

# **DQ AUDITORES DE CUENTAS**

**HERCASOL S.A., SICAV**

**CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
E INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2017  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE**

# DQ AUDITORES DE CUENTAS

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de  
HERCASOL, S.A., SICAV:

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de HERCASOL, S.A., SICAV, (la Sociedad), anteriormente denominada Inversiones Menéndez Pelayo, SICAV, S.A. que comprenden el balance 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 anual 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 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 éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### Combinaciones de negocios

Según se describe en la nota 1 de la memoria, en el ejercicio 2017 ha finalizado el proceso de fusión iniciado en el ejercicio anterior, procediéndose al registro de la fusión por absorción de la sociedad Hercasol S.A., SICAV. En virtud de los acuerdos de fusión, la Sociedad adquiere en bloque a título de sucesión universal todos los elementos patrimoniales integrantes del activo y pasivo de la Sociedad Absorbida, quedando plenamente subrogada en cuantos derechos y obligaciones proceden de la sociedad absorbida, sin reserva, excepción ni limitación alguna. El registro y contabilización de una combinación de negocios como es la fusión de dos sociedades es complejo, por lo que hemos considerado este punto como un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Los procedimientos de auditoría aplicados en este aspecto, entre otros, han consistido en la lectura de los acuerdos de fusión de ambas sociedades, revisión de todas las actas de los órganos de administración, examen del informe de expertos independientes, del proyecto de fusión de ambas sociedades, así como de las autorizaciones y comunicaciones de los organismos correspondientes, comprobando que el registro contable de la fusión se ha efectuado de forma correcta, analizando si el coste registrado para los activos adquiridos en la fusión se ha determinado de acuerdo con los principios y normas establecidos en el Plan General de Contabilidad y resto de legislación aplicable.

### Cartera de inversiones financieras

La inversión en activos financieros de la Sociedad representa la mayor parte del activo. Para la valoración de estos activos se utilizan distintos criterios e hipótesis por parte de los administradores. A consecuencia de esto, la cartera de inversiones financieras ha sido considerada como un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Los procedimientos de auditoría aplicados en este aspecto han incluido, entre otros, la verificación de que los controles implantados por la Sociedad para mitigar los riesgos identificados en relación con la integridad y la valoración de las inversiones operan eficazmente, complementándolos con otros procedimientos como la contrastación de las valoraciones efectuadas con fuentes externas, además de la obtención de confirmación del depositario de los títulos y la revisión de muestras para comprobar que las transacciones correspondientes a estos activos se registran y valoran de acuerdo con los criterios y normas de valoración establecidos en el marco normativo y resto de legislación aplicable a las Instituciones de Inversión Colectiva.

En la nota 4 de la memoria se incluyen los desgloses requeridos por el marco de información aplicable a la Sociedad en relación a los métodos de valoración de los distintos activos financieros.

### 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 conforme 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**

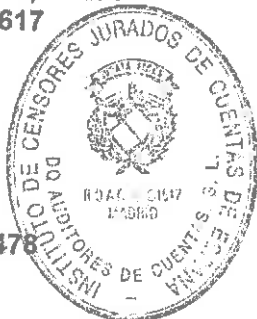
Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de auditoría 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.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en la página IV es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

**DQ AUDITORES DE CUENTAS, S.L.P.**  
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S1617



**Eugenio Dolado Fidalgo**  
Inscrito en el R.O.A.C. Nº 17478



9 de abril de 2018

## ANEXO I DE NUESTRO INFORME DE AUDITORÍA

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

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

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

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



# **HERCASOL S.A., SICAV**

## **CUENTAS ANUALES**

Forman una unidad los documentos siguientes:

- **Balances de situación** al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- **Cuentas de pérdidas y ganancias** correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- **Estado de cambios en el patrimonio neto** correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- **Memoria** correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

**HERCASOL S.A., SICAV**

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (NOTAS 1,2,3.Y 4)**  
(Importes en Euros)

| ACTIVO                                     | Nota     | 2017                 | 2016                 |
|--------------------------------------------|----------|----------------------|----------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE:</b>                   |          |                      |                      |
| <b>Deudores-</b>                           | <b>5</b> | <b>536.027,51</b>    | <b>587.719,96</b>    |
| <b>Cartera de inversiones financieras-</b> | <b>6</b> |                      |                      |
| Cartera interior-                          |          |                      |                      |
| Valores representativos de deuda           |          | -                    | -                    |
| Instrumentos de patrimonio                 |          | -                    | -                    |
| Instituciones de inversión colectiva       |          | 9.852.474,91         | 8.299.537,97         |
| Depósitos en EECC                          |          | -                    | -                    |
| Derivados                                  |          | -                    | -                    |
| Otros                                      |          | -                    | -                    |
| Cartera exterior-                          |          | 9.852.474,91         | 8.299.537,97         |
| Valores representativos de deuda           |          | -                    | -                    |
| Instrumentos de patrimonio                 |          | -                    | -                    |
| Instituciones de inversión colectiva       |          | 30.562.008,66        | 19.728.104,53        |
| Depósitos en EECC                          |          | 4.872.344,96         | 2.853.311,55         |
| Derivados                                  |          | -                    | -                    |
| Otros                                      |          | -                    | 29.001,22            |
| Intereses de la cartera de inversión       |          | 35.434.353,62        | 22.610.417,30        |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio  |          | -                    | -                    |
|                                            |          | <b>45.286.828,53</b> | <b>30.909.955,27</b> |
| <b>Periodificaciones</b>                   |          | -                    | -                    |
| <b>Tesorería</b>                           | <b>7</b> | <b>5.022.768,02</b>  | <b>1.106.279,48</b>  |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                        |          | <b>50.845.624,06</b> | <b>32.603.954,71</b> |

Las Notas 1 a 16 y los Anexos I y II incluidos en la Memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017

**HERCASOL S.A., SICAV**

**BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (NOTAS 1,2,3,Y 4)**  
(Importes en Euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                            | <b>Nota</b> | <b>2017</b>          | <b>2016</b>          |
|-------------------------------------------------------|-------------|----------------------|----------------------|
| <b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS</b>             | <b>8</b>    |                      |                      |
| <b>Fondos reembolsables atribuidos a accionistas-</b> |             |                      |                      |
| Capital                                               |             | 57.792.482,57        | 57.792.482,57        |
| Prima de emisión                                      |             | 584.368,02           | 584.368,02           |
| Reservas                                              |             | 23.868.625,96        | 15.887.327,43        |
| Acciones propias                                      |             | -36.874.161,68       | -42.434.181,71       |
| Resultados de ejercicios anteriores                   |             | -                    | -                    |
| Otras aportaciones de socios                          |             | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio                               |             | 5.370.881,67         | 732.423,16           |
| Dividendo a cuenta                                    |             | -                    | -                    |
|                                                       |             | <b>50.742.196,54</b> | <b>32.562.419,47</b> |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                            |             |                      |                      |
| Provisiones a largo plazo                             |             | -                    | -                    |
| Deudas a largo plazo                                  |             | -                    | -                    |
| Pasivos por impuesto diferido                         |             | -                    | -                    |
|                                                       |             | -                    | -                    |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                               | <b>11</b>   |                      |                      |
| Provisiones a corto plazo                             |             | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo                                  |             | -                    | -                    |
| Acreedores                                            |             | 54.724,97            | 8.265,93             |
| Pasivos financieros                                   |             | -                    | -                    |
| Derivados                                             |             | -                    | -                    |
| Periodificaciones                                     |             | 48.702,55            | 33.269,31            |
|                                                       |             | <b>103.427,52</b>    | <b>41.535,24</b>     |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                      |             | <b>50.845.624,06</b> | <b>32.603.954,71</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                               |             |                      |                      |
| <b>CUENTAS DE COMPROMISO-</b>                         |             |                      |                      |
| Compromisos por operaciones largas de derivados       |             | -                    | 12.000.000,00        |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados       |             | -                    | -                    |
|                                                       |             | -                    | <b>12.000.000,00</b> |
| <b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN-</b>                        |             |                      |                      |
| Valores cedidos en préstamo                           |             | -                    | -                    |
| Valores aportados como garantía por la IIC            |             | -                    | -                    |
| Valores recibidos en garantía por la IIC              |             | -                    | -                    |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV) |             | 14.328.969,99        | 14.328.969,99        |
| Pérdidas fiscales a compensar                         |             | -                    | -                    |
| Otros                                                 |             | 72.121.452,53        | 72.121.452,53        |
|                                                       |             | <b>86.450.422,52</b> | <b>86.450.422,52</b> |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                         |             | <b>86.450.422,52</b> | <b>98.450.422,52</b> |

Las Notas 1 a 16 y los Anexos I y II incluidos en la Memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017

**HERCASOL S.A., SICAV**  
**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (NOTAS 1,2,3 Y 4)**  
**(Importes en Euros)**

|                                                                      | Nota | 2017                | 2016               |
|----------------------------------------------------------------------|------|---------------------|--------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos             |      | -                   | -                  |
| Comisiones retrocedidas a la IIC                                     |      | -                   | -                  |
| Gastos de Personal                                                   |      | -                   | -                  |
| Otros gastos de explotación-                                         |      | -                   | -                  |
| Comisión de gestión                                                  | 12   | -339.388,36         | -193.401,92        |
| Comisión depositario                                                 |      | -35.630,25          | -21.628,50         |
| Otros                                                                |      | -66.084,72          | -25.099,09         |
|                                                                      |      | -441.103,33         | -240.129,51        |
| Excesos de provisiones                                               |      | -                   | -                  |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado             |      | -                   | -                  |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                                      |      | <b>-441.103,33</b>  | <b>-240.129,51</b> |
| Ingresos financieros                                                 | 12   | <b>845.982,92</b>   | <b>507.856,73</b>  |
| Gastos financieros                                                   | 12   | -                   | -                  |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros-           |      |                     |                    |
| Por operaciones de la cartera interior                               | 6    | -3.110.527,37       | 190.449,59         |
| Por operaciones de la cartera exterior                               | 6    | 2.791.416,53        | -1.609.346,61      |
| Resultados por operaciones con derivados                             | 12   | 477.073,93          | 455.240,54         |
| Otros                                                                |      | -                   | -                  |
|                                                                      |      | 157.963,09          | -963.656,48        |
| Diferencias de cambio                                                | 12   | -42.903,04          | -63.396,15         |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros- | 12   |                     |                    |
| Por operaciones de la cartera interior                               |      | 2.144.219,53        | 571.778,03         |
| Por operaciones de la cartera exterior                               |      | 2.828.275,49        | 978.018,05         |
| Resultados por operaciones con derivados                             |      | -30.641,22          | -27.171,33         |
| Otros                                                                |      | -36.293,84          | -23.243,19         |
|                                                                      |      | 4.905.559,96        | 1.499.381,56       |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>                                          |      | <b>5.866.602,93</b> | <b>980.185,66</b>  |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                  |      | <b>5.425.499,60</b> | <b>740.056,15</b>  |
| Impuesto sobre beneficios                                            |      | -54.617,93          | -7.632,99          |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                       |      | <b>5.370.881,67</b> | <b>732.423,16</b>  |

Las Notas 1 a 16 y los Anexos I y II incluídos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2017

