

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016, junto con el
Informe de Auditoría Independiente.

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al accionista único de Caixabank Asset Management,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Caixabank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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 Caixabank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

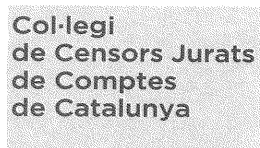
DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Jordi Montalbo

30 de marzo de 2017



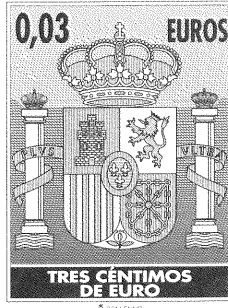
DELOITTE, S.L.

Any **2017** Núm. **20/17/04655**
IMPORT COL·LEGIAL: **96,00 EUR**

.....
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional
.....



CLASE 8.^a



0M8503103

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1 a 3)

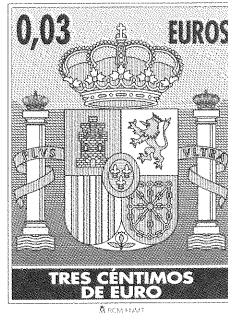
(Euros)

ACTIVO	Nota	31-12-2016	31-12-2015 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31-12-2016	31-12-2015 (*)
TESORERÍA	5	2.801,75	1.682,95	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-	CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Instrumentos de capital		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	12	45.950.704,92	52.075.485,76
Derivados de negociación		-	-	Deudas con intermediarios financieros	13	45.620.492,85	51.752.432,62
Otros activos financieros		-	-	Deudas con particulares		330.212,07	323.053,14
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Otros activos financieros		-	-	PROVISIONES	14	3.197.102,42	3.215.280,16
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares		191.753,05	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	8	1.297.956,10	2.182.634,16	Provisiones para impuestos		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otras provisiones		3.005.349,37	3.215.280,16
Otros instrumentos de capital		1.297.956,10	2.182.634,16	PASIVOS FISCALES	17	55.017,29	40.868,98
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Corrientes		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS		118.827.684,02	99.915.032,98	Diferidos		55.017,29	40.868,98
Credito a intermediarios financieros	6	89.446.033,35	90.157.954,22	RESTO DE PASIVOS	11	30.237.254,64	15.099.946,33
Credito a particulares	7	29.381.650,67	9.757.078,76				
Otros activos financieros		-	-	TOTAL PASIVO		79.440.079,27	70.431.581,23
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-	FONDOS PROPIOS	15	103.304.444,44	104.874.238,20
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	CAPITAL		81.910.290,00	81.910.290,00
DERIVADOS DE COBERTURA		-	185,56	Escriturado		81.910.290,00	81.910.290,00
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-	Menos: Capital no exigido		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PRIMA DE EMISIÓN		-	-
Instrumentos de capital		-	-	RESERVAS	16	15.640.487,36	17.556.599,99
Activo material		-	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
Otros		-	-	Menos: Valores propios		-	-
PARTICIPACIONES		-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO		55.243.667,08	56.607.348,21
Entidades del grupo		-	-	Menos: Dividendos y retribuciones		(49.490.000,00)	(51.400.000,00)
Entidades multigrupo		-	-	AJUSTES POR VALORACIÓN	8	128.373,66	94.687,45
Entidades asociadas		-	-	Activos financieros disponibles para la venta		128.373,66	94.557,55
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	14	191.753,05	-	Coerturas de los flujos de efectivo		-	129,90
ACTIVO MATERIAL	9	1.055.826,50	1.150.691,28	Coerturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
De uso propio		1.055.826,50	1.150.691,28	Diferencias de cambio		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-	Resto de ajustes por valoración		-	-
ACTIVO INTANGIBLE	10	51.429.577,49	62.452.450,69	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
Fondo de comercio		29.874.886,40	37.647.674,60	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		103.432.818,10	104.968.925,65
Otro activo intangible		21.554.691,09	24.804.776,09				
ACTIVOS FISCALES	17	9.071.855,71	8.746.825,57				
Corrientes		27.997,35	343.736,90				
Diferidos		9.043.858,36	8.403.029,67				
RESTO DE ACTIVOS	11	995.442,75	951.003,69				
TOTAL ACTIVO		182.872.897,37	175.400.506,88			182.872.897,37	175.400.506,88
<i>Pro-memoria</i>							
Cuentas de riesgo y compromiso	20	-	1.844.015,05				
Otras cuentas de orden	20	55.020.607.174,06	49.087.038.513,99				

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (véase Nota 1 - Comparación de la información). Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M8503104

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1 a 3)

(Euros)

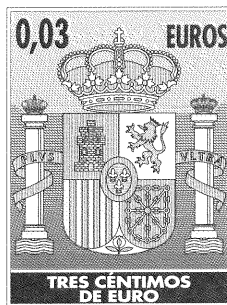
	Nota	(Debe) Haber	
		Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	6 y 23	3,19	82.284,43
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-	-
MARGEN DE INTERESES		3,19	82.284,43
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		2.336,95	-
COMISIONES PERCIBIDAS	24	373.476.601,47	399.602.557,00
COMISIONES SATISFECHAS	25	(253.042.065,22)	(275.392.265,43)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):		86.355,47	(235.842,03)
Cartera de negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		88.453,53	(235.842,03)
Otros		(2.098,06)	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO) (+/-)		(1.217,13)	(991,78)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		371.211,82	278.637,05
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN		(770.013,10)	(433.658,79)
MARGEN BRUTO		120.123.213,45	123.900.720,45
GASTOS DE PERSONAL	26	(15.767.783,88)	(16.643.025,65)
GASTOS GENERALES	27	(9.403.006,89)	(10.687.817,98)
AMORTIZACIÓN	9 y 10	(14.177.943,93)	(13.578.125,69)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	14	(16.751,34)	275.371,30
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		80.757.727,41	83.267.122,43
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
Participaciones		-	-
Activo material		-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
Resto de activos		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	9	(78.171,98)	(16.746,81)
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		80.679.555,43	83.250.375,62
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	17	(25.435.888,35)	(26.443.027,41)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		55.243.667,08	56.807.348,21
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		55.243.667,08	56.807.348,21
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico		4.053,39	4.168,12
Diluido		4.053,39	4.168,12

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (véase Nota 1 - Comparación de la información).

