

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría***Cartera de inversiones financieras*

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la Nota 4 de la memoria adjunta y en la Nota 7 de la memoria de la Sociedad se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos

Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

5 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/08975

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª



OM5521849

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	7 184 610,96	5 184 762,84
Deudores	51 787,84	31 844,69
Cartera de inversiones financieras	6 375 302,76	4 929 378,84
Cartera interior	784 421,22	1 310 443,02
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	240 253,40	858 435,86
Instituciones de Inversión Colectiva	544 167,82	452 007,16
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 590 881,54	3 618 935,82
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 977 081,59	1 580 578,22
Instituciones de Inversión Colectiva	3 608 135,65	2 035 207,94
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	5 664,30	3 149,66
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	757 520,36	223 539,31
TOTAL ACTIVO	7 184 610,96	5 184 762,84

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0M5521850

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	7 160 183,73	5 172 016,50
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7 160 183,73	5 172 016,50
Capital	7 835 515,00	7 835 515,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	276 973,21	90 327,08
Reservas	49 135,34	18 247,05
(Acciones propias)	(1 693 001,55)	(2 802 960,92)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(233 328,71)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	691 561,73	264 217,00
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	24 427,23	12 746,34
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	24 427,23	12 746,34
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7 184 610,96	5 184 762,84
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	953 926,49	629 977,92
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	953 926,49	629 977,92
Otras cuentas de orden	16 164 485,00	16 381 907,20
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 164 485,00	16 164 485,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	217 422,20
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	17 118 411,49	17 011 885,12

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0M5521851

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(66 598,20)	(50 024,74)
Comisión de gestión	(38 877,34)	(28 175,22)
Comisión de depositario	(7 024,23)	(4 880,64)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(20 696,63)	(16 968,88)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(66 598,20)	(50 024,74)
Ingresos financieros	71 039,32	52 985,53
Gastos financieros	(21,20)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	284 833,56	304 572,53
Por operaciones de la cartera interior	41 229,12	69 809,96
Por operaciones de la cartera exterior	245 135,33	231 612,91
Por operaciones con derivados	(1 530,89)	3 149,66
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(8 956,05)	6 041,15
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	418 331,77	(48 824,75)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	115 920,98	(20 546,70)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	280 924,19	(8 570,44)
Resultados por operaciones con derivados	21 486,60	(19 707,61)
Otros	-	-
Resultado financiero	765 227,40	314 774,46
Resultado antes de impuestos	698 629,20	264 749,72
Impuesto sobre beneficios	(7 067,47)	(532,72)
RESULTADO DEL EJERCICIO	691 561,73	264 217,00

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	691 561,73
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	691 561,73

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Capital	7 835 515,00	18 247,05	(2 802 960,92)	(233 328,71)	-	264 217,00	-	-	5 172 016,50
Prima de emisión	90 327,08	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	7 835 515,00	18 247,05	(2 802 960,92)	(233 328,71)	-	264 217,00	-	-	5 172 016,50
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 835 515,00	18 247,05	(2 802 960,92)	(233 328,71)	-	264 217,00	-	-	5 172 016,50
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	691 561,73	-	-	691 561,73
Aplicación del resultado del ejercicio	-	30 888,29	-	233 328,71	-	(264 217,00)	-	-	-
Operaciones con accionistas	186 646,13	-	1 109 959,37	-	-	-	-	-	1 296 605,50
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	7 835 515,00	49 135,34	(1 693 001,55)	-	-	691 561,73	-	-	7 160 183,73



CLASE 8.ª



0M5521852

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	264 217,00
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	264 217,00

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	7 835 515,00	18 247,05	(3 185 835,43)	(190 441,42)	-	(42 887,29)	-	-	4 514 860,85
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 835 515,00	18 247,05	(3 185 835,43)	(190 441,42)	-	(42 887,29)	-	-	4 514 860,85
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	264 217,00	-	-	264 217,00
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	(42 887,29)	-	42 887,29	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	382 874,51	-	-	-	-	-	392 938,65
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	7 835 515,00	18 247,05	(2 802 960,92)	(233 328,71)	-	264 217,00	-	-	5 172 016,50