**HERCASOL S.A., SICAV****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE  
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (NOTAS 1.2.3 Y 4)****(Importes en Euros)****A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS  
EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

|                                                                                                 | Nota | 2017                | 2016              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------|-------------------|
| <b>A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>                                        |      | <b>5.370.881,67</b> | <b>732.423,16</b> |
| <b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>                              |      |                     |                   |
| I.- Por la valoración de instrumentos financieros                                               |      |                     |                   |
| Activos Financieros disponibles para la venta                                                   |      | -                   | -                 |
| Otros ingresos/gastos                                                                           |      | -                   | -                 |
| II.- Por Coberturas de flujos de efectivo                                                       |      | -                   | -                 |
| III.- Subvenciones, donaciones y legados                                                        |      | -                   | -                 |
| IV.- Por Ganancias/Pérdidas actuariales y otros ajustes                                         |      | -                   | -                 |
| V.- Efecto impositivo                                                                           |      | -                   | -                 |
| <b>B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE<br/>AL PATRIMONIO NETO (I+II+III+IV+V)</b> |      | <b>-</b>            | <b>-</b>          |
| VI.- Por la valoración de instrumentos financieros                                              |      |                     |                   |
| Activos Financieros disponibles para la venta                                                   |      | -                   | -                 |
| Otros ingresos/gastos                                                                           |      | -                   | -                 |
| VII.- Por Coberturas de flujos de efectivo                                                      |      | -                   | -                 |
| VIII.- Subvenciones, donaciones y legados                                                       |      | -                   | -                 |
| IX.- Efecto impositivo                                                                          |      | -                   | -                 |
| <b>C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS<br/>Y GANANCIAS (VI+VII+VIII+IX)</b>         |      | <b>-</b>            | <b>-</b>          |
| <b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)</b>                                              |      | <b>5.370.881,67</b> | <b>732.423,16</b> |

Las Notas 1 a 16 y los Anexos I y II incluidos en la Memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2017

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE  
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (NOTAS 1,2,3 Y 4)**

(Importes en Euros)

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

|                                                                                                            | Nota | Capital suscrito | Prima emisión | Reservas      | Acciones propias | Resultado del ejercicio | TOTAL         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------|---------------|---------------|------------------|-------------------------|---------------|
| <b>A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2015</b>                                                                        |      |                  |               |               |                  |                         |               |
| I. Ajustes por cambios de criterio 2015                                                                    |      | 57.792.482,57    | 584.368,02    | 14.050.989,48 | -42.434.136,51   | 1.834.560,88            | 31.828.264,44 |
| II. Ajustes por errores 2015                                                                               |      | -                | -             | -             | -                | -                       | -             |
| <b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2016</b>                                                              |      |                  |               |               |                  |                         |               |
| I. Total Ingresos y gastos reconocidos.                                                                    |      | 57.792.482,57    | 584.368,02    | 14.052.780,71 | -42.434.136,51   | 1.834.560,88            | 31.830.056,67 |
| II. Operaciones con socios o propietarios.                                                                 |      | -                | -             | -             | -                | 732.423,16              | 732.423,16    |
| 1. Aumentos de capital                                                                                     |      | -                | -             | -             | -                | -                       | -             |
| 2. (-) Reducciones de capital                                                                              |      | -                | -             | -             | -                | -                       | -             |
| 3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas) |      | -                | -             | -             | -                | -                       | -             |
| 4. (-) Distribución de dividendos                                                                          |      | -                | -             | -             | -                | -                       | -             |
| 5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)                                              |      | -                | -             | -             | -                | -                       | -             |
| 6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios                     |      | -                | -             | -14,16        | -45,20           | -                       | -59,36        |
| 7. Otras operaciones con socios o propietarios                                                             |      | -                | -             | -             | -                | -                       | -             |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto                                                                 |      | -                | -             | 1.834.560,88  | -                | -1.834.560,88           | -             |
| <b>C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2016</b>                                                                        |      |                  |               |               |                  |                         |               |
| I. Ajustes por cambios de criterio 2016                                                                    |      | 57.792.482,57    | 584.368,02    | 15.887.327,43 | -42.434.181,71   | 732.423,16              | 32.562.419,47 |
| II. Ajustes por errores 2016                                                                               |      | -                | -             | -             | -                | -                       | -             |
| <b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2017</b>                                                              | 2.7  |                  |               |               |                  |                         |               |
| I. Total Ingresos y gastos reconocidos.                                                                    |      | 57.792.482,57    | 584.368,02    | 15.887.246,89 | -42.434.181,71   | 732.423,16              | 32.562.337,73 |
| II. Operaciones con socios o propietarios.                                                                 |      | -                | -             | -             | -                | 5.370.881,67            | 5.370.881,67  |
| 1. Aumentos de capital                                                                                     |      | -                | -             | -             | -                | -                       | -             |
| 2. (-) Reducciones de capital                                                                              |      | -                | -             | -             | -                | -                       | -             |
| 3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas) |      | -                | -             | -             | -                | -                       | -             |
| 4. (-) Distribución de dividendos                                                                          |      | -                | -             | -             | -                | -                       | -             |
| 5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)                                              |      | -                | -             | -21,09        | -55,29           | -                       | -76,38        |
| 6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios                     | 8    | -                | -             | 7.248.978,20  | 5.560.075,32     | -                       | 12.809.053,52 |
| 7. Otras operaciones con socios o propietarios                                                             | 8    | -                | -             | -             | -                | -                       | -             |
| III. Otras variaciones del patrimonio neto                                                                 | 3    | -                | -             | 732.423,16    | -                | -732.423,16             | -             |
| <b>C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017</b>                                                                        |      | 57.792.482,57    | 584.368,02    | 23.389.625,96 | -36.874.181,88   | 5.370.881,67            | 50.742.198,94 |

Las Notas 1 a 16 y los Anexos I y II Incluidos en la Memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2017

# **HERCASOL S.A., SICAV**

**(Anteriormente denominada  
Inversiones Menéndez Pelayo, SICAV, S.A.)**

## **MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

### **1. A. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA**

HERCASOL S.A., SICAV (en adelante, la Sociedad), se constituyó con la denominación social de INVERSIONES MENENDEZ PELAYO, SICAV, S.A. el 24 de noviembre de 1998, inscribiéndose en el Registro Mercantil de Barcelona, cambiando su denominación a la actual tras la fusión efectuada en el ejercicio 2017 y que se describe en esta misma nota.

Su objeto social consiste en la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La actividad de la Sociedad se encuentra fundamentalmente sujeta a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y su Reglamento aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, modificado por, entre otros, el RD 83/2015 de 13 de febrero, y al texto refundido de la Ley del Mercado de Valores (aprobada por el Real Decreto Legislativo 4/2015).

Complementariamente, también resultan de aplicación las Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en particular la Circular 3/2008 de 11 de septiembre de 2008, en cuanto a normas contables, de valoración y presentación de cuentas anuales, que modificó el régimen contable de las instituciones de inversión colectiva, tanto financieras como inmobiliarias, para adaptarlo al nuevo marco contable establecido en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007.

De otra parte, y en lo no previsto por las disposiciones precedentemente indicadas, es de aplicación a las operaciones sociales el régimen jurídico de las sociedades anónimas y legislación adicional concordante.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro Especial de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 393.

El domicilio social radica en Avenida Diagonal nº 399, Barcelona.

La administración y gestión de la Sociedad son realizadas por EDM Gestión, S.A., SGIIC, inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva con el número 49.

La sociedad Banco Inversis, S.A. (inscrita en el Registro de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva con el número 211 y perteneciente al grupo Banca March), es la entidad depositaria de las inversiones de la Sociedad desde junio de 2017, a consecuencia de la fusión por absorción del anterior depositario, Bancoval Securities Services, S.A. (anteriormente denominada RBC Investor Services España, S.A.).

La Sociedad pertenece a un grupo de sociedades, del que Grupo Catalana Occidente, S.A. es la sociedad Dominante, que deposita sus cuentas consolidadas en el Registro Mercantil de Madrid.

#### **B. FUSIÓN POR ABSORCIÓN DE HERCASOL S.A. SICAV**

Las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de INVERSIONES MENENDEZ PELAYO SICAV, S.A. y HERCASOL S.A. SICAV celebradas el 5 de diciembre de 2016 acordaron, por unanimidad, aprobar la fusión de dichas sociedades mediante la absorción por INVERSIONES MENENDEZ PELAYO SICAV, S.A. (Sociedad Absorbente) de HERCASOL S.A. SICAV (Sociedad Absorbida), con la disolución sin liquidación de la Sociedad Absorbida y el traspaso en bloque a título universal de todo su patrimonio, derechos y obligaciones a INVERSIONES MENENDEZ PELAYO SICAV, S.A. (Sociedad Absorbente) conforme a los términos del Proyecto Común de Fusión depositado en el Registro Mercantil de Barcelona el 11 de agosto de 2016.

La mencionada operación de fusión fue autorizada por la Comisión Nacional de Valores con fecha 10 de agosto de 2016.

En virtud de los acuerdos de fusión, Inversiones Menéndez Pelayo SICAV, S.A., adquiere en bloque a título de sucesión universal todos los elementos patrimoniales integrantes del activo y pasivo de la Sociedad Absorbida, quedando la entidad absorbente plenamente subrogada en cuantos derechos y obligaciones proceden de la absorbida, sin reserva, excepción ni limitación alguna.

Al tratarse de una fusión entre dos Sicav, no procede la ampliación de capital en la Sociedad Absorbente, que ha entregado a los accionistas de la Sociedad Absorbida un total de 941.546 acciones de su autocartera.

La ecuación final de canje de los títulos de una sociedad por los de otra se ha determinado en base a los patrimonios de ambas sociedades el 9 de marzo de 2017, resultando un ratio de 1,718089 acciones de la Sociedad Absorbente por cada acción de la Sociedad Absorbida. El valor liquidativo por acción de la Sociedad Absorbente resultante fue de 14,354413 euros por acción, mientras que el de la Sociedad Absorbida fue de 24,662163 euros por acción.

La Sociedad Absorbente ha adoptado como denominación social la de la Sociedad Absorbida que se extingue como consecuencia de la fusión.

La fecha de ejecución de la fusión es la correspondiente al día del otorgamiento de la escritura pública de fusión, que ha sido el día 10 de marzo de 2017. La fecha de inscripción de la fusión en el Registro Mercantil de Barcelona ha sido el 3 de abril de 2017 (fecha de presentación el 23 de marzo de 2017).

Todas las operaciones realizadas desde el 1 de enero de 2017 por la Sociedad Absorbida, así como su patrimonio a dicha fecha, han sido incorporadas a los registros contables de la Sociedad Absorbente.

## **2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**

### **2.1. IMAGEN FIEL**

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular 3/2008 de 11 de septiembre de 2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en sus sucesivas modificaciones, y en la restante normativa específica de las Instituciones de Inversión Colectiva, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad.

Las cuentas anuales de la Sociedad, que han sido formuladas por los Administradores de la misma, se encuentran pendientes de su aprobación por su Junta General de Accionistas. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

### **2.2. PRINCIPIOS CONTABLES**

Para mostrar la imagen fiel, no ha habido razones excepcionales que justifiquen la falta de aplicación de algún principio contable obligatorio.

No se han aplicado otros principios contables no obligatorios, para mostrar la imagen fiel.

### **2.3. ASPECTOS CRÍTICOS DE LA VALORACIÓN Y ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE**

No se han puesto de manifiesto supuestos clave, ni datos sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que lleven asociado un riesgo importante, o puedan suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos.

No hay cambios en las estimaciones contables que sean significativos y afecten al ejercicio actual, o se espere que puedan afectar a los ejercicios futuros.

La dirección no es consciente de incertidumbres importantes, relativas a eventos o condiciones que puedan aportar dudas significativas sobre la posibilidad de que la Sociedad siga funcionando normalmente.

### **2.4. COMPARACION DE LA INFORMACION**

No ha sido necesaria la adaptación de la estructura e importes de los estados financieros del ejercicio precedente a los efectos de su presentación en el ejercicio corriente para facilitar la correspondiente comparación.

