios, S.L.	-	-	28	-



CLASE 8.ª
www.boe.es



0M3749575

ANEXO I

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva

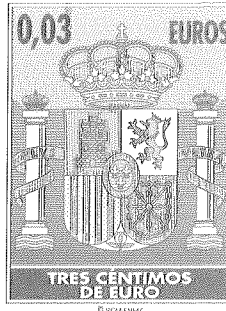
La Sociedad ha gestionado y administrado, durante el ejercicio 2015, las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva.

Fondos de Inversión

FONCAIXA MONETARIO RENTAS, FI (Absorbido)
FONCAIXA RENTA FIJA DOLAR, FI
FONCAIXA FONSTRESOR CATALUNYA, FI
FONCAIXA RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI (Absorbente)
FONCAIXA RENTA FIJA FLEXIBLE, FI
FONCAIXA OBJETIVO BOLSA ESPAÑA 2, FI
FONCAIXA BOLSA INDICE EURO, FI
FONCAIXA BOLSA SELECCION JAPON, FI
FONCAIXA BOLSA USA, FI
FONCAIXA BOLSA INDICE ESPAÑA, FI
FONCAIXA BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI
FONCAIXA 75 GLOBAL, FI
FONCAIXA BOLSA SELECCION USA, FI
FONCAIXA BOLSA SELECCION EUROPA, FI
FONCAIXA BOLSA SELECCION GLOBAL, FI
FONCAIXA MONETARIO RENDIMIENTO, FI (Absorbente)
FONCAIXA CARTERA BOLSA INDICE ESPAÑA, FI (Absorbido)
FONCAIXA FONDTESORO LARGO PLAZO, FI
FONCAIXA RENTA FIJA SELECCION EMERGENTES, FI
FONCAIXA RENTA FIJA SELECCION HIGH YIELD, FI
FONCAIXA BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI
FONCAIXA GARANTIA PROTECCION EMERGENTES, FI (Absorbido)
FONCAIXA SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI
FONCAIXA CARTERA RENTA FIJA DURACION, FI (Absorbido)
FONCAIXA BOLSA SELECCION ASIA, FI
FONCAIXA BOLSA ESPAÑA 150, FI
FONCAIXA RENTA FIJA CORPORATIVA, FI (Absorbente)
FONCAIXA BOLSA GESTION EUROPA, FI (Absorbente)
FONCAIXA CARTERA GLOBAL, FI
FONCAIXA OBJETIVO IBEX, FI
FONCAIXA GARANTIA RENTA FIJA 2017, FI
FONCAIXA GARANTIA EUROPA PROTECCION 12, FI (Absorbido)
FONCAIXA CARTERA BOLSA, FI
FONCAIXA MONETARIO LIQUIDEZ, FI (Absorbido)



CLASE 8.ª

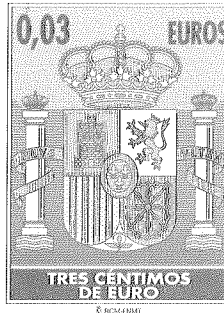


0M3749576

FONCAIXA GARANTIA EUROBOLSA 3, FI (Absorbido)
FONCAIXA GARANTIA EUROBOLSA 4, FI (Absorbido)
FONCAIXA EQUILIBRIO, FI
FONCAIXA CRECIMIENTO, FI
FONCAIXA BOLSA GESTION ESPAÑA, FI
FONCAIXA BOLSA GESTION EURO, FI
FONCAIXA AHORRO, FI
FONCAIXA OPORTUNIDAD, FI
FONCAIXA GARANTIA EUROPA PROTECCION 13, FI (Absorbido)
FONCAIXA IDEAS BOLSA ESPAÑA, FI
FONCAIXA RENTA FIJA MULTIDIVISA, FI
FONCAIXA BOLSA SMALL CAPS EURO, FI
MICROBANK FONDO ETICO, FI
FONCAIXA GARANTIA EUROBOLSA 5, FI
ALBUS, FI
FONCAIXA OBJETIVO OCTUBRE 2014, FI (Absorbido)
FONCAIXA ITER, FI
FONCAIXA BIENVENIDA, FI (Absorbido)
FONCAIXA ASEGURADO, FI (Absorbido)
FONCAIXA GARANTIA EUROBOLSA 2, FI (Absorbido)
FONCAIXA CEDULAS, FI (Absorbido)
FONCAIXA HORIZONTE ENERO 2018, FI
FONCAIXA GARANTIA EUROBOLSA 6, FI
FONCAIXA BOLSA GESTION SUIZA, FI
FONCAIXA COMUNICACIONES, FI
FONCAIXA MULTISALUD, FI
FONCAIXA GLOBAL INVEST, FI
MICROBANK FONDO ETICO GARANTIZADO, FI
FONCAIXA DEUDA PUBLICA ESPAÑA, FI
FONCAIXA DP ESPAÑA MAYO 2016, FI
FONCAIXA RENTAS TRIMESTRALES, FI (Absorbido)
FONCAIXA RENTAS TRIMESTRALES 2, FI (Absorbido)
FONCAIXA INTERES, FI (Absorbido)
FONCAIXA AHORRO 31, FI (Absorbido)
FONCAIXA CONSERVADOR VAR 3, FI
FONCAIXA IMPULSO, FI (Absorbido)
FONCAIXA RENTA FIJA 2015, FI (Absorbido)
FONCAIXA PREMIUM RENDIMIENTO, FI (Absorbido)
FONCAIXA MONETARIO, FI (Absorbido)
FONCAIXA PREMIUM REVALORIZACION, FI (Absorbido)
FONCAIXA HORIZONTE ENERO 2018 II, FI
FONCAIXA OBJETIVO RENTAS, FI
FONCAIXA OBJETIVO BOLSA ESPAÑA, FI