CLASE 8.ª



0M5521853



CLASE 8.ª



0M5521854

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Alicante el 24 de abril de 2009. Tiene su domicilio social en C/ Marfá de Molina 4, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 29 de junio de 2009 con el número 3.617, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Europe SE, Sucursal en España. Durante el ejercicio 2016, la Entidad Depositaria de los valores de la Sociedad fue UBS Bank, S.A.U. hasta el 23 de diciembre de 2016, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria de la Sociedad UBS Europe SE, Sucursal en España. Esta última entidad anteriormente se ha denominado UBS Deutschland AG Sucursal en España, procediendo la C.N.M.V. a inscribir el cambio de denominación por la definitiva con fecha 10 de enero de 2017. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La sustitución de Entidad Depositaria es fruto del proceso de reestructuración del Grupo UBS, que ha dado lugar a las siguientes operaciones societarias:

- 1) Fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank, S.A.U. y UBS Deutschland AG (ambas entidades pertenecientes al Grupo UBS), habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS Europe SE y que ha supuesto la extinción de la entidad UBS Bank, S.A.U.



CLASE 8.ª



0M5521855

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- 2) Creación de UBS Europe SE, Sucursal en España, entidad de crédito inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239. UBS Europe SE, Sucursal en España ha sucedido a UBS Bank S.A.U. en todas sus actividades, incluyendo sus actividades como Entidad Depositaria de Instituciones de Inversión Colectiva.

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

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.ª



0M5521856

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante los ejercicios 2017 y 2016 esta comisión de gestión ha sido del 0,60%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Además, a partir del 1 de abril de 2016, la Sociedad tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Europe SE, Sucursal en España, un acuerdo por el cual se establece una remuneración a la entidad depositaria calculada sobre las anotaciones en derivados. Durante el periodo comprendido entre el 1 de abril y 31 de diciembre de 2016 y en el ejercicio 2017, esta comisión sobre derivados ha sido de 5,00 euros por anotación.

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.



CLASE 8.^a



0M5521857

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.ª



OM5521858

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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



CLASE 8.ª



0M5521859

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2017	2016
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	691 561,73	264 217,00
	691 561,73	264 217,00
Propuesta de distribución		
Reserva legal	69 156,17	26 421,70
Reserva voluntaria	622 405,56	4 466,59
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	233 328,71
	691 561,73	264 217,00

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



0M5521860

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OM5521861

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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



CLASE 8.ª



OM5521862

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



0M5521863

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.ª



0M5521864

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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



CLASE 8.ª



0M5521865

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. **Deudores**

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

	2017	2016
Depósitos de garantía	11 020,46	15 738,27
Administraciones Públicas deudoras	40 595,89	15 389,17
Operaciones pendientes de liquidar	171,49	505,15
Otros	-	212,10
	<u>51 787,84</u>	<u>31 844,69</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa así y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	39 166,90	15 134,86
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores	1 428,99	254,31
	<u>40 595,89</u>	<u>15 389,17</u>



CLASE 8.ª



0M5521866

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

6. Acreedores

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

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	7 067,47	532,72
Operaciones pendientes de liquidar	11,66	-
Otros	17 348,10	12 213,62
	<u>24 427,23</u>	<u>12 746,34</u>

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

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2017	2016
Cartera interior	<u>784 421,22</u>	<u>1 310 443,02</u>
Instrumentos de patrimonio	240 253,40	858 435,86
Instituciones de Inversión Colectiva	544 167,82	452 007,16
Cartera exterior	<u>5 590 881,54</u>	<u>3 618 935,82</u>
Instrumentos de patrimonio	1 977 081,59	1 580 578,22
Instituciones de Inversión Colectiva	3 608 135,65	2 035 207,94
Derivados	5 664,30	3 149,66
	<u>6 375 302,76</u>	<u>4 929 378,84</u>