A los oportunos efectos comparativos, debe considerarse que debido al proceso de fusión descrito en la nota 1, en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017 se incluyen todos los ingresos y gastos de la Sociedad Absorbida, mientras que en el balance se han incorporado asimismo todos los activos y pasivos de dicha sociedad.

### **2.5. AGRUPACION DE PARTIDAS**

No hay ningún desglose de partidas que hayan sido objeto de agrupación en el Balance, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, o en el estado de cambios en el patrimonio neto.

## 2.6. ELEMENTOS RECOGIDOS EN VARIAS PARTIDAS

No hay elementos patrimoniales de naturaleza similar que estén registrados en dos o más partidas del balance de situación.

## 2.7. CORRECCIÓN DE ERRORES

Durante los ejercicios 2017 y 2016 se ha procedido a corregir las cuentas de reservas por los siguientes conceptos:

|                                                                                                                       | Euros   |          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------|
|                                                                                                                       | 2017    | 2016     |
| Diferencia en la cuota pendiente de devolución por Impuesto de Sociedades contabilizado y el efectivamente liquidado. | -       | 1.791,23 |
| Diferencia entre crédito por retenciones valores extranjeros y el efectivamente liquidado:                            |         |          |
| Ejercicio 2015                                                                                                        | -145,89 | -        |
| Ejercicio 2016                                                                                                        | 64,15   | -        |
|                                                                                                                       | -81,74  | 1.791,23 |
|                                                                                                                       | -81,74  | 1.791,23 |

## 3. APLICACIÓN DE RESULTADOS.

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2017 por importe de 5.370.881,67 euros, que los Administradores de la Sociedad someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas presenta el detalle siguiente:

|                              | Euros               |
|------------------------------|---------------------|
| <b>Base de reparto -</b>     |                     |
| Beneficio del ejercicio 2017 | 5.370.881,67        |
| <b>Distribución -</b>        |                     |
| A reserva legal              | 537.088,17          |
| A reservas voluntarias       | 4.833.793,50        |
|                              | <b>5.370.881,67</b> |

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad registró la aplicación del resultado del ejercicio 2016 siguiente:

|                              | Euros             |
|------------------------------|-------------------|
| <b>Base de reparto -</b>     |                   |
| Beneficio del ejercicio 2016 | 732.423,16        |
| <b>Distribución -</b>        |                   |
| A reserva legal              | 73.242,32         |
| A reservas voluntarias       | 659.180,84        |
|                              | <b>732.423,16</b> |

#### **4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN.**

Los criterios contables aplicados a las distintas partidas son los siguientes:

##### **4.1. DEUDORES**

Inicialmente se registran por su valor razonable, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se efectúa a su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados, aplicando el método de interés efectivo, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Se efectúa la corrección valorativa necesaria cuando el valor del activo incluido en esta categoría se ha deteriorado, lo que origina una reducción o retraso temporal en los flujos de efectivo estimados futuros. Esta corrección se reconoce como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

##### **4.2. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS**

Los activos integrantes de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se clasifican, a efectos de su valoración, en las categorías de partidas a cobrar y de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:

###### **Partidas a cobrar**

Los activos financieros integrantes de esta categoría se valoran inicialmente por el importe de la contraprestación efectivamente entregado, incluyendo los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se efectúa a su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados, aplicando el método de interés efectivo, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Se efectúa la corrección valorativa necesaria cuando el valor del activo incluido en esta categoría se ha deteriorado, lo que origina una reducción o retraso temporal en los flujos de efectivo estimados futuros. Esta corrección se reconoce como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

###### **Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias**

Los activos integrantes de esta categoría se registran inicialmente por su precio de adquisición, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y, excluido, en su caso, el importe de los intereses explícitos devengados en el momento de su adquisición.

En su valoración posterior, estos activos se valoran por su valor razonable, sin deducción de los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. La diferencia de esta valoración con respecto al coste efectivamente registrado, incluyendo

en su caso, los intereses explícitos devengados y no vencidos, se imputa en el epígrafe correspondiente de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Por valor razonable se entiende:

Instrumentos de patrimonio:

a) cotizados: cotización oficial de cierre del día de la valoración, si existe, o el inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

b) no cotizados: se determina, de acuerdo con los criterios de máxima prudencia, aplicando criterios valorativos racionales admitidos en la práctica.

Valores representativos de deuda:

a) cotizados: cotización oficial de cierre del día de la valoración. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se determina con el precio de la transacción más reciente, siempre que se mantengan las mismas circunstancias económicas, en caso contrario, el valor se ajusta utilizando como referencia tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que no existiese mercado activo, se aplican técnicas de valoración de general aceptación y que incluyen la situación actual de los tipos de interés y el riesgo de crédito del emisor.

b) no cotizados: si el plazo de vencimiento es superior a seis meses a partir de la fecha de valoración, el valor razonable equivaldrá al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras a dichos valores, incrementado en una prima o margen en función de las características del emisor o del título.

Si el plazo de vencimiento es inferior a seis meses, el valor razonable, se asimila al precio de adquisición (una vez deducido, en su caso, el cupón corrido a la fecha de compra) incrementado en los intereses devengados y no vencidos correspondientes, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de la mencionada inversión.

Depósitos en entidades de crédito y Adquisición Temporal de Activos:

Su valor razonable se calculará de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o riesgo de crédito de la entidad.

Participaciones en instituciones de inversión colectiva:

Su valor razonable es el último valor liquidativo de la participación disponible a la fecha de valoración.

### Instrumentos financieros derivados:

La valoración de los instrumentos financieros derivados se realiza a precios de cierre de mercado. Se acude a la publicación de los mismos en mercados organizados o a suministradores internacionales de información financiera. La valoración dependerá de si los derivados se contratan o no en mercados organizados o no organizados (OTC).

- 1) **Derivados contratados en mercados organizados.** El precio de mercado se captura de forma automática a través de los terminales de información financiera (Bloomberg) que proporcionan los precios de cierre diario.
- 2) **Derivados contratados en mercados no organizados.** Sean bien de cobertura o de inversión, atendiendo a la OM EHA/888/2008, se valoran mediante fórmulas de valoración contrastadas y que siguen los principios básicos generalmente aceptados, es decir aquellos que se establecen en el artículo 10 de la Orden EHA/888/2008. Adicionalmente se dispone de Bloomberg para contrastar los datos necesarios para la obtención del precio de mercado del subyacente, volatilidades, tipos de interés, etc. Si se decidiera contratar un producto OTC cuya valoración no pudiera realizarse con los sistemas actuales con los que cuenta la Entidad Gestora, el comité de Inversiones con la aprobación del Consejo de Administración procedería a subcontratar una firma externa para la valoración del mismo.

Si no existe un mercado suficientemente líquido que permita valorar a diario las posiciones en derivados, se acordará entre el Comité de Inversiones y el depositario el método de valoración a aplicar antes de realizar la operación. Este método será de general aceptación y tomará como referencia el importe por el que podría intercambiarse un activo o liquidarse una obligación entre partes informadas en una transacción libre en condiciones de mercado. El método de valoración utilizará la cotización diaria de los valores e instrumentos financieros, índices u otras referencias en las que esté basado el instrumento derivado. Este método debe contar con la aprobación del Consejo de Administración de la Gestora, según lo establecido por el artículo 10 de la OM EHA/888/2008.

Ante el evento de que circunstancias imprevistas en el mercado significasen un cambio en las condiciones de una emisión que ofreciesen dudas razonables acerca de un método de valoración alternativa, el Comité de Inversiones propondrá al Consejo de Administración la contratación de asesoramiento a la firma AFI (Analistas Financieros Internacionales del grupo Analistas) que ofrece servicios de valoración. Con esta firma el grupo EDM tiene establecido un contrato de asesoramiento continuo.

### Acciones propias:

De acuerdo con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, que regula las Instituciones de Inversión Colectiva, el capital de la Sociedad es variable

dentro de los límites del capital inicial y máximo fijados estatutariamente, estando obligada a comprar o vender sus propias acciones bajo determinadas circunstancias, estableciendo un precio de cotización cuya diferencia con el valor teórico no podrá exceder en más o menos un 5%.

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

Las diferencias positivas o negativas entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o razonable de dichas acciones, aunque provenga de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la sociedad, se registran en la cuenta "Prima de emisión" del patrimonio.

Todos los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio como menores reservas, netos de su efecto impositivo.

#### **4.3. COBERTURAS CONTABLES**

La Sociedad ha venido operando durante el ejercicio con derivados, cuya finalidad ha sido la cobertura del valor razonable de sus inversiones, en particular, el riesgo de fluctuación del tipo de cambio de las inversiones efectuadas en monedas distintas al euro. La fluctuación negativa o positiva en el valor razonable de estos derivados se imputa directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, reconociéndose el correspondiente cargo o abono, teniendo su contrapartida en la correspondiente cuenta de derivados del pasivo o del activo del balance de situación.

#### **4.4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA**

Los saldos en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando los tipos de cambio medios oficiales (fixing) del mercado de divisas al contado a la fecha de valoración o en su defecto, los del último día hábil anterior a dicha fecha.

Las diferencias que surgen al comparar este tipo medio con el cambio histórico, se han registrado de la siguiente forma:

- En el caso de partidas monetarias, considerando como tales las de tesorería, los valores representativos de deuda y los créditos y débitos ajenos a la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originan, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Diferencias de cambio".
- Se considerarán partidas no monetarias las no incluidas en el apartado anterior, y en particular, los instrumentos de patrimonio y los instrumentos financieros derivados, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de su valoración.

#### **4.5. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS**

El gasto por el impuesto sobre beneficios representa la suma del gasto o ingreso por el impuesto corriente del ejercicio y el gasto o ingreso por impuesto diferido.

El gasto por impuesto corriente sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, el derecho a compensar las pérdidas fiscales y otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales.

#### **4.6. INGRESOS Y GASTOS**

Los diversos conceptos de ingresos, costes y gastos se reconocen contablemente en función de sus períodos de devengo aplicables.

El registro de las operaciones sociales ha sido efectuado teniendo en cuenta la correlación existente entre los ingresos generados y sus correspondientes costes y gastos.

#### **4.7. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS**

Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier naturaleza, con origen en litigios en curso, reclamaciones, avales, garantías, indemnizaciones y obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, se provisionan con cargo los resultados del ejercicio, de acuerdo con una estimación razonable de su cuantía. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no ha sido necesaria la dotación de ninguna provisión.

#### **4.8. ELEMENTOS PATRIMONIALES DE NATURALEZA MEDIOAMBIENTAL**

La actividad medioambiental es aquella cuyo objetivo consiste en prevenir, reducir o reparar el daño que se produzca sobre el medioambiente.

Las actividades de la Sociedad, por su naturaleza, no tienen impacto medioambiental. No existen por tanto elementos de esta naturaleza.

#### **4.9. GASTOS DE PERSONAL**

La Sociedad no cuenta con personal propio.

#### **4.10. TRANSACCIONES ENTRE PARTES VINCULADAS**

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han producido transacciones con partes vinculadas.