CLASE 8.ª
8 004 484



0M3749578

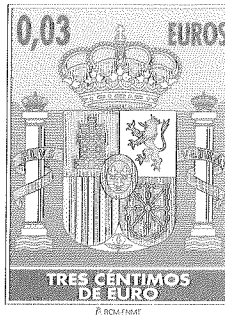
FONCAIXA I GARANTIZADO BOLSA ZONA EURO 2, FI
FONCAIXA I GESTION 50, FI
FONCAIXA I GESTION 25, FI
FONCAIXA RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI
FONCAIXA I RENTA 2015, FI (Absorbido)
FONCAIXA I GESTION TOTAL, FI
FONCAIXA I TESORERIA, FI (Absorbido)
FONCAIXA I LIQUIDEZ, FI (Absorbido)
FONCAIXA I DEUDA PUBLICA,FI
FONCAIXA I RENTA FIJA 2016, FI
FONCAIXA I BOLSA USA, FI (Absorbido)
FONCAIXA I ESPAÑA RENTA FIJA 2022, FI
FONCAIXA I RENTA FIJA 2018, FI
SEQUEFONDO, FI
FONCAIXA I BONOS CORPORATIVOS, FI (Absorbido)
FONCAIXA I ESPAÑA CORTO PLAZO, FI
FONCAIXA I BOLSA ESPAÑA 2019, FI
FONCAIXA BOLSA ALL CAPS ESPAÑA, FI
FONCAIXA I BOLSA EUROPA, FI (Absorbido)
FONCAIXA I BONOS LARGO, FI (Absorbido)
FONCAIXA I BONOS CONSERVADOR, FI (Absorbido)
INVERTRES FONDO I, FI
FONCAIXA I RENDIMIENTO EFECTIVO, FI (Absorbido)
FONCAIXA I INFLACION PLUS, FI
FONCAIXA I EURIBOR PLUS, FI
FONCAIXA I BOLSA ESPAÑA 2017, FI
30-70 INVERSION, FI
FONCAIXA FONDOS GLOBAL SELECCIÓN, FI
FONCAIXA I ESPAÑA RENTA FIJA 2019, FI
FONCAIXA I GARANTIZADO BOLSA ZONA EURO, FI
PATRISA, FI (Baja)
FONCAIXA VALOR 95/50 EUROS TOXX 3, FI
FONCAIXA DP INFLACION 2024, FI
FONCAIXA VALOR 97/50 EUROS TOXX, FI
FONCAIXA VALOR 97/50 EUROS TOXX 2, FI

Fondos de Fondos de Inversión Libre

FONCAIXA GESTION ALTERNATIVA V6, IICIICIL
FONCAIXA PRIVADA ESTRATEGIA HEDGE, IICIICIL



CLASE 8.ª
INVERSIÓN



0M3749579

Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras

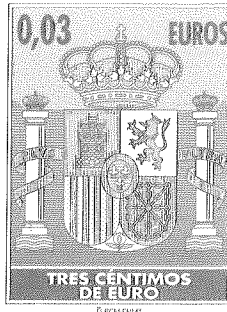
CAIXABANK GLOBAL SICAV

Sociedades de Inversión

RACAFER INVERSIONES, SICAV S.A.
CHORRONTON INVERSIONES, SICAV S.A.
JFM 2001 CARTERA, SICAV S.A.
DOCE LUNAS INVERSIONES, SICAV S.A.
MILENIO PATRIMONIO, SICAV, S.A.
HEAL INVEST, SICAV S.A.
INVERMUAL, SICAV S.A.
INVERSIONES PUERTO ALEGRE, SICAV S.A.
PERLORA INVERSIONES, SICAV S.A.
YACARETE, SICAV S.A.
ACENT EUROPA INVERSIONES, SICAV S.A.
NAVALLE INVERSIONES, SICAV S.A.
MJB SANZGA INVERSIONES, SICAV S.A.
SANZCORIN INVERSIONES, SICAV S.A.
JARA BOLSA, SICAV S.A.
INVERSIONES LA PILONA, SICAV S.A.
BELEÑA INVERSIONES, SICAV S.A.
PERIGORD CARTERA, SICAV S.A.
FH TEOGAR, 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.
MELVA CARTERA, SICAV S.A.
MBUMBA, SICAV S.A.
INVERSIONES TENORS, SICAV S.A.
CERALF INVERSIONES, SICAV S.A.
ALCOR CARTERA, SICAV S.A.
ARDIL FINANCIERA, SICAV S.A.
SEDDOR GLOBAL, 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.