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



CLASE 8.^a



0M5521867

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe S.E., Sucursal en España.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	5 435 515,00	-	-	5 435 515,00
	<u>7 835 515,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7 835 515,00</u>
	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	5 435 515,00	-	-	5 435 515,00
	<u>7 835 515,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7 835 515,00</u>

El capital social inicial está representado por 480.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 3 de julio de 2009 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.



CLASE 8.ª



OM5521868

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 4.800.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.

b) Reservas

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

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	18 247,05	26 421,70	-	44 668,75
Reserva voluntaria	-	4 466,59	-	4 466,59
Resultado de ejercicios anteriores	(233 328,71)	233 328,71	-	-
	<u>(215 081,66)</u>	<u>264 217,00</u>	<u>-</u>	<u>49 135,34</u>

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	18 247,05	-	-	18 247,05
Resultado de ejercicios anteriores	(190 441,42)	(42 887,29)	-	(233 328,71)
	<u>(172 194,37)</u>	<u>(42 887,29)</u>	<u>-</u>	<u>(215 081,66)</u>

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

c) Acciones propias

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

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	(2 802 960,92)	(3 185 835,43)
Entradas	(17,74)	(19,50)
Salidas	<u>1 109 977,11</u>	<u>382 894,01</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 693 001,55)</u>	<u>(2 802 960,92)</u>



CLASE 8.ª



0M5521869

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Al diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantenía 355.964 y 589.341 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2017	2016
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>7 160 183,73</u>	<u>5 172 016,50</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 211 139</u>	<u>977 762</u>
Valor teórico por acción	<u>5,91</u>	<u>5,29</u>
Número de accionistas	<u>119</u>	<u>122</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, dos accionistas, poseían acciones que representaban el 52,57% y 53,64%, respectivamente, de la cifra de capital en circulación, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser los accionistas con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2017	2016
Accionistas		
ESTACION DE SERVICIO BABEL, S.L.	27,63%	24,81%
EXPOGAS, S.L.	24,94%	28,83%
	<u>52,57%</u>	<u>53,64%</u>

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.



CLASE 8.ª



OM5521870

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

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

	2017	2016
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 164 485,00	16 164 485,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	217 422,20
	<u>16 164 485,00</u>	<u>16 381 907,20</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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



CLASE 8.ª



OM5521871

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

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

	2017 Días	2016 Días
Periodo medio de pago a proveedores	3,20	9,54
Ratio de operaciones pagadas	3,20	9,54
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total de pagos realizados	54 039,22	42 679,61
Total de pagos pendientes	-	-

14. Otra información

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

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



CLASE 8.ª



0M5521872

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a dos miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2017, se compone de tres hombres.

Al 31 de diciembre de 2017, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ABERTIS	EUR	25 566,92	-	38 231,55	12 664,63	ES0111845014
REPSOL YPF SA	EUR	93 426,78	-	105 780,63	12 353,85	ES0173516115
INDITEX	EUR	36 446,74	-	37 177,60	730,86	ES0148396007
BSCH	EUR	47 136,44	-	59 063,62	11 927,18	ES0113900137
TOTALES Acciones admitidas cotización		202 576,88	-	240 253,40	37 676,52	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS ESPAÑA GESTION ACTIVA FI	EUR	124 684,61	-	131 180,30	6 495,69	ES0180943039
UBS RENTA GESTION ACTIVA FI	EUR	118 556,20	-	127 049,60	8 493,40	ES0180933006
UBS CORTO PLAZO EURO FI	EUR	250 926,27	-	285 937,92	35 011,65	ES0180913008
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		494 167,08	-	544 167,82	50 000,74	
TOTAL Cartera Interior		696 743,96	-	784 421,22	87 677,26	