## 5. DEUDORES

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de este capítulo de los balances de situación adjuntos, es como sigue:

|                                                             | Euros             |                   |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                             | 2017              | 2016              |
| Deudores por impuestos retenidos en origen                  | 47.016,08         | 41.846,94         |
| Deudores por ventas de valores                              | 87.343,97         | -                 |
| Dividendos pendientes de cobro                              | 1.741,51          | -                 |
| Otros deudores                                              | 5.120,20          | -                 |
| Depósitos en garantía de contratos de futuros (nota 11)     | -16.315,24        | 304.767,29        |
| <b>Administraciones Públicas-</b>                           |                   |                   |
| Hacienda Pública, deudora por el impuesto sobre sociedades: |                   |                   |
| Del ejercicio 2012                                          | 87.455,12         | 87.455,12         |
| Del ejercicio 2013                                          | 52.188,81         | 52.188,81         |
| Del ejercicio 2106                                          | 93.828,81         | -                 |
| De Hercasol (extinguida) ejercicio 2016                     | 24.126,72         | -                 |
| Hacienda Pública, deudoras por retenciones (nota 10)        | 257.599,46        | 139.643,93        |
|                                                             | 153.521,53        | 101.461,80        |
|                                                             | 411.120,99        | 241.105,73        |
|                                                             | <b>536.027,51</b> | <b>587.719,96</b> |

## 6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

Los activos financieros integrantes de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se clasifican en la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Su detalle y movimiento al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

|                                   | Euros                |                     |                      |                       |                     |                      |
|-----------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|
|                                   | Saldo Inicial        | Fusión              | Adiciones            | Retiros               | Revalorización      | Total                |
| <b><u>Cartera Interior-</u></b>   |                      |                     |                      |                       |                     |                      |
| Valores representativos de deuda  | -                    | 98.864,39           | -                    | -98.864,39            | -                   | -                    |
| Instrumentos de patrimonio        | 8.299.537,97         | 4.822.133,32        | 2.705.364,98         | -6.131.606,28         | 157.044,92          | 9.852.474,91         |
|                                   | 8.299.537,97         | 4.920.997,71        | 2.705.364,98         | -6.230.470,67         | 157.044,92          | 9.852.474,91         |
| <b><u>Cartera exterior-</u></b>   |                      |                     |                      |                       |                     |                      |
| Valores representativos de deuda  | -                    | 186.590,76          | -                    | -186.590,76           | -                   | -                    |
| Instrumentos de patrimonio        | 19.728.104,53        | 2.105.101,73        | 15.108.348,81        | -8.456.253,23         | 2.076.706,82        | 30.562.008,66        |
| Instituciones Inversión Colectiva | 2.853.311,55         | 1.328.200,72        | 1.109.758,86         | -1.133.635,88         | 714.709,71          | 4.872.344,96         |
| Derivados                         | 29.001,22            | -                   | 2.089.385,16         | -2.595.460,31         | 477.073,93          | -                    |
|                                   | 22.610.417,30        | 3.619.893,21        | 18.307.492,83        | -12.371.940,18        | 3.268.490,46        | 35.434.353,62        |
| <b>Total Cartera</b>              | <b>30.909.955,27</b> | <b>8.540.890,92</b> | <b>21.012.857,81</b> | <b>-18.602.410,85</b> | <b>3.425.535,38</b> | <b>45.286.828,53</b> |

Su detalle y movimiento al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

|                            | Euros                |                      |                       |                    |                      |
|----------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------|----------------------|
|                            | Saldo inicial        | Adiciones            | Retiros               | Revalorización     | Total                |
| <b>Cartera interior-</b>   |                      |                      |                       |                    |                      |
| Instrumentos de patrimonio | 5.548.744,99         | 3.191.676,70         | -631.333,31           | 190.449,59         | 8.299.537,97         |
| <b>Cartera exterior-</b>   |                      |                      |                       |                    |                      |
| Instrumentos de patrimonio | 21.304.288,39        | 5.422.196,99         | -5.057.786,55         | -1.940.594,30      | 19.728.104,53        |
| Fondos de inversión        | 2.522.063,86         | -                    | -                     | 331.247,69         | 2.853.311,55         |
| Derivados                  | -4.002,32            | 7.501.381,99         | -7.923.618,99         | 455.240,54         | 29.001,22            |
|                            | 23.822.349,93        | 12.923.578,98        | -12.981.405,54        | -1.154.106,07      | 22.610.417,30        |
| <b>Total Cartera</b>       | <b>29.371.094,92</b> | <b>16.115.255,68</b> | <b>-13.612.738,85</b> | <b>-963.656,48</b> | <b>30.909.955,27</b> |

Las plusvalías netas de la cartera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, por importes de 9.168.360,37 y 6.248.902,14 euros respectivamente, se recogen en el activo del balance de situación, corrigiendo el valor de las inversiones a las que corresponden. La variación de estas plusvalías ha supuesto, con cargo al epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017 un ingreso por importe de 157.963,09 euros, mientras que en el ejercicio 2016 fue un gasto por cuantía de 963.656,48 euros.

Todos los títulos de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la entidad depositaria Banco Inversis, S.A.

Durante el ejercicio 2017 se han efectuado diversas operaciones con derivados sobre tipos de cambio, no manteniéndose ninguna posición abierta al 31 de diciembre.

El detalle del epígrafe de derivados al 31 de diciembre de 2016 era el siguiente:

| Nº de contratos | Subyacente      | Denominación             | Fechas de  |             | Divisa (*) |            | Importes en Euros |                                              |
|-----------------|-----------------|--------------------------|------------|-------------|------------|------------|-------------------|----------------------------------------------|
|                 |                 |                          | Apertura   | Vencimiento | Nominal    | Garantía   | Valoración        | Plusvalía / minusvalía pendiente de liquidar |
| 11              | Libra Esterlina | Euro/GBP Future MAR 2017 | 13/12/2016 | 17/3/2017   | 1.375.000  | 66.307,32  | 1.179.422,14      | -2.497,01                                    |
| 55              | Dólar USA       | Euro FX VT.16032017      | 13/12/2016 | 17/3/2017   | 6.875.000  | 147.711,24 | 6.574.750,45      | 34.646,29                                    |
| 30              | Franco Suizo    | Euro/CHF Future MAR 2017 | 13/12/2016 | 17/3/2017   | 3.750.000  | 86.711,62  | 3.509.244,94      | -3.148,06                                    |
|                 |                 |                          |            |             |            |            |                   | 29.001,22                                    |

(\*) Los tipos de cambio aplicables al 31 de diciembre de 2016 eran los siguientes:

| Divisa | Euros/ Divisas |
|--------|----------------|
| USD    | 1,0517         |
| GBP    | 0,8535         |
| CHF    | 1,0720         |

En el Anexo I se incluye el detalle de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, detallándose de forma individualizada para cada inversión su valoración aplicable al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

La Sociedad, con la finalidad de cubrirse del riesgo de cambio para sus inversiones en moneda extranjera, realiza operaciones de cobertura a través de futuros sobre el tipo de cambio, de aquellas divisas para las que mantiene inversiones, con vencimientos trimestrales.

En el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" se registró la variación del valor de mercado en las posiciones abiertas durante los ejercicios 2017 y 2016 cuya revalorización ascendió a importes de 477.073,93 y 455.240,54 euros respectivamente.

### **Política y Gestión de Riesgos**

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición de la Sociedad al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipo de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio de acciones o índices bursátiles), así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la sociedad gestora de la Sociedad. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeta la Sociedad:

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

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC autorizada conforme la Directiva 2009/65/CE, no podrá superar el 20% del patrimonio. Asimismo, la inversión en IIC no autorizadas por la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio, no podrá ser superior al 30% del patrimonio.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de la sociedad. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de la Sociedad. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de la Sociedad.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no

podrá superar el patrimonio neto de la Sociedad. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sea contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de la Sociedad.

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

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

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que la Sociedad tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio de la Sociedad.

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

- Obligaciones frente a terceros:

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

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone la Sociedad que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo se vería reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

### Riesgo de liquidez

En el caso de que la Sociedad 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 Sociedad, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora de la Sociedad gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez, garantizando la capacidad de la misma para responder con rapidez a los requerimientos de sus accionistas.

### Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de la Sociedad 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.

## **7. TESORERIA**

El saldo de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge el saldo de las cuentas corrientes que posee la Sociedad en la entidad depositaria (véase la nota 1), incluyendo el importe de sus intereses devengados. El efectivo depositado es de libre disposición.

## 8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS

### a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital social estatutario máximo es de 72.121.452,53 euros, representado por 12.000.000 de acciones nominativas de 6,010121 euros de valor nominal cada una, fijándose el capital inicial en 7.212.145,25 euros, dividido en 1.200.000 acciones nominativas de 6,010121 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (con idénticos derechos políticos y económicos) representadas mediante anotaciones en cuenta.

El capital nominal no suscrito ni en circulación está compuesto por 2.384.140 acciones de 6,010121 euros de valor nominal cada una de ellas.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el único accionista de la Sociedad con participación superior al 10% en el capital social es Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, cuya participación asciende al 88,69 % del capital social.

El número de Accionistas con participación individual inferior al 10% excede de cien.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las acciones representativas del capital de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, teniendo todas las acciones en circulación los mismos derechos políticos y económicos. El precio de cierre en este mercado al 31 de diciembre (fixing) de 2017 y 2016 era de 15,14 y 13,43 euros por acción respectivamente.

La determinación del valor teórico o liquidativo de cada acción, calculado conforme a lo dispuesto en la circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores presenta el detalle siguiente al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

|                                                 | Euros                |                      |
|-------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                 | 2016                 | 2016                 |
| Capital                                         | 57.792.482,57        | 57.792.482,57        |
| Prima de emisión                                | 584.368,02           | 584.368,02           |
| Reservas                                        | 23.868.625,96        | 15.887.327,43        |
| (Acciones propias)                              | -36.874.161,68       | -42.434.181,71       |
| Resultado del ejercicio                         | 5.370.881,67         | 732.423,16           |
| <b>Total Patrimonio atribuido a accionistas</b> | <b>50.742.196,54</b> | <b>32.564.435,47</b> |
| Número de acciones en circulación               | 3.371.577            | 2.430.034            |
| <b>Valor teórico de la acción</b>               | <b>15,049989</b>     | <b>13,399985</b>     |

### b) Prima de emisión -

Corresponde a la diferencia entre el valor nominal y la contraprestación recibida en la venta de las acciones de la Sociedad o en su puesta en circulación. Durante los ejercicios 2017 y 2016 esta cuenta no ha experimentado ninguna variación.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se permite expresamente la utilización del saldo de esta reserva para ampliar el capital y no se establece restricción alguna en cuanto a su disponibilidad.

**c) Reservas -**

El saldo de esta cuenta presenta la siguiente composición al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

|                                | Euros                |                      |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                | 2017                 | 2016                 |
| Reservas-                      |                      |                      |
| Legal                          | 2.572.493,39         | 2.499.251,07         |
| Voluntaria                     | 13.085.794,20        | 12.426.716,19        |
| De fusión                      | 7.248.978,20         | -                    |
| Ajuste de valor de inversiones | 961.360,17           | 961.360,17           |
|                                | <b>23.868.625,96</b> | <b>15.887.327,43</b> |

**c.1) Reserva Legal -**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos el 20% del capital social. La reserva legal, mientras no supere el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Por otra parte, la reserva legal podrá destinarse a la ampliación del capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la reserva legal de la Sociedad representa el 4,45% y el 4,32% respectivamente de la cifra de capital social. Durante el ejercicio 2017 su saldo se ha incrementado por importe de 73.242,32 euros, correspondiente a la distribución del resultado del ejercicio 2016 (véase la nota 3). En el ejercicio 2016 su saldo se incrementó en una cuantía de 183.456,09 correspondiente a la distribución del resultado del ejercicio 2015.