CLASE 8.ª

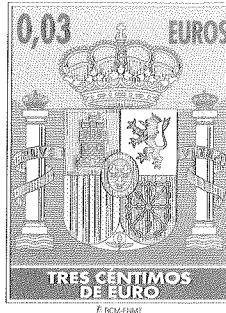


0M3749580

BECRIGO, SICAV S.A.
GRAND SLAM INVERSIONES, SICAV S.A.
CATAFIM, SICAV S.A.
AGALIA PATRIMONIO, SICAV S.A.
ELENM INVERSIONES GLOBALES, SICAV S.A. (Baja)
INVERSEMA BOLSA, SICAV S.A.
PORTALET DE INVERSIONES, SICAV S.A.
MOBILCAPITAL, SICAV S.A.
ICSTRES SOLBASE, SICAV S.A.
MARMIRE INVERSIONS, S.A., SICAV
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.
BARBATE DE INVERSIONES, SICAV S.A.
BARBIGUERA INVERSIONES, SICAV S.A.
LOVIALPA, SICAV S.A.
INVERSIONES NEOCLASICAS, SICAV S.A.
VINETARIUM, SICAV S.A.
CAMBRIDGE AVENUE INVERSIONES, SICAV S.A.
ACTIVOS CLYS, SICAV S.A.
FIBIUN, SICAV S.A.
ARDEBLAU INVERSIONES, SICAV S.A.
AREKA INVERSIONES, S.A., SICAV
INVERSIONES IPCUS, SICAV S.A.
ALVAMAN INVERSIONES, SICAV S.A.
IRUR GESTION, SICAV S.A.
INVERSIONES CHAMACA, SICAV S.A.
GOLDEN GROWTH INVESTMENT, SICAV S.A.
FONVIMAR 2000, SICAV S.A.
MANILA INVERSIONES GLOBALES, SICAV S.A.
AMA 899, SICAV S.A.
PEÑASANTA DE VALORES, SICAV S.A.
MOR GESTIONES FINANCIERAS SICAV S.A.
NOVELDA INVERSIONES, SICAV S.A.
EL HAYADAL, SICAV S.A.
ALTEMAR INVERSIONES 99, SICAV S.A.
INVERSIONES MOBILIARIAS GRUPO ADAN, S.A., SICAV
INVERSIONES MARCO AURELIO, SICAV S.A.
ANATOL INVERSIONES, SICAV S.A.
F DOLMEN REBELLAO, SICAV S.A.



CLASE 8.ª
G

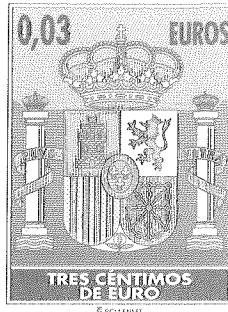


0M3749581

INVERSIONES MISI, SICAV S.A.
GRUCALTOR, SICAV S.A.
GUALESTRI CARTERA, SICAV S.A.
NADIMA INVEST, SICAV S.A.
ATILIOS, SICAV S.A.
CARTERA GLOBAL, SICAV S.A.
INVERSIONES FALCON 555, SICAV S.A.
ALFAMAR INVERSIONES, SICAV S.A.
FACTOR AHORRO, SICAV S.A.
HERLOPAR 2000, SICAV S.A.
SINAMA INVERSIONES, SICAV S.A.
WHITE COAST INVESTMENT, SICAV S.A.
CASA-SANZ, 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.
RESPOMUSO INVERSIONES, SICAV S.A.
TRUST IN ITACA, SICAV S.A.
MAPE VALORES, SICAV S.A.
INVERIAL CARTERA, SICAV S.A.
SEGA 2008, SICAV S.A.
VISANCE INVEST, 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.
CARCEDA INVERSIONES, SICAV S.A.
GREGAL INVESTMENTS 2000, SICAV S.A.
JOCRU RENT INVERSIONES, SICAV S.A.
INVERSIONES CARMIAL, SICAV S.A.
NABARUBER INVERSIONES, SICAV S.A.
DIROJU, SICAV S.A.
MERSIR, SICAV S.A.
EURONARCEA 2002, SICAV S.A.
VALDEFRADES DE INVERSIONES, SICAV S.A.
ISCAR FINANZAS, SICAV S.A.
LEALTAD 2.000, SICAV S.A.
GUIALMAR, SICAV S.A.
TREDOS DE INVERSIONES, SICAV S.A.