CLASE 8.ª



0M5521873

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



CLASE 8.ª



0M5521874

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
NESTLE	CHF	66 351,90	-	64 087,53	(2 264,37)	CH0038863350
SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	55 683,04	-	51 732,00	(3 951,04)	FR0000120578
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	82 136,05	-	88 912,00	6 775,95	GB00B03MLX29
KPN NV	EUR	40 206,38	-	39 246,37	(960,01)	NL0000009082
ING GROEP	EUR	47 533,62	-	61 300,00	13 766,38	NL0011821202
HEINEKEN NV	EUR	37 883,36	-	41 726,40	3 843,04	NL0000009165
IBM	USD	27 188,36	-	25 559,35	(1 629,01)	US4592001014
ROCHE HOLDING	CHF	38 370,32	-	37 281,78	(1 088,54)	CH0012032048
VINCI	EUR	104 695,05	-	118 358,50	13 663,45	FR0000125486
BAYER	EUR	88 025,54	-	83 200,00	(4 825,54)	DE000BAY0017
BASF	EUR	36 507,70	-	44 035,20	7 527,50	DE000BAS1111
BANCA INTESA	EUR	56 785,86	-	62 048,00	5 262,14	IT0000072618
AXA	EUR	34 408,47	-	39 576,00	5 167,53	FR0000120628
ARCELOR	EUR	28 663,86	-	57 836,30	29 172,44	LU1598757687
ALLIANZ AG	EUR	33 720,00	-	45 960,00	12 240,00	DE0008404005
AMAZON	USD	69 215,03	-	75 009,74	5 794,71	US0231351067
VISA	USD	41 387,81	-	56 986,26	15 598,45	US92826C8394
ALPHABET	USD	70 416,60	-	70 602,58	185,98	US02079K1079
COVESTRO	EUR	42 203,27	-	51 618,00	9 414,73	DE0006062144
SPIES SA	EUR	59 387,35	-	54 262,50	(5 124,85)	FR0012757854
REXEL SA	EUR	104 292,94	-	113 400,00	9 107,06	FR0010451203
ILIJAD SA	EUR	42 015,67	-	39 950,00	(2 065,67)	FR0004035913
FACEBOOK INC	USD	67 905,31	-	69 084,71	1 179,40	US30303M1027
UNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	53 745,52	-	49 856,00	(3 889,52)	IT0005239360
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	35 727,40	-	29 801,60	(5 925,80)	BE0974293251
UNILEVER NV	EUR	22 578,59	-	26 294,80	3 716,21	NL0000009355
UMICORE	EUR	64 001,33	-	78 910,00	14 908,67	BE0974320526
APPLE COMPUTER INC	USD	83 516,09	-	107 134,36	23 618,27	US0378331005
MICROSOFT CORP.	USD	72 542,67	-	71 253,64	(1 289,03)	US5949181045
NIKE INC	USD	60 557,17	-	62 523,95	1 966,78	US6541061031
ADIDAS	EUR	27 515,00	-	26 744,00	(771,00)	DE000A1EWWW0
DRILLISCH AG	EUR	60 767,20	-	68 830,00	8 062,80	DE0005545503
NETFLIX INC	USD	67 212,40	-	63 960,02	(3 252,38)	US64110L1061
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 823 146,86	-	1 977 081,59	153 934,73	