**c.2) Reservas Voluntarias -**

El saldo al 31 de diciembre de 2017 de estas reservas es de libre disposición. Su composición y evolución durante los ejercicios 2016 y 2017 son las siguientes:

|                                                                                                                          | Euros                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Reserva voluntaria a 31/12/2015</b>                                                                                   | <b>10.773.834,33</b> |
| Distribución del resultado del ejercicio 2015                                                                            | 1.651.104,79         |
| Gastos de adquisición de acciones propias                                                                                | -14,16               |
| Diferencia entre el importe registrado por retenciones de dividendos de valores extranjeros y el efectivamente devuelto  | 1.791,23             |
| <b>Reserva voluntaria a 31/12/2016</b>                                                                                   | <b>12.426.716,19</b> |
| Distribución del resultado del ejercicio 2016 (nota 3)                                                                   | 659.180,84           |
| Gastos de adquisición de acciones propias                                                                                | -21,09               |
| Diferencia entre el importe efectivamente devuelto y el registrado como pendiente de devolución de ejercicios anteriores | -81,74               |
| <b>Reserva voluntaria a 31/12/2017</b>                                                                                   | <b>13.085.794,20</b> |

### **c.3) Reserva de fusión**

El saldo de esta cuenta, por importe de 7.248.978,20 euros, corresponde a la diferencia entre el valor de los activos y pasivos registrados en la fusión descrita en la Nota 1, y el coste de adquisición de las 941.546 acciones propias que la Sociedad ha entregado a los accionistas de la Sociedad Absorbida.

### **c.4) Ajuste de valor de inversiones**

El saldo de esta cuenta, por importe de 961.360,17 euros, corresponde a las plusvalías latentes (netas de su efecto impositivo) existentes en las inversiones financieras a la fecha de aplicación (31 de diciembre de 2008) de los nuevos criterios y normas de valoración contables, que se contabilizaron como una partida de reservas de acuerdo con lo establecido en la Norma Transitoria Primera de la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **d) Acciones propias**

Su saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 por importes de 36.874.161,68 y 42.434.181,71 euros respectivamente, corresponde al coste de las 6.244.283 y 7.185.826 acciones propias de la Sociedad al 31 de diciembre de cada año. Durante el ejercicio 2017 se han adquirido 3 acciones, y se han entregado a los accionistas de la Sociedad Absorbida 941.546 acciones. Durante el ejercicio 2016 se adquirieron 2 acciones.

## **9. MONEDA EXTRANJERA**

La Sociedad mantiene parte de sus inversiones en monedas distintas del euro. En el Anexo I se detallan estas inversiones, así como su valoración. Las fluctuaciones de los tipos de cambio en las distintas divisas de las inversiones en activos no monetarios son tratadas de forma conjunta con las diferencias que se producen en su valoración, recogándose en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma conjunta. Las diferencias correspondientes a las partidas monetarias, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de diferencias de cambio (véase la nota 4.4).

## **10. SITUACIÓN FISCAL**

La Sociedad tiene sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables.

De acuerdo con lo dispuesto en el Texto de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades la Sociedad está acogida al régimen fiscal establecido en dicha normativa. Sus principales características son las siguientes:

- El tipo de gravamen para el impuesto sobre sociedades será el 1%.
- Cuando el importe de las retenciones realizadas sobre los ingresos del sujeto pasivo, supere la cuantía de la cuota calculada aplicando el tipo de gravamen del 1%, la Administración Tributaria procederá a devolver de oficio el exceso.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2017 y 2016 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

|                                            | Euros                          |                                 |              |                                |                                 |            |
|--------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------|--------------------------------|---------------------------------|------------|
|                                            | Ingresos y gastos imputados    |                                 |              |                                |                                 |            |
|                                            | 2017                           |                                 |              | 2016                           |                                 |            |
|                                            | cuenta de pérdidas y ganancias | directamente al patrimonio neto | Total        | cuenta de pérdidas y ganancias | directamente al patrimonio neto | Total      |
| Saldo de Ingresos y gastos del ejercicio   | 5.370.881,67                   | -                               | 5.370.881,67 | 732.423,16                     | -                               | 732.423,16 |
| Impuesto sobre Beneficios                  | 54.617,93                      | -                               | 54.617,93    | 7.632,99                       | -                               | 7.632,99   |
| Diferencias permanentes                    | 5.425.499,60                   | -                               | 5.425.499,60 | 740.056,15                     | -                               | 740.056,15 |
| Diferencias temporarias                    | 36.293,84                      | -                               | 36.293,84    | 23.243,19                      | -                               | 23.243,19  |
| Compensación de Bases Imponibles negativas | -                              | -                               | -            | -                              | -                               | -          |
| Base Imponible (resultado fiscal)          | 5.461.793,44                   | -                               | 5.461.793,44 | 763.299,34                     | -                               | 763.299,34 |

La Sociedad no dispone de bases imponibles negativas correspondientes a resultados negativos de ejercicios anteriores.

Seguindo el criterio indicado en la Circular 3/2008, el derecho a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas, no da lugar al reconocimiento de ningún activo por impuesto diferido, y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genere resultados positivos. El plazo de compensación de las bases imponibles negativas que generen dichas pérdidas es indefinido.

El importe de las retenciones practicadas durante el ejercicio 2017 ha sido de 153.521,53 euros (véase la nota 5), por lo que la cuantía pendiente de devolución por el impuesto sobre beneficios correspondiente a este ejercicio, asciende a una cuantía de 98.903,60 euros.

Las devoluciones por el impuesto sobre beneficios correspondientes a los ejercicios 2016, 2013 y 2012 por importe total de 257.599,46 euros, todavía no habían sido efectuadas por la Administración Tributaria al 31 de diciembre de 2017 (véase la nota 5).

Si bien la Sociedad no ha presentado aún la declaración del impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2017, en su cálculo se han tenido en consideración las diferentes disposiciones legislativas de aplicación.

La operación de fusión descrita en la Nota 1 se ha acogido al régimen de neutralidad fiscal previsto en la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades. En cumplimiento de las obligaciones de información establecidas en el artículo 86 de esta Ley, se hace constar que:

- El último balance cerrado por la sociedad transmitente (31 de diciembre de 2016) se adjunta en el Anexo I de esta memoria.
- No se ha incorporado a los libros de contabilidad ningún bien por un valor diferente a aquel por el que figuraban en los libros de la entidad transmitente con anterioridad a la realización de la operación.
- Respecto de beneficios fiscales disfrutados por la entidad transmitente, únicamente mencionar que la entidad adquirente se ha subrogado en el cumplimiento de todos los requisitos fiscales de la entidad transmitente. La entidad transmitente no ha traspasado ningún beneficio fiscal a la Sociedad (entidad absorbente).

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existe contingencia alguna de importancia con incidencia en las cuentas anuales adjuntas al 31 de diciembre de 2017, tomadas en su conjunto, que pudiera derivarse de la inspección de los años no prescritos, debido a posibles diferentes interpretaciones, en su caso, acerca de la normativa fiscal aplicable a las operaciones sociales.

## 11. PASIVO CORRIENTE

El saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos presenta el detalle siguiente:

|                                    | Euros      |           |
|------------------------------------|------------|-----------|
|                                    | 2017       | 2016      |
| <b>Acreedores-</b>                 |            |           |
| Minusvalías pendientes de liquidar | 15,83      | 734,05    |
| Otros                              | 72,15      | -113,98   |
|                                    | 87,98      | 620,07    |
| <b>Administraciones públicas:</b>  |            |           |
| Hacienda pública acreedor por:     |            |           |
| Retenciones por IRPF               | 19,06      | 12,87     |
| Impuesto sobre sociedades 2016     | -          | 7.632,99  |
| Impuesto sobre sociedades 2017     | 54.617,93  | -         |
|                                    | 54.636,99  | 7.645,86  |
|                                    | 54.724,97  | 8.265,93  |
| <b>Periodificaciones-</b>          |            |           |
| Comisión de gestión                | 29.291,03  | 14.841,80 |
| Comisión depositario               | 3.019,25   | 5.549,50  |
| Honorarios Auditoría               | 4.279,31   | 3.532,14  |
| Otros de gestión                   | -          | 2.032,67  |
| Otros                              | 12.112,96  | 7.313,20  |
|                                    | 48.702,55  | 33.269,31 |
|                                    | 103.427,52 | 41.535,24 |

## 12. INGRESOS Y GASTOS

El detalle de los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

### a) Otros gastos de explotación

Su composición presenta el detalle siguiente:

|                                                                 | Euros             |                   |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                 | 2017              | 2016              |
| Comisión de gestión entidad gestora                             | 328.992,38        | 169.403,30        |
| Gastos de gestión fijos entidad gestora                         | 10.395,98         | 23.998,62         |
| Comisión depositario                                            | 339.388,36        | 193.401,92        |
| Otros gastos-                                                   | 35.630,25         | 21.628,50         |
| Gastos de auditoría<br>(incluyendo informes de expertos fusión) | 22.924,60         | 3.883,26          |
| Servicios bancarios                                             | 2.904,82          | 1.849,97          |
| Gastos asesoría fiscal                                          | 3.198,18          | 3.001,20          |
| Gastos asesoría legal                                           | 372,64            | -                 |
| Gastos notariales-registro                                      | 4.915,36          | 1.299,30          |
| Gastos registros oficiales                                      | 11.648,68         | 5.637,00          |
| Comisiones en contratación de futuros                           | 2.410,52          | 7.436,29          |
| Otros gastos                                                    | 17.709,92         | 1.992,07          |
|                                                                 | 66.084,72         | 25.099,09         |
|                                                                 | <b>441.103,33</b> | <b>240.129,51</b> |

Según se indica en la nota 1, la gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C. Por este servicio la Sociedad paga una comisión de administración por un importe fijo de 24.000 euros anuales, más una comisión sobre el patrimonio diario de la Sociedad, calculada diariamente y abonada mensualmente. El importe total devengado en concepto de comisión de gestión en los ejercicios 2017 y 2016 ha ascendido a importes de respectivamente 339.388,36 y 193.401,92 euros.

La entidad depositaria Banco Inversis, S.A. (anteriormente Bancoval Securities Services, S.A.) ha devengado una comisión del 0,07% anual calculada sobre el patrimonio efectivo custodiado de la Sociedad durante el ejercicio 2017, periodificada diariamente y liquidada trimestralmente. No se aplica comisión sobre las acciones propias que la SICAV mantenga en su cartera de inversiones.

**b) Ingresos financieros**

Su detalle es el siguiente:

|                                 | Euros             |                   |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                 | 2017              | 2016              |
| <b>Ingresos por intereses-</b>  |                   |                   |
| -Cartera exterior               | 1.514,56          | -                 |
| -Cartera interior               | 3.118,18          | -                 |
|                                 | 4.632,74          | -                 |
| <b>Ingresos por dividendos-</b> |                   |                   |
| -Cartera exterior               | 487.834,80        | 190.022,61        |
| -Cartera interior               | 353.515,68        | 317.834,12        |
|                                 | 841.350,48        | 507.856,73        |
|                                 | <b>845.982,92</b> | <b>507.856,73</b> |

**c) Resultados por operaciones con derivados**

Corresponden a la variación en el valor de los instrumentos derivados de cobertura (futuros) durante el ejercicio (véanse las notas 4.3, 6 y 11).