CLASE 8.ª

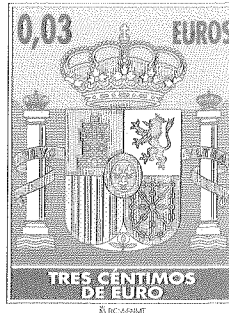


0M3749582

BANKAL INVERSIONES 98, SICAV S.A.
CULTURA ECONOMICA, SICAV S.A.
INVERSIONES COSAN 99, SICAV S.A. "en liquidación"
PIMA XXI, SICAV S.A.
ALBIR 50, SICAV S.A.
INMO2014VERANA CARTERA SICAV S.A.
BOURDET INVERSIONES SICAV, S.A.
MOTERFIN, SICAV, S.A.
MAESMA INVERSIONES, SICAV S.A.
LOLUMAJO, SICAV S.A.
TAUTIRA INVERSIONES, SICAV S.A.
MUSANDAM, SICAV, S.A.
OLH INVERSIONES, SICAV S.A.
TRIOLET INVERSIONES, SICAV S.A.
EXCEL EQUITIES, SICAV S.A.
GALDO 1924, SICAV S.A.
PAYMA IDEM, SICAV S.A.
ESCAJA DE INVERSIONES, SICAV S.A.
JOPERO PATRIMONIAL, SICAV S.A.
MABI 2014 INVEST, SICAV S.A.
JOIC PATRIMONI, SICAV S.A.
NAMIOR INVERSIONES, SICAV S.A.
NIPPY TRAIN, SICAV S.A.
ARGOMANIZ INVERSIONES, SICAV S.A. (Baja)
SOLID ROCK 1 INVERSIONES, SICAV S.A.
LINDEN 91 INVERSIONES, SICAV S.A.
RIBESERGRO INVERSIONES, SICAV S.A.
XOXOTE CARTERA 2005, SICAV S.A.
NORDOC PATRIMONIO, SICAV S.A.
SOTERRAÑA INVERSIONES, SICAV S.A.
IOVA1 VALORES, SICAV S.A.
BULLCHAKA, SICAV S.A. (Baja)
FOT VALOR, SICAV S.A.
NIBARANA CARTERA, SICAV S.A.
ALTIUM INVER PLUS, SICAV S.A.
MARSAJORI INVERSIONES, 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.
ALBORAN ASSETS MANAGEMENT, SICAV S.A.
ARCABI 3.000, SICAV S.A.
ALAR 2000, SICAV S.A.



CLASE 8.ª

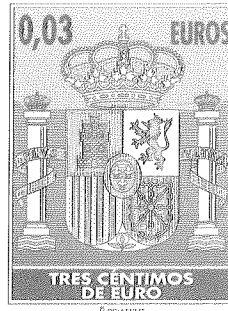


0M3749583

ANSOLA INVERSIONES, SICAV S.A.
AHORROCAPITAL, SICAV S.A.
AMERICIO, SICAV S.A.
ARRAIZ CAPITAL 2001, SICAV S.A.
AMALIA CAPITAL, SICAV S.A.
ARDAUC, SICAV S.A.
ARAGON PORTFOLIO, SICAV S.A.
AVONDALE, SICAV S.A.
BENAMIRA INVERSIONES, SICAV, S.A.
CAISALDO INVERSIONES, SICAV, S.A.
CARRIEDO, SICAV S.A.
ARTAI 2000, SICAV S.A.
ASTMER INVEST, SICAV S.A. (Absorbente)
AZAHAR ORANGE INVERSIONES, SICAV S.A.
ELVERTON BRATON, SICAV S.A.
FIRST CANION, S.A., SICAV
CHARLINE PEMBROKE INTERNATIONAL, SICAV S.A.
DURBANA I, SICAV S.A.
FINAGON INVERSIONES, SICAV S.A.
CORE ASSETS, SICAV S.A. (Baja)
FREESTON SWAN, SICAV S.A.
GASCONA INVERSIONES, S.A., SICAV
FLMCINCO, SICAV S.A.
GRUPO DE INVERSIONES GESTION 10, SICAV S.A.
INVERIMPAR VALORES, SICAV S.A.
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.
KELSO BRATON, SICAV S.A.
JOTA CONDE INVERSION, SICAV S.A.
MAGASA VALORES, SICAV S.A.
INVERSIONES POMET, SICAV S.A.
LA ALAMEDA DEL SOL XXI, SICAV S.A. (Baja)
MEDITERRANEA 2000 INVERSIONES, S.A., SICAV
IRASA INVERSIONS MOBILIARIES, SICAV S.A.
LEXUS 99, SICAV S.A.
MENDIEDER INVERSIONES, SICAV S.A.
SPREZZATURA INVERSIONES, SICAV S.A.
NANTENI INVERSIONES, SICAV S.A.
REMAST INVEST, SICAV, S.A. (Absorbida)
ORSA PATRIMONIOS, SICAV S.A.