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M8503105

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1 A 3)
A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

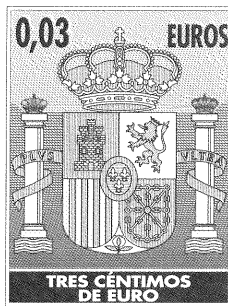
	Nota	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:	3	55.243.667,08	56.807.348,21
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		48.123,16	230.361,50
Activos financieros disponibles para la venta		48.308,73	230.175,93
Ganancias/Pérdidas por valoración		94.858,50	340.522,19
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		(46.549,77)	(110.346,26)
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		(185,57)	185,57
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	185,57
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		(185,57)	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Activos no corrientes en venta (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)		-	-
Resto de Ingresos y gastos reconocidos (+/-)		-	-
Impuesto sobre beneficio (+/-)		(14.436,95)	(69.108,45)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		55.277.353,29	56.968.601,26

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (véase Nota 1 - Comparación de la información).

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



OM8503106

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS I.A.3)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

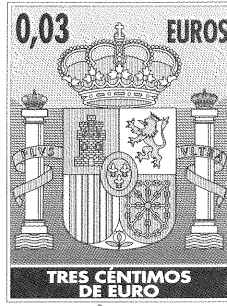
(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Total Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones, donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2014 (*)	81.910.290,00	-	29.415.803,27 (23.206.034,03)	-	-	38.446.830,75	(27.100.000,00)	122.672.924,02 (23.206.034,03)	(66.565,60)	-	122.606.358,42 (23.206.034,03)
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2015 (*)	81.910.290,00	-	6.209.769,24	-	-	38.446.830,75	(27.100.000,00)	99.466.889,99	(66.565,60)	-	99.400.324,39
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	56.807.348,21	-	-	56.807.348,21	-	56.807.348,21	191.253,99	-	56.998.602,20
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversiones de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	(51.400.000,00)	(51.400.000,00)	-	-	(51.400.000,00)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	11.346.830,75	-	-	(38.446.830,75)	27.100.000,00	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	17.556.599,99	-	-	56.807.348,21	(51.400.000,00)	104.874.238,20	94.667,45	-	104.968.925,65
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (*)	81.910.290,00	-	17.556.599,99	-	-	56.807.348,21	-	104.874.238,20	94.667,45	-	104.968.925,65
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2016	81.910.290,00	-	17.556.599,99	-	-	56.807.348,21	(51.400.000,00)	104.874.238,20	94.667,45	-	104.968.925,65
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	55.243.667,08	-	55.243.667,08	33.666,21	-	55.277.333,29
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversiones de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	(49.490.000,00)	(49.490.000,00)	-	-	(49.490.000,00)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	4.456.462,47	-	-	(56.807.348,21)	51.400.000,00	(950.885,74)	-	-	(950.885,74)
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	(6.372.575,10)	-	-	55.243.667,08	(49.490.000,00)	103.304.444,44	128.373,66	-	(6.372.575,10)
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	81.910.290,00	-	15.640.487,36	-	-	55.243.667,08	(49.490.000,00)	103.304.444,44	128.373,66	-	103.432.818,10

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (véase Nota 1 - Comparación de la información). Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y los Anexos 1 y 11 adjuntos forman parte integrante del estado del estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8ª



0M8503107

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1 a 3)

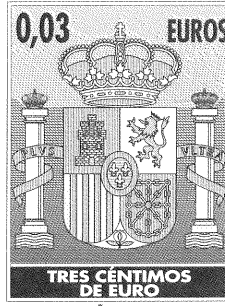
(Euros)

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)		
Resultado del ejercicio (+/-)	55.243.667,08	56.807.348,21
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)	13.968.013,14	13.302.754,39
Amortización (+)	14.177.943,93	13.578.125,69
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	(209.930,79)	(275.371,30)
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	-	-
Resultado ajustado (+/-)	69.211.680,22	70.110.102,60
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(16.260.893,49)	41.904.531,21
Inversiones crediticias (+/-)	(17.135.004,26)	(1.723.657,92)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	918.364,27	44.018.143,12
Otros activos de explotación (+/-)	(44.253,50)	(389.953,99)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	9.012.527,47	26.868.556,83
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(6.124.780,84)	16.003.134,04
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	15.137.308,31	10.865.422,79
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	-	-
Pagos de intereses (+/-)	-	-
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(310.881,83)	(1.412.412,00)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación	(1) 61.652.432,37	137.470.778,64
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos (-)	(3.060.205,95)	(34.923.836,10)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-)	(204.483,75)	(852.902,75)
Activos intangibles (-)	(2.855.722,20)	(34.070.933,35)
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
Cobros (+)	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión	(2) (3.060.205,95)	(34.923.836,10)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)		
Pagos (-)	-	-
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, empréstitos, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros	-	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	(56.813.460,84)	(51.400.000,00)
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación	(3) (56.813.460,84)	(51.400.000,00)
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)	(4) -	-
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)	1.778.765,58	51.146.942,54
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	58.300.946,99	7.154.004,45
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-) (véase Nota 2-s)	60.079.712,57	58.300.946,99

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (véase Nota 1 - Comparación de la información).
Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y los Anexos I y II adjuntos
forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M8503108

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

Memoria del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016

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

a) Reseña histórica

Caixabank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante, la Sociedad) se constituyó por tiempo indefinido el 12 de mayo de 1983, bajo la denominación de GesCaixa I, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio social en la Avenida Diagonal nº 621, de Barcelona.

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

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

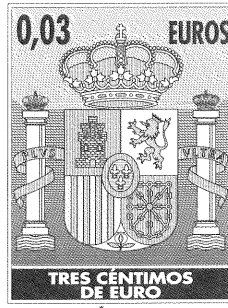
La Sociedad está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.), con el número 15, desarrollando las actividades indicadas en su objeto social desde sus oficinas de Madrid y Barcelona.