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



OM5521875

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
Acciones y participaciones Directiva						
HENDERSON	USD	71 746,00	-	87 353,60	15 607,60	LU0973119869
LEGG MASON	EUR	83 345,00	-	83 763,00	418,00	IE00B23Z8T07
M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	158 479,50	-	160 974,00	2 494,50	GB00B1VMD022
M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	88 751,01	-	100 663,68	11 912,67	GB00B3FFY088
HENDERSON GLOBAL INVESTORS	EUR	71 214,00	-	76 384,00	5 170,00	LU1047639791
BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	102 065,04	-	107 569,55	5 504,51	LU0329593007
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	64 763,75	-	65 010,00	246,25	LU0468289250
MUZINICH & CO LTD	EUR	209 447,69	-	218 875,50	9 427,81	IE0033758917
BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	211 932,50	-	214 081,00	2 148,50	LU0438336777
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	EUR	216 690,00	-	219 520,00	2 830,00	IE00B80G9288
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	EUR	119 598,50	-	126 504,00	6 905,50	LU0415178838
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	USD	44 456,80	-	51 435,24	6 978,44	LU0946081121
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	EUR	102 916,80	-	114 230,40	11 313,60	LU1520734028
PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	73 360,00	-	75 920,00	2 560,00	IE0032876397
THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS	EUR	45 501,60	-	53 596,80	8 095,20	GB00B84NTW56
ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	101 159,75	-	117 969,50	16 809,75	LU1404935899
SCHRODER	EUR	62 229,21	-	75 484,50	13 255,29	LU0106235459
SCHRODER	EUR	46 720,00	-	66 829,12	20 109,12	LU0248183658
SCHRODER	EUR	122 352,10	-	149 630,55	27 278,45	LU0747140647
SCHRODER	EUR	69 399,99	-	72 642,95	3 242,96	LU0968427160
NORDEA	SEK	179 839,31	-	176 527,83	(3 311,48)	LU0772963442
FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	89 719,57	-	127 163,68	37 444,11	LU0346390866
FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	210 000,00	-	207 400,00	(2 600,00)	LU1345485509
PICTET FIF	EUR	136 252,00	-	147 244,90	10 992,90	LU0104884605
PICTET FIF	EUR	111 970,60	-	126 295,00	14 324,40	LU0474968293
PICTET FIF	EUR	204 570,00	-	203 184,00	(1 386,00)	LU1256216513
PICTET FIF	EUR	116 044,15	-	148 035,42	31 991,27	LU1279334723
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	75 597,50	-	76 092,50	495,00	LU0211300792
FRANKLIN TEMPLETON	USD	99 659,55	-	113 296,79	13 637,24	LU0971935258
		3 289 781,92	-	3 563 677,51	273 895,59	
TOTALES Acciones y participaciones Directiva						
Acciones y participaciones no Directiva	USD	35 279,87	-	44 458,14	9 178,27	US78462F1030
STANDARD AND POOR S 500 INDEX		35 279,87	-	44 458,14	9 178,27	
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva						
		5 148 208,65	-	5 585 217,24	437 008,59	
TOTAL Cartera Exterior						

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
Futuro EURO- DOLAR 125000	USD	632 597,91	628 670,35	21/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		632 597,91	628 670,35	
Compra de opciones "put"				
Opcion SP 500 INDICE 50	USD	321 328,58	2 124,11	19/03/2018
TOTALES Compra de opciones "put"		321 328,58	2 124,11	
TOTALES		953 926,49	630 794,46	