CLASE 8.ª
REGISTRADA

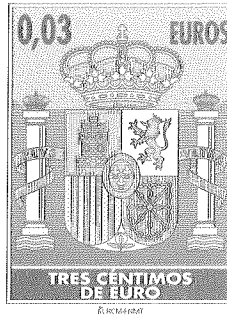


0M3749584

QUER NINA INVERSIONES, SICAV S.A.
NORCAFIX, S.A., SICAV (Baja)
PRICE INVERSIONES, SICAV S.A.
SCHOLA DE INVERSIONES, SICAV S.A.
MITICA INVERSIONES, SICAV S.A.
SPRINGMAX, S.A., SICAV
WANA INVERSIONES, SICAV, S.A.
TOGOINVEST, SICAV S.A.
WATERLANE, SICAV S.A.
TREDICON INVERSIONES, SICAV S.A.
UNIMAT INVERSIONES, S.A., SICAV
SICAL PLUS, SICAV S.A.
ULEILA SANTA MARIA INVERSIONES, SICAV S.A.
UNIVEL INVERSIONES, S.A., SICAV
YOQUI INVERSIONES, SICAV S.A.
ZUBIREN CAPITAL, SICAV S.A.
SERMON INVESTMENTS, SICAV S.A.
ESPAROMAR INVERSIONES, SICAV S.A.
KOKORO CAPITAL INVESTMENTS, SICAV S.A. (Baja)
THE MELTING POT INVESTMENT, SICAV S.A.
ABEDUL CAPITAL, SICAV S.A.
MOSEL FINANCE S.A., SICAV
RAMICAR 2013, SICAV S.A.
GURUGU VALORES, SICAV S.A.
PROMOZALIA, SICAV, S.A. (Baja)
ALTOMORO INVERSIONES, SICAV S.A. (Baja)
TIETAR FINANZAS, SICAV S.A.
OPALO CAPITAL, SICAV S.A.
KENIA 60, SICAV S.A.
FUERIBEX, SICAV S.A.
ZENITRAM INVESTMENTS, SICAV S.A.
HISPAFINANCE CAJI INVERSIONES, SICAV S.A. (Baja)
BLACKSMITH INVERSIONES, SICAV S.A. (Baja)
BOUSQUET INVERSIONES, SICAV S.A. (Baja)
HAZAS DE INVERSIONES, SICAV S.A. (Baja)
PRONUSERO, SICAV S.A. (Baja)
ESCOBOSO DE INVERSIONES, SICAV S.A. (Baja)
RENTABILIDAD 2009, SICAV, S.A. (Baja)
REYZA INVERSIONES, SICAV S.A. (Baja)
STROKKUR SA SICAV (Baja)
CARIVEGA INVERSIONES, SICAV S.A. (Baja)
LANGREO FINANZAS, SICAV S.A. (Baja)
DEALING INVERSIONES, SICAV S.A. (Baja)



CLASE 8.^a
672424242424



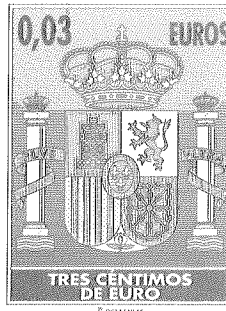
0M3749585

DAF INVERSIONES, S.A., SICAV
TROMPO INVERSIONES, SICAV S.A.
TRIENTE INVERSIONES, S.A., SICAV
FAVIREN AHORRO, SICAV S.A.
ESKING INVERSIONES Y PATRIMONIO, SICAV S.A.
CARTERA DE ACCIONES, SICAV S.A.
DANA INVERSIONES, SICAV S.A.

1



CLASE 8.ª



0M3749586

ANEXO II

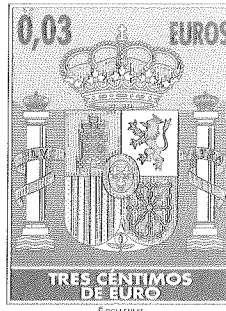
BALANCE DE BARCLAYS WEALTH MANAGERS ESPAÑA, S.G.I.I.C., S.A.U. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Euros)

ACTIVO	31-12-2014	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31-12-2014
TESORERÍA	-	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:	1.600.481,45
Otros activos financieros	-	Deudas con intermediarios financieros	988.233,33
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	Deudas con particulares	612.248,12
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	-
Otros instrumentos de capital	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-
Otros activos financieros	-	PROVISIONES:	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:		Provisiones para impuestos	-
Valores representativos de deuda	-	Otras provisiones	-
Otros instrumentos de capital	-	PASIVOS FISCALES:	3.338.031,78
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	Corrientes	3.338.031,78
INVERSIONES CREDITICIAS:	35.953.435,19	Diferidos	-
Crédito a intermediarios financieros	35.953.435,19	RESTO DE PASIVOS	-
Crédito a particulares	-	TOTAL PASIVO	4.938.513,23
Otros activos financieros	-	FONDOS PROPIOS	31.316.971,59
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	-	CAPITAL	15.525.000,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	Escriturado	15.525.000,00
DERIVADOS DE COBERTURA	-	Menos: Capital no exigido	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		PRIMA DE EMISIÓN	-
Valores representativos de deuda	-	RESERVAS	12.464.670,52
Instrumentos de capital	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL	-
Activo material	-	Menos: Valores propios	-
Otros	-	RESULTADO DEL EJERCICIO	3.327.101,07
PARTICIPACIONES	-	Menos: Dividendos y retribuciones	-
Entidades del grupo	-	AJUSTES POR VALORACIÓN	-
Entidades multigrupo	-	Activos financieros disponibles para la venta	-
Entidades asociadas	-	Coberturas de los flujos de efectivo	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-
ACTIVO MATERIAL:	24.840,34	Diferencias de cambio	-
De uso propio	24.840,34	Resto de ajustes por valoración	-
Inversiones inmobiliarias	-	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	-
ACTIVO INTANGIBLE:	3.936,48		
Fondo de comercio	-	TOTAL PATRIMONIO NETO	31.316.971,59
Otro activo intangible	3.936,48		
ACTIVOS FISCALES:	202.875,47		
Corrientes	16.866,72		
Diferidos	186.008,75		
RESTO DE ACTIVOS	70.397,34		
TOTAL ACTIVO	36.255.484,82	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	36.255.484,82
<i>Pro-memoria:</i>			
Cuentas de riesgo y compromiso	-		
Otras cuentas de orden	4.990.248.301,06		