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

La Sociedad está integrada en el Grupo CaixaBank cuya entidad dominante es Caixabank, S.A., la cual está integrada en el Grupo Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa" cuya entidad dominante es Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa". El domicilio social de estas sociedades se encuentra en Avda. Diagonal nº 621-629, de Barcelona. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa" del ejercicio 2015, que se depositan en el Registro Mercantil de Barcelona, fueron formuladas por el Director General de Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa" con fecha 31 de marzo de 2016.



CLASE 8.^a



0M8503109

La operativa de la Sociedad se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se reglamenta dicha Ley.

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad gestiona 115 Fondos de Inversión, 1 Fondo de Fondos de Inversión Libre, 231 Sociedades de Inversión de Capital Variable y 2 Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras (véase Anexo I) y 65.698 carteras de clientes.

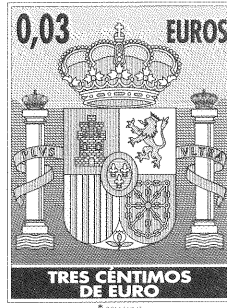
En el año 2008, tras la adquisición por la Sociedad de las acciones representativas del 100% del capital social de "la Caixa" Gestión de Activos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó con fecha 30 de junio de 2008 el proyecto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

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

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



CLASE 8.^a



0M8503110

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

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

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

Tras obtener las autorizaciones preceptivas, con fecha 7 de mayo de 2015 se firmó escritura de fusión por absorción de Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U. por la Sociedad, quedando dicha escritura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid y Barcelona con efectos del 14 de mayo de 2015. La fusión quedó inscrita en la CNMV el día 22 de mayo de 2015 con la baja de Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U. de sus registros. A efectos contables, se tomó como fecha de registro el día 1 de enero de 2015.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

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

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

a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.

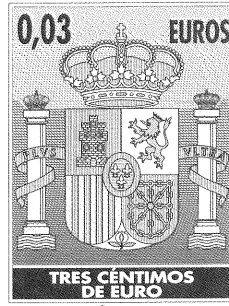
b) La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores.

c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.

d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.



CLASE 8.^a



0M8503111

b.2) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

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

Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2015 fueron aprobadas por el Socio Único el 31 de marzo de 2016.

b.3) Principios contables no obligatorios aplicados

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

b.4) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Las principales políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

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

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 9 y 10)
- La recuperabilidad de los activos fiscales registrados (véase Nota 17)
- El cálculo de las provisiones (véase Nota 14)
- El valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta (véase Nota 8)
- La recuperabilidad de las inversiones crediticias (véanse Notas 6 y 7)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2016, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.



CLASE 8.^a



OM8503112

c) Comparación de la información

En diciembre de 2016 se aprobó el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre. Dicho Real Decreto 602/2016 es de aplicación a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016.

Las principales modificaciones introducidas por el Real Decreto 602/2016 que afectan a la Sociedad se refieren a la modificación de la Norma de registro y valoración de los activos intangibles (en particular, el fondo de comercio). En línea con las modificaciones al Código de Comercio introducidas por la Ley 22/2015, de 20 de julio, se establece que los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y por tanto, deberán ser objeto de amortización sistemática en el periodo durante el cual se prevé, razonablemente, que los beneficios económicos inherentes al activo produzcan rendimientos para la empresa. Cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable se amortizarán en un plazo máximo de diez años, sin perjuicio de los plazos establecidos en las normas particulares sobre el intangible. En relación con el fondo de comercio, se amortizará en su vida útil y se especifica que se presumirá, salvo prueba en contrario, que su vida útil es de diez años y su recuperación es lineal. Anteriormente estos activos intangibles y el fondo de comercio eran activos de vida útil indefinida y no estaban sujetos a amortización sistemática, únicamente a deterioro.

Respecto a la amortización del fondo de comercio y de los elementos del inmovilizado que previamente se hubieran calificado como de vida útil indefinida, y según permite la Disposición transitoria única del Real Decreto 602/2016, la Sociedad ha aplicado los nuevos criterios de amortización previstos en la normativa al valor en libros del fondo de comercio optando por amortizar con cargo a reservas los importes resultantes de conformidad a las reglas de transición. Conforme a estas reglas, se ha calculado la amortización con cargo a reservas siguiendo un criterio lineal de recuperación y considerando una vida útil de diez años desde la fecha de adquisición.

De acuerdo con la Disposición adicional segunda, en esta opción, debe presentarse información comparativa ajustada a los nuevos criterios. De esta forma, los saldos correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 que se muestran en las presentes cuentas anuales, han sido modificados respecto a los mostrados en las cuentas anuales correspondientes a dicho ejercicio como consecuencia de las modificaciones introducidas por el Real Decreto 602/2016. Así se han reexpresado las cifras anteriores al 1 de enero de 2015 contra las cuentas de reservas. A continuación se presenta un detalle de los efectos de la aplicación de los nuevos criterios de amortización en los ejercicios 2015 y anteriores.

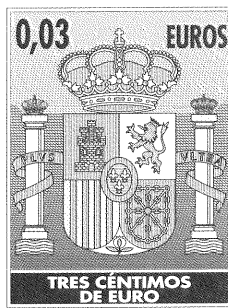
El efecto acumulado al 1 de enero de 2016 es el siguiente:

Euros	Total
Impacto en Reservas de apertura al 1 de enero de 2015	(23.206.034,03)
Impacto en Resultados del ejercicio 2015	(6.372.575,10)
Total	(29.578.609,13)

Por tanto, los ajustes realizados sobre las cifras comparativas de cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias son los siguientes:



CLASE 8.^a



0M8503113

Balance al 31 de diciembre de 2015:

Euros	Debe/(Haber)
Reservas (disminución)	(23.206.034,03)
Resultado del ejercicio (disminución)	(6.372.575,10)
Fondo de Comercio (disminución)	(40.080.207,38)
Pasivos por impuesto diferido (disminución)	(2.814.101,03)
Activo por impuesto diferido (aumento)	7.687.497,22

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015:

Euros	Ingreso/(Gasto)
Resultado del ejercicio 2015 antes de reexpresión	63.179.923,31
Amortización del fondo de comercio	(7.772.788,20)
Impuesto sobre beneficios	1.400.213,10
Resultado del ejercicio 2015 después de reexpresión	56.807.348,21

Adicionalmente, las cifras comparativas del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo han sido ajustadas en consecuencia.