CLASE 8.ª



0M5521876

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
RED ELECTRICA	EUR	50 445,44	-	53 775,00	3 329,56	ES0173093024
ABERTIS	EUR	63 923,50	-	68 509,14	4 585,64	ES0111845014
ENAGAS	EUR	76 999,51	-	72 375,00	(4 624,51)	ES0130960018
REPSOL YPF SA	EUR	2 939,30	-	2 956,10	16,80	ES0673516995
REPSOL YPF SA	EUR	116 350,93	-	113 117,18	(3 233,75)	ES0173516115
INDRA	EUR	45 719,44	-	46 845,00	1 125,56	ES0118594417
INDITEX	EUR	45 558,42	-	51 888,00	6 329,58	ES0148396007
EBRO PULEVA	EUR	30 803,85	-	39 810,00	9 006,15	ES0112501012
BANKIA SAU	EUR	27 394,77	-	29 130,00	1 735,23	ES0113307021
TELEFONICA SA	EUR	86 364,70	-	70 127,82	(16 236,88)	ES0178430E18
BBVA	EUR	38 719,19	-	37 906,74	(812,45)	ES0113211835
IBERDROLA SA	EUR	47 107,25	-	51 199,84	4 092,59	ES0144580Y14
BSCH	EUR	149 602,20	-	169 811,04	20 208,84	ES0113900J37
FERROVIAL SA	EUR	50 807,35	-	50 985,00	177,65	ES0118900010
TOTALES Acciones admitidas cotización		832 735,85	-	858 435,86	25 700,01	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS ESPAÑA GESTION ACTIVA FI	EUR	61 776,56	-	60 355,20	(1 421,36)	ES0180943039
UBS RENTA GESTION ACTIVA FI	EUR	118 556,20	-	122 311,00	3 754,80	ES0180933006
UBS CORTO PLAZO EURO FI	EUR	250 926,27	-	269 340,96	18 414,69	ES0180913008
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		431 259,03	-	452 007,16	20 748,13	
TOTAL Cartera Interior		1 263 994,88	-	1 310 443,02	46 448,14	



CLASE 8.ª



0M5521877

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	102 670,06	-	103 940,00	1 269,94	GB00B03MLX29
HEWLETT PACKARD	USD	32 392,25	-	44 004,94	11 612,69	US42824C1099
ALLIANZ AG	EUR	42 150,00	-	47 100,00	4 950,00	DE0008404005
ARCELOR	EUR	35 826,46	-	56 128,00	20 301,54	LU0323134006
AXA	EUR	43 010,59	-	47 970,00	4 959,41	FR0000120628
BANCA INTESA	EUR	70 982,32	-	67 928,00	(3 054,32)	IT0000072618
BASF	EUR	45 634,62	-	52 986,00	7 351,38	DE000BAS111
BAYER	EUR	110 031,93	-	99 130,00	(10 901,93)	DE000BAY0017
NESTLE	CHF	26 253,98	-	27 255,17	1 001,19	CH0038863350
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	46 283,11	-	49 504,00	3 220,89	DE0007100000
ROCHE HOLDING	CHF	47 908,70	-	47 948,03	39,33	CH0012032048
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	55 952,78	-	57 242,50	1 289,72	DE000557508
HEINEKEN NV	EUR	47 354,20	-	42 756,00	(4 598,20)	NL0000009165
HOME DEPOT	USD	52 928,16	-	57 369,97	4 441,81	US4370761029
KPN NV	EUR	50 257,98	-	47 472,18	(2 785,80)	NL0000009082
UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	25 139,15	-	30 434,53	5 295,38	US91324P1021
SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	69 603,80	-	69 210,00	(393,80)	FR0000120578
UNILEVER NV	EUR	28 223,24	-	27 380,50	(842,74)	NL0000009355
VINCI	EUR	50 694,43	-	51 760,00	1 065,57	FR0000125486
PEPSICO INC	USD	27 091,46	-	29 845,96	2 754,50	US7134481081
NVIDIA	USD	42 955,18	-	50 746,41	7 791,23	US67066G1040
NIKE INC	USD	49 029,27	-	48 331,27	(698,00)	US6541061031
MICROSOFT CORP.	USD	44 056,26	-	59 085,29	15 029,03	US5949181045
APPLE COMPUTER INC	USD	76 134,54	-	83 916,36	7 781,82	US0378331005
VISA	USD	51 734,76	-	55 638,49	3 903,73	US92826C8394
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	44 659,25	-	40 220,00	(4 439,25)	BE0974293251
DANAHER	USD	54 386,27	-	55 510,13	1 123,86	US2358511028
RICHMONT	CHF	58 840,64	-	62 914,49	4 073,85	CH0210483332
ING GROEP	EUR	59 417,02	-	66 850,00	7 432,98	NL0011821202
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 491 602,41	-	1 580 578,22	88 975,81	