CLASE 8.ª

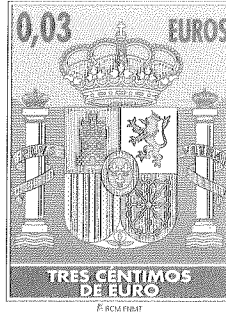


0M3749587

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE BARCLAYS WEALTH MANAGERS ESPAÑA, S.G.I.I.C., S.A.U.
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Euros)

	(Debe) Haber
	Ejercicio 2014
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	63.288,90
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-
MARGEN DE INTERESES	63.288,90
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	-
COMISIONES PERCIBIDAS	30.504.625,59
COMISIONES SATISFECHAS	(21.158.204,76)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):	-
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	-
Otros	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO) (+/-)	(1.498,11)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	59.145,73
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(90.723,16)
MARGEN BRUTO	9.376.632,19
GASTOS DE PERSONAL	(3.292.197,18)
GASTOS GENERALES	(1.316.846,31)
AMORTIZACIÓN	(33.773,60)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	7.615,00
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	4.741.430,10
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	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.741.430,10
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(1.414.329,03)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS	3.327.101,07
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.327.101,07
BENEFICIO POR ACCIÓN	
Básico	1.071,53
Diluido	1.071,53



0M3749588

CLASE 8.^a

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE BARCLAYS WEALTH MANAGERS ESPAÑA, S.G.I.I.C., S.A.U. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

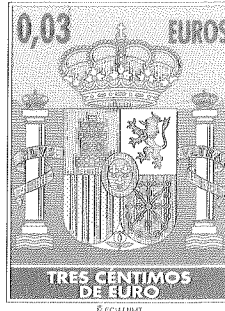
a) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Ejercicio 2014
RESULTADO DEL EJERCICIO:	3.327.101,07
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	-
Activos financieros disponibles para la venta-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otros pasivos financieros a valor razonable:	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Impuesto sobre beneficios diferidos	-
Coberturas de los flujos de efectivo:	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-
Impuesto sobre beneficios diferidos	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero:	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Impuesto sobre beneficios diferidos	-
Diferencias de cambio:	-
Ganancias/Pérdidas por con versión	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Impuesto sobre beneficios diferidos	-
Activos no corrientes en venta:	-
Ganancias por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Impuesto sobre beneficios diferidos	-
Reclasificaciones	-
Otras reclasificaciones	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)	-
Otras reclasificaciones (+/-)	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-
Otras reclasificaciones (+/-)	-
Diferencias de cambio (+/-)	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-
Otras reclasificaciones (+/-)	-
Activos no corrientes en venta (+/-)	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-
Otras reclasificaciones (+/-)	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)	-
Resto de Ingresos y gastos reconocidos (+/-)	-
Impuesto sobre beneficio (+/-)	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	3.327.101,07



CLASE 8.^a



OM3749589

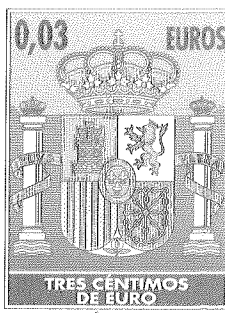
b) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(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 AL CIERRE DEL EJERCICIO 2013	15.525.000,00	-	10.181.538,78	-	-	2.283.331,74	-	27.989.870,52	-	-	27.989.870,52
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones por fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL A JUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2014	15.525.000,00	-	10.181.538,78	-	-	2.283.331,74	-	27.989.870,52	-	-	27.989.870,52
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	3.327.101,07	-	3.327.101,07	-	-	3.327.101,07
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	2.283.331,74	-	-	(2.283.331,74)	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	15.525.000,00	-	12.464.870,52	-	-	3.327.101,07	-	31.316.971,59	-	-	31.316.971,59



CLASE 8.ª



OM3749590

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE BARCLAYS WEALTH MANAGERS ESPAÑA, S.G.I.I.C., S.A.U.
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

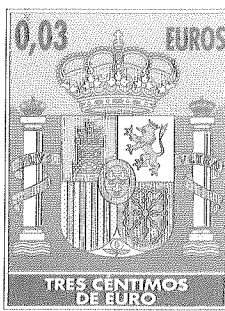
(Euros)