El impacto de dicha reexpresión se encuentra detallado en el Anexo II.

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios en criterios contables

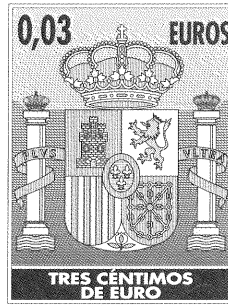
Tal y como se menciona en el apartado c) de esta misma nota, en diciembre de 2016 se aprobó el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre de 2016. Por este motivo, durante el ejercicio 2016 se han producido cambios en los criterios contables con efecto retroactivo, por lo que la información financiera relativa al ejercicio 2015 ha sido reexpresada para reflejarlo (véase apartado c) Comparación de la información).

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2015.



CLASE 8.^a



OM8503114

g) Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

h) Recursos propios mínimos. Coeficientes de inversión y de diversificación

De acuerdo con el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, los recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva han de ser, como mínimo, igual a la mayor de las siguientes cantidades:

a) Un capital social y unos recursos propios adicionales conforme a lo siguiente:

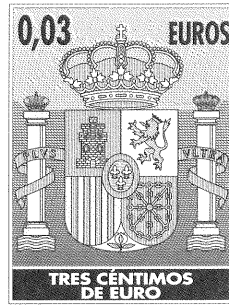
- Un capital social mínimo íntegramente desembolsado de 125.000 euros para las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y 300.000 euros para las sociedades de inversión autogestionadas, sin perjuicio de lo dispuesto en los artículos 80.2 y 92.2 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.
- Adicionalmente, este capital social mínimo deberá de ser incrementado en una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que esté administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50%, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

- A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva que gestionen Instituciones de Inversión Colectiva distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, estas deberán o bien:



CLASE 8.^a



0M8503115

- i) Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional.

Se entenderá por recursos propios adicionales adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la anterior responsabilidad el 0,01% del patrimonio gestionado de las Instituciones de Inversión Colectiva distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009.

- ii) O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas, Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o Entidades de Capital Riesgo o Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado que estén a su vez gestionadas por la misma Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

- b) El 25 por ciento del importe de los gastos de estructura cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.

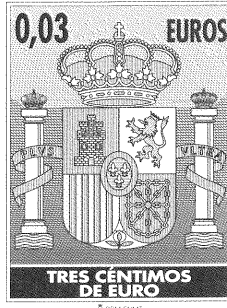
Al 31 de diciembre de 2016, los recursos propios de la Sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente.

El artículo 102 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre) establece que los recursos propios mínimos exigibles (de acuerdo con el artículo 100.1.a) de dicho Reglamento), se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las que gestionen, siempre que tales Instituciones de Inversión Colectiva cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10% del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva en acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia. Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad cumplía con este requisito legal.



CLASE 8.^a



0M8503116

i) Contribución al Fondo general de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El importe de las contribuciones realizadas a dicho Fondo, durante el ejercicio 2016, ha ascendido a 519.417,15 euros (196.200,80 euros en el ejercicio 2015), que se incluye en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad es titular de 78 acciones de la sociedad gestora del Fondo de Garantía de Inversiones (32 acciones al 31 de diciembre de 2015), siendo el valor nominal a 31 de diciembre de 2016 y 2015 de 200 euros la acción.

j) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2016 no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.

2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2016 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

a) Clasificación de los instrumentos financieros

i. Definición

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

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

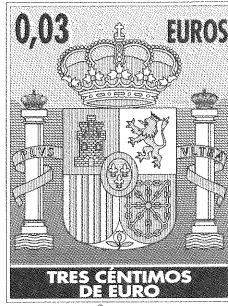
Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros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

ii. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", "Derivados de cobertura" o "Participaciones", que se muestran de forma independiente. Las categorías en las que la Sociedad tiene clasificados sus activos financieros a efectos de valoración son "Activos Financieros Disponibles para la Venta" e "Inversiones Crediticias".



CLASE 8.ª



0M8503117

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

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

iii. Clasificación de los pasivos financieros

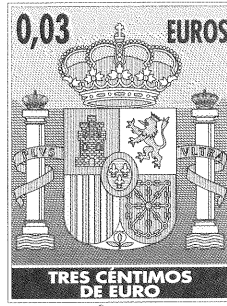
Los pasivos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Pasivos Asociados con Activos no Corrientes en Venta", que se muestran de forma independiente. Los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican a efectos de valoración como "Pasivos Financieros a Coste Amortizado".

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

- Deudas con Intermediarios Financieros: Saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como comisiones pendientes de pago, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como remuneraciones pendientes de pago, alquileres y otros acreedores, excepto los instrumentados en valores negociables.



CLASE 8.^a



OM8503118

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

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

i. Valoración de los activos financieros

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

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

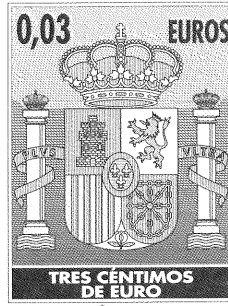
Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero para estimar su valor razonable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional;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

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

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



CLASE 8.^a



0M8503119

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

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.

iii. Técnicas de valoración

La técnica de valoración aplicada por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable, principalmente, es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos. Esta técnica de valoración se utiliza tanto para valores representativos de deuda pública y privada, como para instrumentos de patrimonio. La técnica de valoración aplicada por la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 en la valoración de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva es el valor liquidativo. Los instrumentos financieros no cotizados se valoran a su coste de adquisición.