**d) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros**

Presentan el detalle siguiente:

|                                                                    | Euros               |                     |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                    | 2017                | 2016                |
| <b>Cartera interior-</b>                                           |                     |                     |
| Beneficios en enajenación de instrumentos de patrimonio            | 2.363.159,93        | 575.255,81          |
| Pérdidas en enajenación de instrumentos de patrimonio              | -218.940,40         | -3.477,78           |
|                                                                    | 2.144.219,53        | 571.778,03          |
| <b>Cartera exterior-</b>                                           |                     |                     |
| Beneficio en enajenación de instrumentos de patrimonio             | 2.905.469,27        | 1.708.525,94        |
| Pérdidas en enajenación de instrumentos de patrimonio              | -900.183,97         | -730.507,89         |
| Beneficio en enajenación de participaciones en fondos de inversión | 824.260,38          | -                   |
| Pérdidas en enajenación de participaciones en fondos de inversión  | -1.270,19           | -                   |
|                                                                    | 2.828.275,49        | 978.018,05          |
| <b>Operaciones con derivados-</b>                                  |                     |                     |
| Quebrantos por futuros                                             | -51.858,03          | -37.283,63          |
| Productos por futuros                                              | 21.216,81           | 10.112,30           |
|                                                                    | -30.641,22          | -27.171,33          |
| <b>Otros-</b>                                                      |                     |                     |
| Impuestos sobre beneficios extranjeros                             | -36.293,84          | -23.243,19          |
|                                                                    | <b>4.905.559,96</b> | <b>1.499.381,56</b> |

Los impuestos sobre beneficios extranjeros corresponden a las retenciones practicadas en origen sobre dividendos de valores extranjeros, y que no van a ser devueltas a la Sociedad por las administraciones tributarias de los países de origen de estos ingresos.

**13. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISION DE GASES DE EFECTO INVERNADERO**

Las actividades de la Sociedad no generan impactos medioambientales negativos, cumpliendo todas las normativas aplicables, por lo que no se estima necesaria la dotación de ninguna provisión ni gasto adicional para posibles contingencias por este motivo. Asimismo, tampoco existen equipos, instalaciones u otros sistemas significativos incorporados al inmovilizado material destinados a la protección y mejora del medio ambiente.

La Sociedad no se halla en ninguno de los supuestos que obligan a proporcionar información detallada acerca de la emisión de gases de efecto invernadero.

**14. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Los Administradores informan de que, a la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales y desde el cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, no se han producido otros hechos posteriores que pudieran afectar de forma significativa a las cuentas anuales.

**15. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no mantenía saldos deudores ni acreedores de significación con entidades vinculadas, no habiéndose efectuado transacciones con éstas en los ejercicios 2017 y 2016, cuyo efecto hubiera sido significativo.

**16. OTRA INFORMACIÓN**

**Retribuciones y otra Información referente al Consejo de Administración**

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Consejo de Administración de la Sociedad no ha percibido ninguna cantidad en concepto de dietas.

No han existido anticipos ni se han concedido créditos por la Sociedad a los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 2017 y 2016.

Los Administradores han comunicado a la Sociedad que no se han encontrado durante el ejercicio en ninguna situación de conflicto de interés, ni tampoco las personas vinculadas a los mismos, en relación a lo establecido en los artículos 227 a 231 de la Ley de Sociedades de Capital sobre los deberes de los Administradores de lealtad y de evitar situaciones de conflicto de interés.

**Retribuciones de los Auditores de Cuentas**

Los honorarios devengados por la auditoría de cuentas de los ejercicios 2017 y 2016 han ascendido a importes de 4.800 y 3.295 euros respectivamente, comprendiendo la totalidad de los servicios prestados (y sin incluir el correspondiente Impuesto sobre el Valor Añadido).

## **ANEXO I**

### **CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

## ANEXO I

HERCASOL, SICAV, S.A.

## CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Importes en Euros)

| Valores                                        | Nº títulos | Divisa | Coste de adquisición |           | Valoración al cierre del ejercicio |           |               |               |
|------------------------------------------------|------------|--------|----------------------|-----------|------------------------------------|-----------|---------------|---------------|
|                                                |            |        | Euros                | % s/total | Euros                              | % s/total | Plusvalía     | Minusvalía    |
| CARTERA INTERIOR                               |            |        |                      |           |                                    |           |               |               |
| Acciones                                       |            |        |                      |           |                                    |           |               |               |
| ACCIONES ACERINOX                              | 111.871    | EUR    | 989.628,09           | 2,41      | 1.332.942,97                       | 2,65      | 343.314,88    | -             |
| ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS                     | 48.837     | EUR    | 1.106.674,93         | 2,69      | 1.296.622,35                       | 2,58      | 189.947,42    | -             |
| ACCIONES CELLNEX TELECOM S.A                   | 24.042     | EUR    | 306.207,65           | 0,74      | 513.296,70                         | 1,02      | 207.088,85    | -             |
| ACCIONES CIE.AUTOMOTIVE                        | 63.513     | EUR    | 1.162.075,03         | 2,82      | 1.537.649,73                       | 3,06      | 375.574,70    | -             |
| ACCIONES EUSKALTEL S.A.                        | 52.244     | EUR    | 426.681,49           | 1,04      | 355.154,71                         | 0,71      | -             | -71.526,78    |
| ACCIONES GESTAMP                               | 133.704    | EUR    | 772.598,49           | 1,88      | 798.341,02                         | 1,58      | 23.742,53     | -             |
| ACCIONES INDITEX                               | 51.723     | EUR    | 1.126.111,08         | 2,74      | 1.502.294,54                       | 2,99      | 376.183,48    | -             |
| ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL S.A.            | 123.554    | EUR    | 818.317,52           | 1,99      | 1.023.397,78                       | 2,03      | 205.080,28    | -             |
| ACCIONES PROSEGUR                              | 44.195     | EUR    | 253.296,55           | 0,62      | 289.477,25                         | 0,58      | 36.180,70     | -             |
| ACCIONES TELEFONICA                            | 70.007     | EUR    | 856.038,00           | 2,08      | 568.806,88                         | 1,13      | -             | -287.231,12   |
| ACCIONES GAMESA                                | 55.686     | EUR    | 164.518,58           | 0,40      | 636.490,98                         | 1,27      | 471.972,40    | -             |
| TOTAL CARTERA INTERIOR                         |            |        | 7.982.147,59         | 19,40     | 9.852.474,91                       | 19,60     | 2.229.085,22  | -358.757,90   |
| Acciones                                       |            |        | 7.982.147,59         | 19,40     | 9.852.474,91                       | 19,60     | 2.229.085,22  | -358.757,90   |
| ACCIONES AGGREKO PLC                           | 52.940     | GBP    | 877.208,71           | 2,13      | 476.282,49                         | 0,95      | -             | -400.914,22   |
| ACCIONES AIR LIQUIDE S.A.                      | 15.448     | EUR    | 1.280.383,95         | 3,06      | 1.622.812,40                       | 3,23      | 362.448,45    | -             |
| ACCIONES ALLERGAN PLC                          | 2.321      | USD    | 481.013,22           | 1,17      | 316.259,21                         | 0,63      | -             | -164.754,01   |
| ACCIONES ALPHABET INC CLASS A (ANTES GOOGLE)   | 757        | USD    | 157.002,90           | 0,38      | 664.243,07                         | 1,32      | 507.240,17    | -             |
| ACCIONES ALPHABET INC CLASS C (ANTES GOOGLE C) | 1.062      | USD    | 426.639,30           | 1,04      | 925.678,30                         | 1,84      | 499.039,00    | -             |
| ACCIONES AMAZON.COM                            | 670        | USD    | 576.722,85           | 1,40      | 652.682,13                         | 1,30      | 75.959,28     | -             |
| ACCIONES BRENTAG AG                            | 27.902     | EUR    | 1.046.134,69         | 2,54      | 1.472.388,54                       | 2,93      | 426.253,85    | -             |
| ACCIONES CELGENE CORP                          | 12.902     | USD    | 809.443,44           | 1,97      | 1.121.576,61                       | 2,23      | 312.133,17    | -             |
| ACCIONES CHARLES SCHWAB                        | 27.178     | USD    | 1.040.504,52         | 2,53      | 1.162.874,74                       | 2,31      | 122.370,22    | -             |
| ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT              | 9.890      | CHF    | 673.307,14           | 1,64      | 746.214,19                         | 1,48      | 72.907,05     | -             |
| ACCIONES COLOPLAST-B                           | 11.691     | DKK    | 788.111,08           | 1,92      | 774.867,50                         | 1,54      | -             | -14.243,58    |
| ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA                  | 15.904     | EUR    | 1.222.272,11         | 2,97      | 1.408.935,36                       | 2,80      | 186.663,25    | -             |
| ACCIONES DEUTSCHE POST AG-REG                  | 12.595     | EUR    | 520.366,84           | 1,28      | 500.851,25                         | 1,00      | -             | -19.715,59    |
| ACCIONES DSV                                   | 20.027     | DKK    | 478.949,93           | 1,18      | 1.314.189,49                       | 2,61      | 835.239,56    | -             |
| ACCIONES DUFVY AG-REG                          | 11.107     | CHF    | 1.258.127,95         | 3,06      | 1.375.218,36                       | 2,73      | 117.090,41    | -             |
| ACCIONES ELIS                                  | 24.940     | EUR    | 364.221,33           | 0,89      | 573.994,10                         | 1,14      | 209.772,77    | -             |
| ACCIONES ESSENTIA PLC                          | 100.316    | GBP    | 932.041,50           | 2,27      | 598.107,42                         | 1,19      | -             | -333.934,08   |
| ACCIONES FACEBOOK INC-A                        | 10.383     | USD    | 1.377.629,37         | 3,35      | 1.626.184,24                       | 3,03      | 148.554,87    | -             |
| ACCIONES GRIFOLS ADR NUEVAS                    | 88.128     | USD    | 709.387,99           | 1,72      | 1.682.543,74                       | 3,34      | 973.155,75    | -             |
| ACCIONES ILLUMINA INC                          | 2.458      | USD    | 305.444,37           | 0,74      | 448.989,95                         | 0,89      | 141.545,58    | -             |
| ACCIONES LVMH MOET HENNESSY                    | 2.276      | EUR    | 518.108,86           | 1,26      | 558.530,40                         | 1,11      | 40.421,54     | -             |
| ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS SA       | 3.500      | EUR    | 53.088,40            | 0,13      | 44.030,00                          | 0,09      | -             | -9.036,40     |
| ACCIONES MICHELIN B                            | 10.805     | EUR    | 1.276.618,86         | 3,10      | 1.291.737,75                       | 2,57      | 15.118,89     | -             |
| ACCIONES NETFLIX INC.                          | 1.500      | USD    | 127.633,05           | 0,31      | 239.850,06                         | 0,48      | 112.217,01    | -             |
| ACCIONES NIKE INC.                             | 15.243     | USD    | 736.715,12           | 1,79      | 794.210,45                         | 1,58      | 57.495,33     | -             |
| ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B                    | 41.397     | DKK    | 1.610.625,05         | 3,91      | 1.859.745,95                       | 3,70      | 249.120,90    | -             |
| ACCIONES NVIDIA CORP                           | 3.583      | USD    | 206.475,14           | 0,50      | 574.294,46                         | 1,14      | 367.819,32    | -             |
| ACCIONES PRICELINE                             | 662        | USD    | 1.062.670,70         | 2,58      | 1.247.756,67                       | 2,48      | 185.085,97    | -             |
| ACCIONES RECKITT BENCKISER                     | 10.171     | GBP    | 777.569,16           | 1,89      | 792.410,10                         | 1,58      | 14.840,94     | -             |
| ACCIONES ROCHE HLDG AG GENUSSCHEINE            | 7.916      | CHF    | 1.285.805,32         | 3,13      | 1.667.369,37                       | 3,31      | 381.554,05    | -             |
| ACCIONES UNILEVER N.V.                         | 10.247     | EUR    | 513.948,28           | 1,25      | 481.147,69                         | 0,96      | -             | -32.800,39    |
| ACCIONES VISA INC-CLASS A SHARES               | 17.354     | USD    | 794.193,29           | 1,93      | 1.648.232,47                       | 3,28      | 854.039,18    | -             |
| Instituciones de Inversión colectiva           |            |        | 24.269.320,42        | 58,99     | 30.562.008,66                      | 60,77     | 7.268.086,51  | -975.398,27   |
| PARTICIPACIONES EDM EMERGING MARKETS           | 23.838.679 | EUR    | 2.067.241,42         | 5,00      | 2.949.559,75                       | 5,86      | 892.318,33    | -             |
| PARTICIPACIONES EDM LATAM EQ.FUND CLASS I EUR  | 17.648.707 | EUR    | 1.809.758,71         | 4,40      | 1.922.785,19                       | 3,82      | 113.026,48    | -             |
| TOTAL CARTERA EXTERIOR                         |            |        | 3.867.000,13         | 9,40      | 4.872.344,94                       | 9,88      | 1.005.344,81  | -             |
| TOTAL CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS       |            |        | 28.136.320,55        | 68,4      | 35.434.353,60                      | 70,5      | 8.273.431,32  | -975.398,27   |
| TESORERIA                                      |            |        | 36.118.488,14        | 87,8      | 45.286.828,51                      | 90,1      | 10.502.516,54 | -1.334.156,17 |
| TOTAL INVERSIONES                              |            |        | 5.022.768,02         | 12,2      | 5.022.768,02                       | 9,98      | -             | -             |
|                                                |            |        | 41.141.236,16        | 100,0     | 50.309.596,53                      | 100,0     | 10.502.516,54 | -1.334.156,17 |