	Ejercicio 2014
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	
Resultado del ejercicio (+/-)	3.327.101,07
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)	33.773,60
Amortización (+)	33.773,60
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-
Otras partidas (+/-)	-
Resultado ajustado (+/-)	3.360.874,67
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(73.944,69)
Inversiones crediticias (+/-)	529,00
Cartera de negociación (+/-)	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-
Otros activos de explotación (+/-)	(74.473,69)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(379.646,68)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(97.526,14)
Cartera de negociación (+/-)	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	(282.120,54)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	-
Pagos de intereses (+/-)	-
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(1.404.422,88)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación	(1) 4.459.595,56
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Pagos (-)	-
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-
Participaciones (-)	-
Activos materiales (-)	-
Activos intangibles (-)	-
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) -
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, empréstitos, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-
Cobros	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación	(3) -
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)	4.459.595,56
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	29.376.999,04
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	33.836.594,60

La Sociedad señala que no ha habido beneficio fiscal alguno adquirido a raíz de la fusión por absorción de Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U. (Nota 1-a).



CLASE 8.ª
INVERSIÓN



0M3749591

Caixabank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (anteriormente denominada Invercaixa Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.)

Informe de Gestión del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015

Evolución de los Negocios (mercados) y evolución previsible

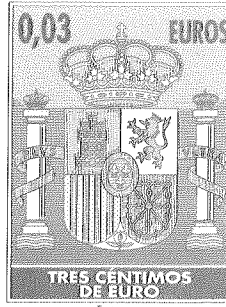
2015 ha sido un año de luces y sombras para los activos financieros. Luces porque ha habido retornos positivos en muchos activos, sombras porque estos han estado por debajo de las expectativas que había en el año y porque la primera parte del año dio unos retornos muy elevados que fueron compensados con retornos negativos en la segunda parte. Como elementos más destacables del año está la apreciación del dólar frente al euro, la fuerte caída de los precios de las materias primas y de las divisas de los países emergentes, la implementación del programa de reflación cuantitativa por parte del Banco Central Europeo que puso los bonos hasta seis años con rentabilidades negativas y bajo la tasa de remuneración de depósitos hasta el -0.3%, la aceptación de Grecia del programa de rescate de la Unión Europea con unas condiciones más duras de las inicialmente rechazadas por el partido ganador antes de las elecciones, la subida de los niveles de bancarrotas de las compañías de shale gas en Estados Unidos, el inicio de movimientos de flotación mayor en el renmbi chino que han llevado a una depreciación de su divisa y el inicio de un proceso de subidas de tipos por parte de la FED americana en diciembre.

Los crecimientos de la economía americana han ido de más a menos, al igual que ha pasado con China, mientras que en la eurozona hemos visto los mayores aumentos desde el estallido de la crisis financiera y con perspectivas de continuación en 2016. Japón ha seguido con tasas de crecimiento e inflación inferiores a las previstas, ésta última siendo claramente inferior a los objetivos marcados por todos los bancos centrales en todos los países desarrollados. Las expectativas de subida en las inflaciones se han visto retrasadas por el fuerte impacto que las caídas de las materias primas están teniendo en los índices generales de precios, pero las inflaciones subyacentes se encuentran más cercanas a dichos objetivos y los forwards de inflación no cotizan un gran riesgo deflacionista. Volviendo a los mercados emergentes, además de la desaceleración el crecimiento en China, una buena parte de los países más relevantes se encuentran en recesión como Brasil, Sudáfrica o Rusia.

En los mercados de renta variable las mayores revalorizaciones en divisa local corresponden a los mercados de la zona euro y Japón, mientras que la bolsa americana y los mercados emergentes se han quedado rezagados con importantes caídas en el último caso. Por sectores, consumo estable y farmacéuticas han sido los ganadores, mientras que todo lo relacionado con materias primas y energía es lo que peor comportamiento ha tenido en la bolsa mundial. El estilo growth lo ha hecho mucho mejor que el value. En renta fija privada, la deuda subordinada financiera europea ha destacado junto con los bonos de gobierno italianos. En el mercado se ha empezado a ver un aumento de las volatilidades de todos los activos y también una menor liquidez como consecuencia directa de los cambios regulatorios que implican un mayor consumo de capital para los tradicionales proveedores de liquidez (market makers y unidades de bancos de inversión). Los flujos de dinero en los mercados financieros en formato fondo han crecido fundamentalmente en renta variable y en monetarios, saliendo dinero de los fondos de renta fija a nivel mundial. Destaca también el fuerte crecimiento de los ETFs como instrumento de inversión financiera, aunque se está levantando una gran discusión sobre su capacidad de proveer liquidez mayor que la de los activos subyacentes que replica.



CLASE 8.ª

0M3749592

Perspectivas para el 2016

Mantenemos un escenario conservador para los retornos de los activos financieros, nos cuesta encontrar mucho rendimiento en los mercados de renta fija, en donde solo vemos retornos positivos en crédito y en bonos de alto riesgo (high yield) y somos algo más positivos para los mercados de renta variable si no se entra en un ciclo económico recesivo, cosa que por ahora no es nuestro escenario central. Creemos que el cambio en la política monetaria puede hacer que los retornos sean ligeramente por debajo de la media de largo plazo. Cifras del 6% nos parecen razonables. En divisas preveemos todavía una pequeña apreciación del dólar y del yen, pero no grandes movimientos como los de este año, y posiblemente las materias primas y los mercados emergentes den una buena oportunidad de inversión en algún momento del ejercicio.