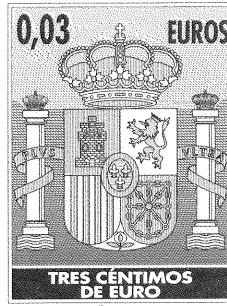
iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos “Intereses y Rendimientos Asimilados”, “Intereses y Cargas Asimiladas” y “Rendimientos de Instrumentos de Capital”, según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos (que se registran en el capítulo “Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros”) y las que correspondan a otras causas (que se registran en el capítulo “Resultados de Operaciones Financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta).

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en “Activos Financieros Disponibles para la Venta” se registran, neto del correspondiente impacto fiscal, transitoriamente en el patrimonio neto como “Ajustes por Valoración”; salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas en el epígrafe “Ajustes por Valoración” permanecen formando parte del patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias, o bien hasta que se proceda a su deterioro (véase apartado f de esta misma Nota).



CLASE 8.^a



0M8503120

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Paralelamente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

d) Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de una Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

e) Compensaciones de saldos

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

f) Deterioro del valor de los activos financieros

i Definición

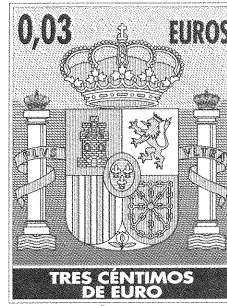
Un activo financiero se considera deteriorado (y consecuentemente se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

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

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



CLASE 8.^a



0M8503121

ii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

La pérdida por deterioro equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el capítulo de patrimonio "Ajustes por Valoración" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produce la recuperación (en "Ajustes por Valoración" del balance, en el caso de instrumentos de capital).

iii. Instrumentos de capital valorados al coste

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

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

g) Activos materiales

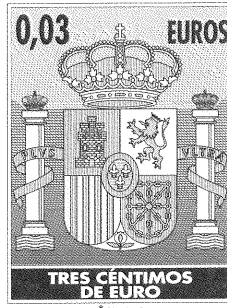
Incluye el importe del mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación y otras instalaciones propiedad de la Sociedad.

Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.



CLASE 8.^a



0M8503122

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje Anual
Mobiliario	10%
Instalaciones y otros	10%
Equipos informáticos	25%

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos del activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad reconoce contablemente, cuando procede, cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activo – Activos Materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

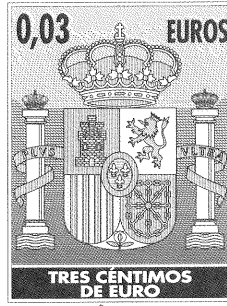
Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente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

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

Al 31 de diciembre de 2016 no se han producido pérdidas por deterioro de activos materiales (véase Nota 9). Asimismo, no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inmovilizaciones inmobiliarias.



CLASE 8.^a



OM8503123

h) Activos intangibles

Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados por la Sociedad. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

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

i. Fondo de comercio

Los fondos de comercio representan beneficios económicos futuros, que no son identificables ni reconocibles de forma separada o individual, surgidos de otros elementos adquiridos como consecuencia de una combinación de negocios (véase Nota 10).

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad ha realizado la evaluación del deterioro del Fondo de Comercio (véase Nota 10) concluyendo que no es necesaria una corrección valorativa.

ii. Otros activos intangibles

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

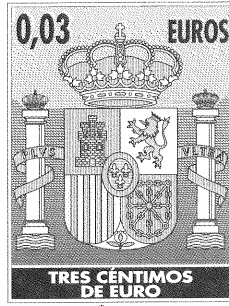
Los cargos a la cuenta de pérdidas y ganancias por la amortización de estos activos se registran en el capítulo "Amortización".

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase Nota 2-g).

Al 31 de diciembre de 2016 no se han registrado pérdidas por deterioro de activos intangibles (véase Nota 10).



CLASE 8.^a



0M8503124

i) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

La totalidad de los arrendamientos existentes son operativos. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Gastos generales".

j) Activos fiscales y pasivos fiscales

Los capítulos "Activos Fiscales" y "Pasivos Fiscales" del balance incluyen el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal relacionados con el impuesto sobre sociedades, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a recuperar o a pagar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a pagar o a recuperar en ejercicios futuros, incluidos, en su caso, los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

k) Resto de activos y pasivos

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

El capítulo "Resto de Pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos no incluidos en otras categorías.

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los epígrafes en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

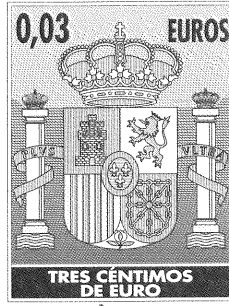
l) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.



CLASE 8.^a



0M8503125

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

m) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

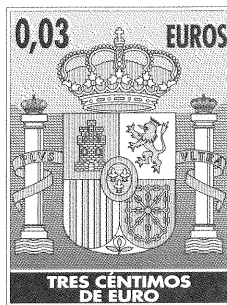
- Las comisiones procedentes de la actividad de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 24). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.
- Los gastos derivados de la actividad de comercialización de instituciones de inversión colectiva desarrollados por terceros, se incluyen en el epígrafe "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de ejecución de dichos servicios.
- Las comisiones por suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva, se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 24). En la medida en que responden a servicios que se ejecutan en un acto singular, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce el acto que los origina.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.



CLASE 8.^a



0M8503126

n) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son objeto de contratos de gestión discrecional de carteras, que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la Nota 20 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad. El importe total de los patrimonios gestionados al 31 de diciembre de 2016 figura registrado en el epígrafe "Otras cuentas de Orden" del balance.

o) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo

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

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

La Sociedad realiza una aportación de un determinado porcentaje sobre el salario pensionable de determinados empleados. Dicha aportación se efectuó a Unit Linked y Planes de Pensiones gestionados por VidaCaixa, S.A.U. de Seguros y Reaseguros, entidad perteneciente al mismo grupo al que pertenece la Sociedad. El gasto correspondiente a las aportaciones realizadas por la Sociedad durante el ejercicio 2016 por importe de 191.453,49 euros se ha registrado en la cuenta "Gastos de personal – Dotación y aportaciones a fondos de pensiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 26).

p) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal en la Sociedad que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

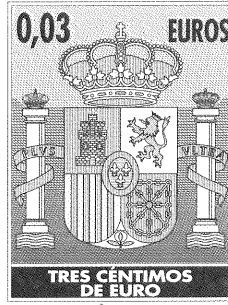
q) Impuesto sobre Beneficios

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

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada en el Grupo Consolidable Fiscal CaixaBank, en el que figura como sociedad dominante CaixaBank, S.A. (véase Nota 17). La política seguida por dicho Grupo, en relación con la distribución del Impuesto sobre Sociedades consolidado resultante, consiste en imputar la cuota a pagar consolidada, así como los pagos a cuenta correspondientes, de forma proporcional a los resultados de cada sociedad. La cuota a pagar consolidada imputable a la Sociedad, que constituye una deuda con CaixaBank, S.A., se registra en el epígrafe "Pasivos Financieros a coste amortizado – Deudas con intermediarios financieros" del pasivo del balance.