CLASE 8.ª



0M5521878

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PICTET FIF	EUR	52 812,50	-	49 916,75	(2 895,75)	LU0474968293
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	USD	55 571,00	-	55 400,78	(170,22)	LU0946081121
FRANKLIN TEMPLETON	USD	81 019,34	-	78 269,47	(2 749,87)	LU0971935258
HENDERSON	USD	54 898,33	-	61 974,66	7 076,33	LU0973119869
SCHRODER	EUR	77 134,41	-	80 523,00	3 388,59	LU0106235459
SCHRODER	EUR	58 400,00	-	62 480,00	4 080,00	LU0248183658
SCHRODER	EUR	152 940,12	-	162 365,50	9 425,38	LU0747140647
SCHRODER	EUR	69 399,99	-	69 120,13	(279,86)	LU0968427160
NORDEA	EUR	99 420,00	-	100 620,00	1 200,00	LU0141799097
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	EUR	119 598,50	-	122 059,00	2 460,50	LU0415178838
PICTET FIF	EUR	52 258,50	-	54 145,00	1 886,50	LU0104884605
LEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	87 501,05	-	100 859,85	13 358,80	LU0929189982
PICTET FIF	EUR	53 705,08	-	53 502,54	(202,54)	LU1279334723
PIONNER	EUR	107 100,00	-	110 355,00	3 255,00	LU0133660984
ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	114 935,00	-	123 300,00	8 365,00	LU0683601024
M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	70 168,80	-	71 872,58	1 703,78	GB00B3FFY088
HENDERSON GLOBAL INVESTORS	EUR	57 000,00	-	58 330,00	1 330,00	LU1047639791
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	16 124,45	-	16 134,30	9,85	LU0468289250
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	82 295,00	-	82 475,00	180,00	LU0827889485
MUZINICH & CO LTD	EUR	136 988,69	-	142 533,00	5 544,31	IE0033758917
FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	112 149,46	-	127 374,73	15 225,27	LU0346390866
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 711 420,22	-	1 783 611,29	72 191,07	
Acciones y participaciones no Directiva						
POWERSHARES	USD	132 690,59	-	145 325,85	12 635,26	US73935A1043
STANDARD AND POOR S 500 INDEX	USD	88 199,68	-	106 270,80	18 071,12	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		220 890,27	-	251 596,65	30 706,38	
TOTAL Cartera Exterior		3 423 912,90	-	3 615 786,16	191 873,26	



CLASE 8.ª



0M5521879

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTUROS EURO- DOLAR 125000	USD	629 977,92	628 387,37	15/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		629 977,92	628 387,37	
TOTALES		629 977,92	628 387,37	



CLASE 8.ª



0M5521880



CLASE 8.ª



OM5521881

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

La evolución de los mercados financieros en la recta final de año, bien podría servir de resumen para el conjunto de 2017, ya que se mantuvieron las principales tendencias y las notables diferencias en los comportamientos relativos de los distintos países, sectores o segmentos. El año vino marcado por la combinación de una aceleración del crecimiento económico global pero con baja inflación y unas favorables condiciones monetarias y crediticias, lo que permitió a las empresas cotizadas mejorar sustancialmente sus resultados. La notable depreciación del USD propició que los activos financieros estadounidenses tuvieran, en moneda local, un comportamiento mucho mejor que los europeos.

El último trimestre del año se saldó con subidas medias de las acciones globales cercanas al 5%, si bien las de la Zona Euro retrocedieron levemente por la fortaleza de su divisa mientras que las británicas se dispararon un 4% tras el acuerdo sobre las condiciones de salida de la Unión Europea y las bolsas emergentes añadieron otro 7% a su espectacular subida en 2017. Así, la renta variable ha cerrado su mejor año del último lustro gracias al doble impulso del aumento de los beneficios de las compañías y de la expansión de los múltiplos a las que cotizan. No obstante, los retornos netos en EUR fueron mucho más modestos para aquellos inversores que optaron por no cubrir el riesgo cambiario y que no tuvieron una exposición relevante a las acciones de EE.UU. y de los mercados emergentes.