Situación de la Sociedad

El año 2015 ha resultado muy positivo para Caixabank Asset Management, SGIIC, S.A.U. (anteriormente denominada Invercaixa Gestión, SGIIC, S.A.U.) en lo relativo a crecimiento de activos bajo gestión y asesoramiento. En concreto, los activos bajo gestión y asesoramiento totales a diciembre de 2015 crecen un 31,9% respecto a 2014.

En cuanto a patrimonio gestionado:

En fondos de inversión, se registra un incremento patrimonial del 32,0% (sin considerar el patrimonio invertido en otros fondos de la propia gestora). Este incremento se debe principalmente a las fuertes captaciones registradas por la gestora en este ejercicio, además de las buenas rentabilidades obtenidas en todas las familias de fondos. El crecimiento por aportaciones netas en Caixabank Asset Management fue de 7.011 millones de euros que representan un 23,6%.

Con todo ello, la cuota de Caixabank Asset Management pasa de un 15,26% en diciembre 2014 a un 17,85% en diciembre 2015. Además, Caixabank Asset Management se ha convertido en 2015 en la primera gestora del mercado español y se posiciona por encima de sus dos principales competidoras y muy por encima del resto de gestoras del sector.

Por categorías de inversión, han sido los fondos Garantizados y Objetivos de rentabilidad (-4.500 millones de euros) y los fondos de Renta Fija (-544 millones de euros) los únicos que han sufrido salidas patrimoniales en la gestora. El resto de categorías han tenido entradas superiores a doce millones de euros (fondos Mixtos y Globales con +10.706 millones de euros, fondos de Renta Variable con +1.287 millones de euros y fondos Monetarios con +61 millones de euros).

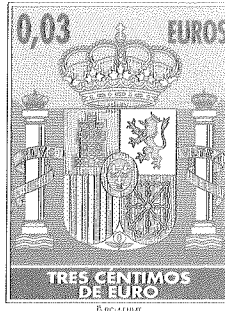
Desde el punto de vista de producto, cabe reseñar el éxito obtenido en la comercialización de los fondos Gama Elección, dentro de la categoría de fondos Mixtos y Globales, consolidándose así la incorporación de los partícipes a los fondos de gestión activa. Además, en este ejercicio se ha continuado con la comercialización de fondos Objetivo de Rentabilidad como fondos sustitutos en las renovaciones de los fondos Garantizados.

Cabe comentar que a lo largo del ejercicio, Caixabank Asset Management ha continuado con la profunda reordenación de su gama iniciada en 2009, con el objetivo de racionalizar el número de fondos para mejorar y facilitar la labor de comercialización y conseguir, en suma, una mayor eficiencia de la gestora. También se ha continuado con la creación de clases con distintas condiciones comerciales, para adaptarse a todos los segmentos de negocio.

Al 31 de diciembre de 2015, Caixabank Asset Management gestionaba 115 Fondos de Inversión, 1 Institución de Inversión Colectiva Extranjera, 235 Sociedades de Inversión de Capital Variable y 2 Fondos de Fondos de Inversión Libre (fondos que están en proceso de desinversión).



CLASE 8.ª



0M3749593

En Sociedades de Inversión de Capital Variable, a 31 de diciembre de 2015 el patrimonio asciende a 1.969 millones de euros habiendo aumentado un 55,6% respecto al patrimonio gestionado en 2014 (sin considerar el patrimonio invertido en otros fondos de la propia gestora).

Por el lado de gestión discrecional de carteras, el patrimonio gestionado ha aumentado en torno al 41,6% en este ejercicio.

En cuanto a patrimonio asesorado, destacar el incremento en el patrimonio comercializado en fondos de terceras gestoras y sobre todo en fondos de Selección de Arquitectura Abierta (gama reducida de fondos de terceras gestoras asesorada y seleccionada por, Caixabank Asset Management). El incremento en patrimonio ha sido del 44,3%. El patrimonio comercializado en fondos de Selección de Arquitectura Abierta a finales de 2015 es del 67,2% del total distribuido.

En este ejercicio se ha consolidado la Sicav constituida en Luxemburgo en 2013, Caixabank Global Sicav, para su comercialización en el segmento de Banca Privada. Caixabank Asset Management tiene delegada su gestión. A cierre de ejercicio el patrimonio de esta Sicav luxemburguesa asciende a 1.554 millones de euros en los cinco compartimentos (Caixabank Global Albus Fund, Caixabank Global Iter Fund, Caixabank Global Flexible Strategy Fund, Caixabank Global Equity Alpha Fund, Caixabank Global Iberian Equity Fund).

Actividades de Investigación y Desarrollo

Nada que reseñar.

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 2015 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 27).

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 y Deuda Pública. 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.