CLASE 8.^a



0M8503127

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

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

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

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

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

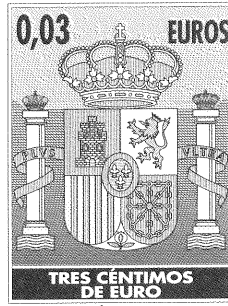
Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

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

Con fecha 3 de diciembre de 2016, se ha publicado el Real Decreto de Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigido a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social. La Sociedad ha llevado a cabo un análisis del impacto de dicha reforma fiscal, de cuyo resultado no se han registrado impactos significativos.



CLASE 8.^a



0M8503128

r) Estado de flujos de efectivo

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

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

s) Estados de cambios en el patrimonio neto

Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presentan en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

Estados de ingresos y gastos reconocidos

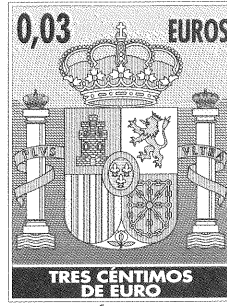
En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en estos estados se presentan:

- a) El resultado del ejercicio.
- b) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- c) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- d) El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
- e) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.



CLASE 8.^a



0M8503129

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

- a) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- c) Otras reclasificaciones: recoge, en su caso, el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

Estados totales de cambios en el patrimonio neto

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a) Ajustes por cambios en criterios contables y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- b) Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- c) Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

t) Transacciones en moneda extranjera

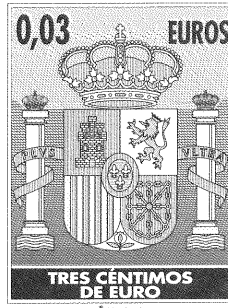
La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

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

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad no mantiene activos ni pasivos en moneda extranjera.



CLASE 8.^a



0M8503130

u) Transacciones con vinculadas

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

La Sociedad realiza sus operaciones con vinculadas a valores de mercado (véase Nota 21). Las principales operaciones con vinculadas realizadas por la Sociedad corresponden a gastos suplidos adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

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

a) Distribución de resultados de la Sociedad

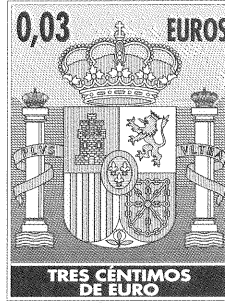
La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2016 que su Consejo de Administración propondrá al Accionista Único para su aprobación, es la siguiente:

	Euros
A reserva voluntaria	741.570,64
A dividendos	54.502.096,44
Resultado de la Sociedad	55.243.667,08

El Consejo de Administración de la Sociedad, en sus reuniones celebradas el 30 de marzo de 2016, el 27 de septiembre de 2016 y el 20 de diciembre de 2016, aprobó la distribución de los correspondientes dividendos a cuenta con cargo al resultado del ejercicio 2016, por importes brutos por acción de 656,32 euros, 1.963,83 euros y 1.011,08 euros, respectivamente, cuyos importes brutos ascienden a 8.945 miles de euros, 26.765 miles de euros y 13.780 miles de euros, respectivamente. El saldo acumulado se incluye en el epígrafe "Menos: Dividendos y retribuciones" del patrimonio neto del balance adjunto. A 31 de diciembre de 2016 la totalidad de estos dividendos a



CLASE 8.ª



0M8503131

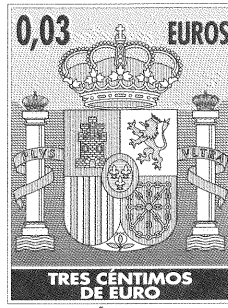
A continuación se presentan los estados contables de liquidez provisionales a 29 de febrero de 2016, 31 de agosto de 2016 y 30 de noviembre de 2016, formulados preceptivamente para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente:

	Euros
Concepto	Estado Contable Provisional a 29 de febrero de 2016
Beneficio entre 01/01/16 y 29/02/16	8.945.046,17
Dotación 10% del beneficio a reserva legal	-
Dotación 5% del Fondo de Comercio a Reservas Indisponibles	-
Resultado distribuible al 29/02/16	8.945.046,17
Porcentaje a distribuir	99,99%
Resultado a distribuir	8.945.000,00
Saldo de tesorería e inversiones financieras al 29/02/16	70.073.814,96
Cobros Corrientes previstos	34.366.782,62
Pagos Corrientes previstos	(60.060.726,78)
Capital circulante	44.379.870,80
Dividendo a cuenta	(8.945.000,00)
Liquidez remanente	35.434.870,80

	Euros
Concepto	Estado Contable Provisional a 31 de agosto de 2016
Beneficio entre 01/01/16 y 31/08/16	35.713.217,03
Dotación 10% del beneficio a reserva legal	-
Dotación 5% del Fondo de Comercio a Reservas Indisponibles	-
Resultado distribuible al 31/08/16	26.768.217,03
Dividendos pagados a cuenta de 2016	8.945.000,00
Porcentaje a distribuir	99,99%
Resultado a distribuir	26.765.000,00
Saldo de tesorería e inversiones financieras al 31/08/16	69.201.281,52
Cobros Corrientes previstos	45.161.146,21
Pagos Corrientes previstos	(71.184.736,93)
Capital circulante	43.177.690,80
Dividendo a cuenta	(26.765.000,00)
Liquidez remanente	16.412.690,80