Desafiando un año más las expectativas de una subida fuerte de los tipos de interés, los mercados de bonos volvieron a generar retornos positivos en el ejercicio recién concluido. Los bonos gubernamentales de países desarrollados lograron cerrar el año con ganancias mínimas en Europa y algo por encima del 2% en EE.UU. La compresión de los diferenciales crediticios ayudó a los rendimientos de los bonos corporativos, en especial en el segmento de alta rentabilidad. Aun así, fueron los bonos de mercados emergentes los que, un año más, tuvieron el mejor comportamiento.

Nuestro análisis apunta a que las principales dinámicas económicas y financieras se prolonguen en 2018, sin que haya indicios significativos de un inminente final del ciclo. Sin embargo, el giro gradual de las políticas monetarias y los inevitables episodios de incertidumbre política auguran una evolución más volátil de los mercados y unos retornos más modestos que en el ejercicio que termina. En un contexto que sigue siendo favorable para los mercados y las empresas cotizadas, mantenemos la preferencia por las acciones frente a los bonos, reiterando la importancia de una adecuada diversificación por activos y mercados y del enfoque a largo plazo.



CLASE 8.^a



0M5521882

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

El patrimonio de la SICAV a cierre del ejercicio era de 7.160.1843,73 euros, lo que supone un incremento de 1.988.167,23 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 119, disminuyendo en 3 accionistas respecto al ejercicio anterior.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de 19.955,71 euros. A cierre del ejercicio no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

En términos generales, en 2017 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de los bonos de baja calidad crediticia y emergente. En cuanto a la renta variable, todas las principales áreas geográficas se han comportado muy bien, con retornos que alcanzan el doble dígito en todas las clases de activo. Destaca sobre las demás, la renta variable emergente, que alcanza rentabilidades por encima del 30%. Cabe destacar, el fuerte movimiento que hemos visto en las principales divisas, sobretodo la devaluación del USD contra el resto de divisas. En su cruce contra el euro, el dólar se ha depreciado algo más del 14%, lastrando la rentabilidad de aquellas carteras que no tenían este riesgo divisa cubierto. En el año, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 11,76%, siendo en el trimestre de un 1,72 %. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. Sin embargo, la buena distribución de la cartera entre las distintas clases de activo, así como la selección de subyacentes ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

Al 31 de diciembre 2017 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre 2017 la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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



CLASE 8.^a



0M5521883

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

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

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales

Reunidos los Administradores de Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 15 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5521849 al 0M5521880 Del 0M5521881 al 0M5521883

FIRMANTES:

LECHUGA LORCA, RAFAEL
Presidente y Consejero Delegado

AGULLO BONMATÍ, JOSÉ
Consejero

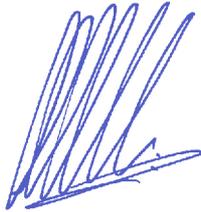
LECHUGA POVEDA, RAFAEL
Consejero

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).

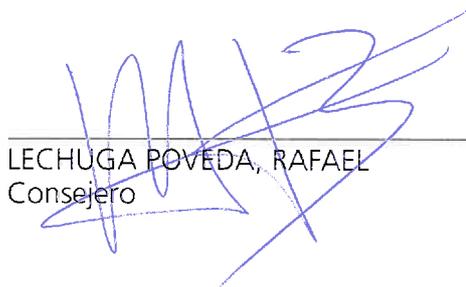
FIRMANTES:



LECHUGA LORCA, RAFAEL
Presidente y Consejero Delegado



AGULLO BONMATÍ, JOSÉ
Consejero



LECHUGA POVEDA, RAFAEL
Consejero