## ANEXO I

HERCASOL, SICAV, S.A. (Anteriormente denominada Inversiones Menéndez Pelayo ISCAV, S.A.)  
**CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
 (importes en Euros)

| Valores                                        | Nº títulos | Divisa | Coste de adquisición |           | Valoración al cierre del ejercicio |           |              |               |
|------------------------------------------------|------------|--------|----------------------|-----------|------------------------------------|-----------|--------------|---------------|
|                                                |            |        | Euros                | % s/total | Euros                              | % s/total | Plusvalía    | Minusvalía    |
| CARTERA INTERIOR                               |            |        |                      |           |                                    |           |              |               |
| Acciones                                       |            |        |                      |           |                                    |           |              |               |
| ACCIONES ACERINOX                              | 81.841     | EUR    | 818.784,30           | 3,18      | 1.031.605,81                       | 3,22      | 212.821,51   | -             |
| ACCIONES BANCO SANTANDER                       | 130.000    | EUR    | 461.728,13           | 1,79      | 644.670,00                         | 2,01      | 182.941,87   | -             |
| ACCIONES BOLSA Y MERCADOS                      | 45.510     | EUR    | 978.361,97           | 3,80      | 1.274.052,45                       | 3,98      | 295.690,48   | -             |
| ACCIONES CELLNEX TELECOM S.A                   | 29.042     | EUR    | 369.889,71           | 1,44      | 396.858,93                         | 1,24      | 26.969,22    | -             |
| ACCIONES CIE.AUTOMOTIVE                        | 20.180     | EUR    | 325.015,55           | 1,26      | 373.632,70                         | 1,17      | 48.617,15    | -             |
| ACCIONES EUSKALTEL S.A.                        | 64.657     | EUR    | 526.660,66           | 2,04      | 544.411,94                         | 1,70      | 17.751,28    | -             |
| ACCIONES GAMESA                                | 29.024     | EUR    | 81.208,26            | 0,32      | 559.292,48                         | 1,75      | 478.084,22   | -             |
| ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCES                 | 145.985    | EUR    | 400.008,90           | 1,55      | 456.787,07                         | 1,43      | 56.778,17    | -             |
| ACCIONES INDITEX                               | 28.970     | EUR    | 521.422,77           | 2,02      | 939.497,10                         | 2,93      | 418.074,33   | -             |
| ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL S.A.            | 119.694    | EUR    | 741.484,56           | 2,88      | 787.945,60                         | 2,46      | 46.461,04    | -             |
| ACCIONES TECNICAS REUNIDAS                     | 19.886     | EUR    | 636.361,86           | 2,47      | 774.857,99                         | 2,42      | 138.496,13   | -             |
| ACCIONES TELEFONICA                            | 58.495     | EUR    | 725.328,80           | 2,81      | 515.925,90                         | 1,61      | -            | -209.403,00   |
| TOTAL CARTERA INTERIOR                         |            |        | 6.586.255,57         | 25,56     | 8.299.537,97                       | 25,92     | 1.922.685,40 | -209.403,00   |
| Acciones                                       |            |        | 6.586.255,57         | 25,56     | 8.299.537,97                       | 25,92     | 1.922.685,40 | -209.403,00   |
| ACCIONES AGGREKO PLC                           | 31.370     | GBP    | 641.051,54           | 2,49      | 337.398,77                         | 1,05      | -            | -303.652,77   |
| ACCIONES AIR LIQUIDE S.A.                      | 12.514     | EUR    | 1.073.012,03         | 4,16      | 1.322.104,10                       | 4,13      | 249.092,07   | -             |
| ACCIONES ALLERGAN PLC                          | 1.818      | USD    | 367.302,51           | 1,43      | 363.029,55                         | 1,13      | -            | -4.272,96     |
| ACCIONES ALPHABET INC CLASS A (ANTES GOOGLE)   | 905        | USD    | 187.698,32           | 0,73      | 681.912,38                         | 2,13      | 494.214,06   | -             |
| ACCIONES ALPHABET INC CLASS C (ANTES GOOGLE C) | 749        | USD    | 154.612,43           | 0,60      | 549.674,98                         | 1,72      | 395.062,55   | -             |
| ACCIONES BRENTTAG AG                           | 18.741     | EUR    | 552.562,34           | 2,14      | 989.524,80                         | 3,09      | 436.962,46   | -             |
| ACCIONES CAPITA GROUP ORD 2P                   | 25.605     | GBP    | 341.062,76           | 1,32      | 159.296,27                         | 0,50      | -            | -181.766,49   |
| ACCIONES CELGENE CORP                          | 11.851     | USD    | 677.063,90           | 2,63      | 1.304.319,91                       | 4,07      | 627.256,01   | -             |
| ACCIONES CHRISTIAN DIOR                        | 4.091      | EUR    | 493.520,50           | 1,92      | 815.131,75                         | 2,55      | 321.611,25   | -             |
| ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT              | 12.470     | CHF    | 848.952,49           | 3,29      | 784.543,74                         | 2,45      | -            | -64.408,75    |
| ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA                  | 6.605      | EUR    | 384.415,82           | 1,49      | 478.135,95                         | 1,49      | 93.720,13    | -             |
| ACCIONES DIAGEO PLC                            | 28.940     | GBP    | 660.653,59           | 2,56      | 665.987,91                         | 2,08      | 5.334,32     | -             |
| ACCIONES DSV                                   | 19.551     | DKK    | 393.060,76           | 1,53      | 826.272,67                         | 2,58      | 433.211,91   | -             |
| ACCIONES DUFREY AG-REG                         | 12.237     | CHF    | 1.439.573,32         | 5,59      | 1.449.597,52                       | 4,53      | 10.024,20    | -             |
| ACCIONES ELIS                                  | 35.955     | EUR    | 524.575,74           | 2,04      | 609.437,25                         | 1,90      | 84.861,51    | -             |
| ACCIONES ESSENTIA PLC                          | 141.939    | GBP    | 1.311.350,61         | 5,09      | 766.635,57                         | 2,39      | -            | -544.715,04   |
| ACCIONES FACEBOOK INC-A                        | 5.500      | USD    | 641.622,75           | 2,49      | 601.668,73                         | 1,88      | -            | -39.954,02    |
| ACCIONES GRIFOLS ADR NUEVAS                    | 121.181    | USD    | 1.121.591,49         | 4,35      | 1.851.648,45                       | 5,78      | 730.056,96   | -             |
| ACCIONES ILLUMINA INC                          | 4.236      | USD    | 526.816,92           | 2,04      | 515.714,98                         | 1,61      | -            | -11.101,94    |
| ACCIONES NETFLIX INC.                          | 3.600      | USD    | 306.319,33           | 1,19      | 423.771,04                         | 1,32      | 117.451,71   | -             |
| ACCIONES NOVO NORDISK A/S-B                    | 19.218     | DKK    | 809.757,74           | 3,14      | 658.393,24                         | 2,06      | -            | -151.364,50   |
| ACCIONES NVIDIA CORP                           | 5.500      | USD    | 318.723,91           | 1,24      | 558.210,52                         | 1,74      | 239.486,61   | -             |
| ACCIONES PRICELINE                             | 736        | USD    | 857.583,18           | 3,33      | 1.025.977,14                       | 3,20      | 168.393,96   | -             |
| ACCIONES ROCHE HLDG AG GENUSSCHEINE            | 5.448      | CHF    | 696.196,00           | 2,70      | 1.181.994,80                       | 3,69      | 485.798,80   | -             |
| ACCIONES VISA INC-CLASS A SHARES               | 10.888     | USD    | 183.043,13           | 0,71      | 807.722,51                         | 2,52      | 624.679,38   | -             |
|                                                |            |        | 15.512.123,11        | 60,20     | 19.728.104,53                      | 61,59     | 5.517.217,89 | -1.301.236,47 |
| PARTICIPACIONES EDM EMERGING MARKETS           | 18.406,841 | EUR    | 1.612.676,64         | 6,26      | 1.910.077,89                       | 5,97      | 297.401,25   | -             |
| PARTICIPACIONES EDM LATAM EQ.FUND CLASS I EUR  | 9.562,385  | EUR    | 949.999,81           | 3,69      | 943.233,66                         | 2,95      | -            | -6.766,15     |
|                                                |            |        | 2.562.676,45         | 9,95      | 2.853.311,55                       | 8,92      | 297.401,25   | -6.766,15     |
| Derivados                                      |            |        |                      |           |                                    |           |              |               |
| EURO/CHF FUTURE MAR 2017                       |            | CHF    |                      |           | -3.148,06                          | -0,01     | -            | -3.146,06     |
| EURO/GBP FUTURE MAR 2017                       |            | GBP    |                      |           | -2.497,01                          | -0,01     | -            | -2.497,01     |
| EURO FX VT. 15032017                           |            | USD    |                      |           | 34.646,29                          | 0,11      | 34.646,29    | -             |
|                                                |            |        | -                    | -         | 29.001,22                          | 0,09      | 34.646,29    | -5.643,07     |
| TOTAL CARTERA EXTERIOR                         |            |        | 18.074.799,56        | 70,15     | 22.610.417,30                      | 70,60     | 5.849.265,43 | -1.313.645,69 |
| TOTAL CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS       |            |        | 24.661.055,13        | 95,71     | 30.909.955,27                      | 96,52     | 7.771.950,83 | -1.523.048,69 |
| TESORERIA                                      |            |        | 1.106.279,48         | 4,29      | 1.106.279,48                       | 3,46      | -            | -             |
| TOTAL INVERSIONES                              |            |        | 25.767.334,61        | 100,00    | 32.016.234,75                      | 99,98     | 7.771.950,83 | -1.523.048,69 |

## **ANEXO II**

**HERCASOL, S.A., SICAV**  
**(SOCIEDAD EXTINGUIDA)**

**BALANCE DE SITUACIÓN AL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2016**

HERCASOL, S.A.,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE

Balances

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en euros con dos decimales)

|                                             | 2016          | 2015          |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| Activo corriente                            |               |               |
| Deudores (nota 5)                           | 39.065,44     | 92.679,84     |
| Cartera de inversiones financieras (nota 6) |               |               |
| Cartera interior                            |               |               |
| Valores representativos de deuda            | 105.348,30    | 306.953,83    |
| Instrumentos de patrimonio                  | 6.814.100,53  | 5.405.545,71  |
|                                             | 6.919.448,83  | 5.712.499,54  |
| Cartera exterior                            |               |               |
| Valores representativos de deuda            | 196.194,21    | 186.078,78    |
| Instrumentos de patrimonio                  | 2.541.687,12  | 2.978.042,62  |
| Instituciones de Inversión colectiva        | 2.151.133,05  | 2.083.615,54  |
|                                             | 4.889.014,38  | 5.247.736,94  |
| Intereses de la cartera de inversión        | 5.490,88      | 8.549,24      |
| Total Cartera de inversiones financieras    | 11.813.954,09 | 10.968.785,72 |
| Tesorería (nota 7)                          | 989.552,54    | 988.325,50    |
| Total activo corriente                      | 12.842.572,07 | 12.049.791,06 |
| Total activo                                | 12.842.572,07 | 12.049.791,06 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.