CLASE 8.^a



0M8503132

Concepto	Euros
	Estado Contable Provisional a 30 de noviembre de 2016
Beneficio entre 01/01/16 y 30/11/16	49.493.260,12
Dotación 10% del beneficio a reserva legal	-
Dotación 5% del Fondo de Comercio a Reservas Indisponibles	-
Resultado distribuible al 30/11/16	13.783.260,12
Dividendos pagados a cuenta de 2016	35.710.000,00
Porcentaje a distribuir	99,98%
Resultado a distribuir	13.780.000,00
Saldo de tesorería e inversiones financieras al 30/11/16	66.398.997,06
Cobros Corrientes previstos	50.775.096,93
Pagos Corrientes previstos	(66.415.319,07)
Capital circulante	50.758.774,92
Dividendo a cuenta	(13.780.000,00)
Liquidez remanente	36.978.774,92

b) Beneficio por acción

i. Beneficio básico por acción

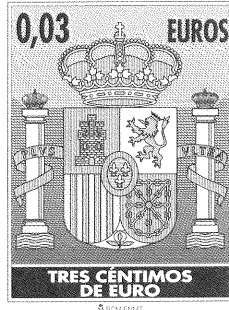
El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto de la Sociedad en un periodo entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese periodo, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	Ejercicio 2016
Resultado neto del ejercicio	55.243.667,08
Número medio ponderado de acciones en circulación	13.629,00
Conversión asumida de deuda convertible	-
Número ajustado de acciones	13.629,00
Beneficio básico por acción	4.053,39



CLASE 8.^a



0M8503133

ii. *Beneficio diluido por acción*

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2016 no existían acciones ordinarias con efecto dilutivo.

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

Las retribuciones percibidas durante los ejercicios 2016 y 2015 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Ejercicio 2016:

	Euros					
	Retribuciones a corto plazo	Dietas	Otras prestaciones a largo plazo	Prestaciones de jubilación	Indemnizaciones por cese	Pagos basados en instrumentos de patrimonio
Consejo de Administración	-	-	-	-	-	-
Alta Dirección (*)	1.681.497	-	-	42.367	-	-

(*) Incluye la retribución correspondiente a todo el ejercicio 2016 de miembros que han causado alta o baja durante dicho ejercicio en el colectivo, así como las retribuciones a miembros del Consejo de Administración con cargos ejecutivos

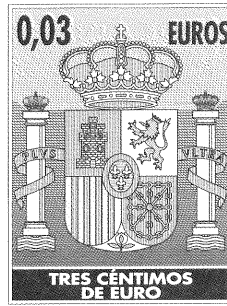
Ejercicio 2015:

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

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



CLASE 8.^a



0M8503134

Adicionalmente a las retribuciones devengadas a favor del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad, que se han indicado anteriormente, no se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2016 y 2015 operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección. Asimismo, no se han registrado saldos de activo y pasivo en el balance así como anticipos y créditos con los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ni con la Alta Dirección de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los miembros anteriores del Consejo de Administración de la Sociedad.

Las principales modificaciones introducidas por el Real Decreto 602/2016 que afectan a la Sociedad se refieren a nuevos desgloses de información en la memoria entre los cuales se encuentra, como más significativo, la cantidad de las primas satisfechas del seguro de responsabilidad civil de los Administradores.

Asimismo, durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han satisfecho importes por parte de la Sociedad por contratación de primas de seguro de responsabilidad civil de los Administradores por daños ocasionados por actos u omisiones, ya que dicho seguro es contratado por la matriz del grupo, Fundación Bancaria "la Caixa", que da cobertura a todas las filiales.

El número de componentes del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de la Sociedad al cierre del ejercicio 2016 y del ejercicio 2015 distribuido por género, es el siguiente:

	2016		2015	
	Número		Número	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejo de Administración	2	2	4	3 (*)
Alta Dirección	5	2	5	2
	7	4	9	5

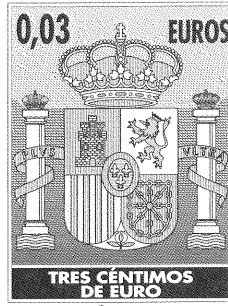
(*) En el Consejo de Administración se incluía un miembro con funciones ejecutivas.

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

Al cierre del ejercicio 2016 los Administradores de la Sociedad, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o sus personas vinculadas pudieran tener con el interés de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0M8503135

5. Tesorería

La totalidad del saldo de este capítulo del balance al cierre del ejercicio 2016 se corresponde con efectivo en caja.

6. Crédito a Intermediarios financieros

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, atendiendo a su naturaleza y a la moneda de las operaciones, se indica a continuación:

	Euros	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Naturaleza:		
Cuentas a la vista	60.076.910,82	58.299.264,04
Deudores por comisiones pendientes	28.903.994,86	31.855.307,85
<i>Comisiones de gestión pendientes de cobro (Nota 24)</i>	28.607.188,36	31.577.531,64
<i>Comisiones pendientes de cobro por gestión discrecional de carteras</i>	296.806,50	277.776,21
Otros deudores	465.127,67	3.382,33
	89.446.033,35	90.157.954,22
Moneda:		
Euro	89.446.033,35	90.157.954,22
	89.446.033,35	90.157.954,22

La principal contrapartida de las cuentas a la vista que la Sociedad ha mantenido durante los ejercicios 2016 y 2015 es Caixabank, S.A. Asimismo, la remuneración de dichas cuentas ha sido nula durante los ejercicios 2016 y 2015.

La cuenta "Deudores por comisiones pendientes" recoge, fundamentalmente, el importe de las comisiones pendientes de cobro por la actividad de gestión de la Sociedad a fecha 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 (véase Nota 24), que han sido cobrados con posterioridad. El vencimiento de dichos saldos es inferior a 3 meses.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a "Créditos a intermediarios financieros".