HERCASOL, S.A.,  
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE

Balances

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en euros con dos decimales)

|                                                                 | 2016                 | 2015                 |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (nota 8)</b> |                      |                      |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas      |                      |                      |
| Capital                                                         | 6.103.245,08         | 6.103.245,08         |
| Prima de Emisión                                                | 1.119.773,82         | 1.119.773,82         |
| Reservas                                                        | 11.459.783,45        | 10.899.156,78        |
| (Acciones Propias)                                              | (6.681.408,28)       | (6.663.910,68)       |
| Resultado del ejercicio                                         | 807.659,45           | 562.267,38           |
|                                                                 | <u>12.809.053,52</u> | <u>12.020.532,38</u> |
|                                                                 | <u>12.809.053,52</u> | <u>12.020.532,38</u> |
| <b>Pasivo corriente</b>                                         |                      |                      |
| Acreeedores (nota 9)                                            | 8.396,47             | 5.921,86             |
| Periodificaciones (nota 10)                                     | 25.122,08            | 23.336,82            |
|                                                                 | <u>33.518,55</u>     | <u>29.258,68</u>     |
| <b>Total patrimonio y pasivo</b>                                | <u>12.842.572,07</u> | <u>12.049.791,06</u> |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                   |                      |                      |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV) (nota 8)  | 17.936.869,04        | 17.936.869,04        |
| <b>Total otras cuentas de orden</b>                             | <u>17.936.869,04</u> | <u>17.936.869,04</u> |
| <b>Total cuentas de orden</b>                                   | <u>17.936.869,04</u> | <u>17.936.869,04</u> |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.

**HERCASOL, S.A., SICAV**

**INFORME DE GESTION  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2017**

## HERCASOL, S.A., SICAV

### Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2017

#### Situación de la Sociedad y evolución del negocio

Ha finalizado el año 2017, especialmente caracterizado por la bonanza económica sincronizada, unos mercados financieros positivos y un escenario político inestable y radicalizado. Los inversores que durante el pasado año 2017 se aferraron a los fundamentos financieros y no se vieron inducidos a actuar por la ansiedad ambiental se han visto recompensados.

Mirando hacia 2018, algunas preguntas emergen tras varios años de resultados positivos.

#### **¿Qué atractivo tiene la Renta Fija?**

Es muy importante dar una respuesta a esta pregunta: no en balde el tamaño del mercado de bonos (renta fija) es varias veces superior al de las acciones (renta variable). Desde 1983 los rendimientos de los bonos han ido cayendo (y su precio subiendo) produciendo uno de los "booms" más prolongados de los mercados financieros.

Parece ser que todos los indicadores y acontecimientos, muestran que esta tendencia ha finalizado y a partir de ahora debe revertirse: los rendimientos deben subir (y sus precios bajar).

El consenso sobre este punto es muy amplio pero no lo hay sobre la intensidad y el calendario de este movimiento que tiene un potencial desestabilizador de los mercados.

Tres cuestiones son fundamentales para determinar la evolución de los precios de los bonos:

- a) La política fiscal norteamericana que con la rebaja de impuestos puede crear un déficit público que obligue a una reacción más vigorosa de parte de la Reserva Federal (subida de tipos de interés).
- b) El comportamiento de los Bancos Centrales está anunciado: irán retirando estímulos monetarios una vez que el crecimiento sincronizado de las principales economías se ha conseguido. En todo caso, la paciencia a la hora de aplicar esta medida parece asegurada para no impactar de forma negativa a la economía mundial.
- c) Existe un gran debate sobre la baja inflación incluso en economías como la norteamericana, que funciona de-facto en régimen de pleno empleo.

(Continúa)

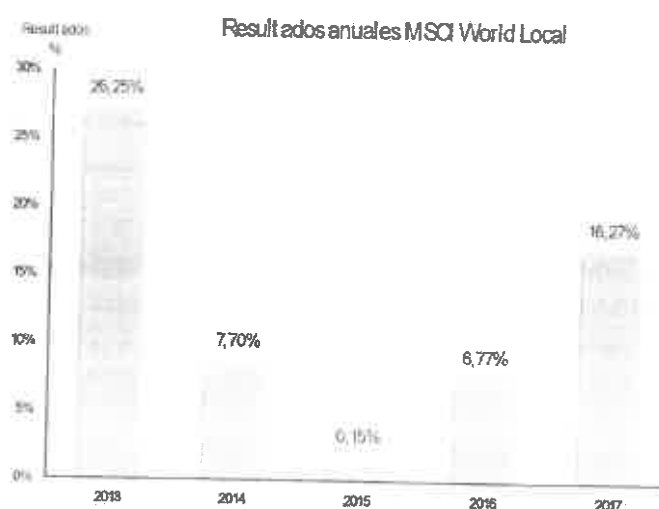
Todo puede ocurrir en los mercados, pero parece que el futuro más probable es un periodo relativamente prolongado de resultados cortos.

Claramente la Renta Fija no va a ser una fuente de retornos; pero sí que puede ser una fuente de inestabilidad.

### ¿Qué atractivo tiene la Renta Variable?

Si echamos la vista atrás, las Bolsas han encadenado varios años sucesivos favorables (gráfico 1). Muchos analistas se preguntan hasta cuándo.

Gráfico 1



La respuesta a esta pregunta reúne un gran consenso favorable por parte de los estrategias de inversión de la banca privada. La mayoría espera que la inversión en renta variable aporte de nuevo en 2018 la mayor parte del retorno, cosa razonable analizando y siguiendo más los fundamentos que el mercado.

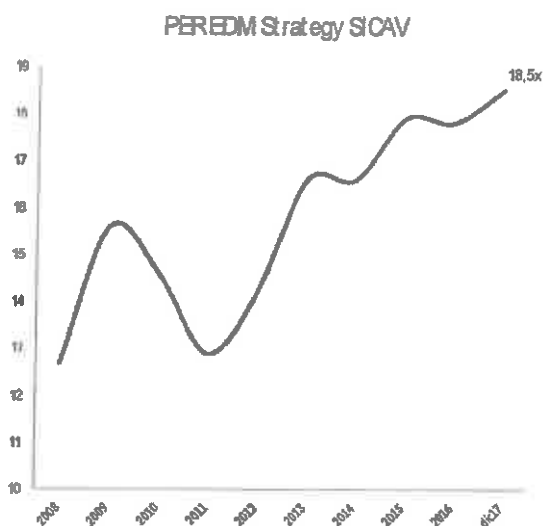
De los dos grandes motores del resultado, el crecimiento de beneficios y los múltiplos que el mercado paga por esos beneficios (PER) no se espera expansión de múltiplos para los próximos años. En consecuencia, el resultado para los inversores dependerá básicamente de la calidad de las empresas (beneficios) y no tanto del optimismo de las bolsas.

La razón es que buena parte del resultado de la inversión en renta variable de los últimos años ya ha provenido de la expansión (aumento) del PER, como muestra el gráfico 2, referido un fondo de renta variable que invierte en acciones europeas.

En nuestra opinión, esta evolución ha finalizado y, de hecho, basamos nuestras estimaciones a 5 años en cierta compresión (disminución) de los múltiplos.

(Continúa)

Gráfico 2



En consecuencia, es crítico que la selección de valores sea acertada pues el resultado dependerá fundamentalmente del éxito de las compañías y no de la complacencia de los mercados, presionados por la lenta pero inevitable recuperación de los tipos de interés. En este contexto, un estilo basado en la selección de unas pocas compañías de calidad se hace todavía más valioso para atravesar el campo minado que serán los mercados de renta variable una vez que las valoraciones (PER) han claramente alcanzado cotas exigentes.

Como conclusión, pues, el año 2018 se prevé favorable para la inversión en renta variable, pero amenazado por una política monetaria que debe lenta, pero inexorablemente, retirar la enorme liquidez que ha inyectado en la economía mundial desde la crisis financiera. En otras palabras, no basta con que la economía vaya bien y que las empresas ganen más dinero, es preciso que la retirada de liquidez sea progresiva y prudente.

Por tanto, hay previsiones que permitan en 2018 seguir acumulando resultados favorables a pesar del deterioro político observable en muchas democracias occidentales y en las tendencias antiliberales de otras.

#### Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 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.

(Continúa)

### Acciones propias

Durante el ejercicio anual finalizado el 31 de Diciembre de 2017, la Sociedad ha adquirido 3 acciones propias por un valor de 55,29 euros. No ha efectuado ninguna operación de venta de acciones propias en dicho período.

Como consecuencia de la fusión descrita en el siguiente punto, se han entregado 941.546 acciones de la Sociedad a los accionistas de la sociedad absorbida.

El número de acciones propias al cierre del ejercicio se sitúa en 6.244.283 acciones registradas por 36.874.161,68 euros.

### Combinaciones de negocios

En el ejercicio 2017 ha finalizado el proceso de fusión que se inició en el ejercicio 2015. En este proceso la Sociedad ha adquirido en bloque a título de sucesión universal todos los elementos patrimoniales integrantes del activo y pasivo de la Sociedad Absorbida, quedando la entidad absorbente plenamente subrogada en cuantos derechos y obligaciones proceden de la absorbida, sin reserva, excepción ni limitación alguna.

Al tratarse de una fusión entre dos Sicav, no ha procedido la ampliación de capital, entregándose a los accionistas de la Sociedad Absorbida un total de 941.546 acciones de su autocartera.

La Sociedad Absorbente ha adoptado como denominación social la de la Sociedad Absorbida que se extingue como consecuencia de la fusión.

La fecha de ejecución de la fusión es la correspondiente al día del otorgamiento de la escritura pública de fusión, que ha sido el día 10 de marzo de 2017. La fecha de inscripción de la fusión en el Registro Mercantil de Barcelona ha sido el 3 de abril de 2017 (fecha de presentación el 23 de marzo de 2017).

Todas las operaciones realizadas desde el 1 de enero de 2017 por la Sociedad Absorbida, así como su patrimonio a dicha fecha, han sido incorporadas a los registros contables de la Sociedad.

### Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017.

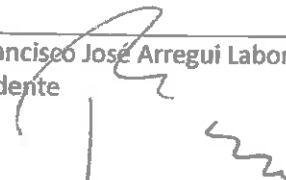
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

## FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de HERCASOL, S.A., SICAV, han formulado las cuentas anuales (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria) y el informe de gestión de la sociedad correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

Asimismo, declaran haber firmado de su puño y letra los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo al balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria, que se extiende en las páginas 1 a la 22 y Anexos I y II, y el informe de gestión que se extiende en 4 páginas.

Barcelona, 9 de marzo de 2018

|                                                                                                                                             |                                                                                                                                               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| D. Francisco José Arregui Laborda<br>Presidente<br>       | D. Hugo Serra Calderón<br>Consejero Vocal<br>             |
| D <sup>a</sup> Elena Nabal Vicuña<br>Consejero Vocal<br> | D. Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda<br>Consejero Vocal<br> |
| D. Juan Grau Roig<br>Consejero Vocal<br>                 |                                                                                                                                               |