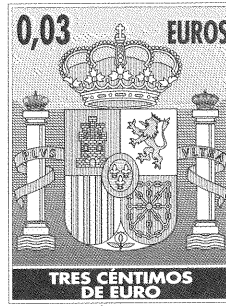
7. Crédito a particulares

Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 el saldo de este epígrafe corresponde a la partida "Deudores por comisiones pendientes", que incluye las comisiones pendientes de cobro por la gestión discrecional de carteras de personas físicas; y a otras deudas por ventas y prestación de servicios.

Todas las deudas con particulares son en euros, el ámbito geográfico es el nacional y tienen un vencimiento inferior a 3 meses. A 31 de diciembre de 2016 no había ninguna cuenta por cobrar vencida.



CLASE 8.^a



OM8503136

8. Activos Financieros disponibles para la venta

a) Desglose

El desglose del saldo de estos epígrafes, al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza es el siguiente:

	Euros	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital	1.297.956,10	2.182.634,16
	1.297.956,10	2.182.634,16
Cotización:		
Cotizados	1.282.356,10	2.176.234,16
No cotizados	15.600,00	6.400,00
	1.297.956,10	2.182.634,16
Moneda:		
Euro	1.297.956,10	2.182.634,16
	1.297.956,10	2.182.634,16
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	15.600,00	6.400,00
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	1.215.646,80	2.176.234,16
Instrumentos de patrimonio - cartera interior	66.709,30	-
	1.297.956,10	2.182.634,16

Las acciones de sociedades españolas mantenidas por la Sociedad corresponden al Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN). El saldo de "Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva", corresponde en su totalidad a instituciones gestionadas por la Sociedad. Finalmente, el saldo de "Instrumentos de patrimonio – cartera interior" a 31 de diciembre de 2016, corresponden a inversiones en acciones de Caixabank, S.A. que se han adquirido durante el ejercicio 2016.

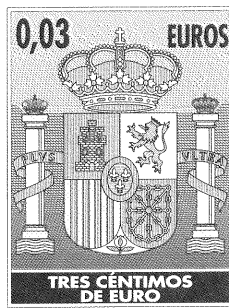
b) Adquisiciones y enajenaciones

Las principales adquisiciones y enajenaciones realizadas durante los ejercicios 2016 y 2015 se indican a continuación:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2015	46.039.524,23
Suscripciones, compras y revalorizaciones	1.035.393,11
Reembolsos, ventas y devaluaciones	(44.892.283,18)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	2.182.634,16
Suscripciones, compras y revalorizaciones	124.731,74
Reembolsos, ventas y devaluaciones	(1.009.409,80)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1.297.956,10



CLASE 8.^a



0M8503137

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad ha suscrito participaciones en fondos de inversión gestionados por la Sociedad por importe de 19 miles de euros y acciones de CaixaBank S.A. por importe de 53 miles de euros.

c) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2016 y 2015, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a Activos financieros disponibles para la venta.

d) Ajustes por valoración

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran, netos de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración". Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, el detalle del epígrafe "Ajustes por Valoración – Activos financieros disponibles para la venta" es el siguiente:

	Euros			
	Valoración		Ajustes por Valoración	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Acciones Fogain	15.600,00	6.400,00	-	-
Participaciones Fondos Inversión	1.215.646,80	2.176.234,16	118.673,70	94.557,55
Instrumentos de Patrimonio	66.709,30	-	9.699,96	-
	1.297.956,10	2.182.634,16	128.373,66	94.557,55

El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta", durante los ejercicios 2016 y 2015, ha sido el siguiente:

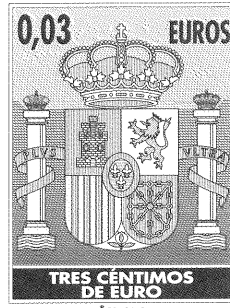
	Euros
Saldo al 1 de enero de 2015	(66.565,60)
Variación por valoración (Neto)	238.365,53
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(77.242,38)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	94.557,55
Variación por valoración (Neto)	66.400,95
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(32.584,84)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	128.373,66

9. Activo material

El movimiento habido en este capítulo del balance adjunto, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, en los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:



CLASE 8.^a

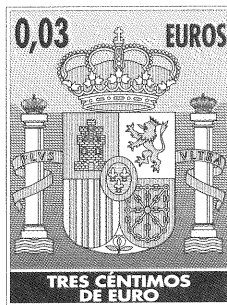


OM8503138

	Euros			
	Instalaciones Técnicas y Otras Instalaciones	Mobiliario	Equipos Informáticos y de Comunicación	Total
Coste:				
Saldos al 1 de enero de 2015	1.982.314,35	1.449.199,98	2.520.046,45	5.951.560,78
Adiciones	370.224,96	92.019,73	382.369,86	844.614,55
Retiros	(555.379,15)	-	(223.624,60)	(779.003,75)
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2015	1.797.160,16	1.541.219,71	2.678.791,71	6.017.171,58
Adiciones	19.090,95	9.228,25	249.266,38	277.585,58
Retiros	(388.442,91)	(800.070,86)	(880.285,81)	(2.068.799,58)
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1.427.808,20	750.377,10	2.047.772,28	4.225.957,58
Amortización acumulada:				
Saldos al 1 de enero de 2015	(1.806.367,22)	(1.386.116,98)	(2.159.607,54)	(5.352.091,74)
Dotaciones	(34.181,06)	(15.462,50)	(220.112,32)	(269.755,88)
Retiros	539.540,60	-	222.911,01	762.451,61
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2015	(1.301.007,68)	(1.401.579,48)	(2.156.808,85)	(4.859.396,01)
Dotaciones	(60.540,11)	(20.182,87)	(218.157,44)	(298.880,42)
Retiros	343.596,34	785.358,75	866.274,55	1.995.229,64
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	(1.017.951,45)	(636.403,60)	(1.508.691,74)	(3.163.046,79)
Deterioro:				
Saldos al 1 de enero de 2015	-	(5.264,50)	(1.819,79)	(7.084,29)
Dotaciones	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	-	(5.264,50)	(1.819,79)	(7.084,29)
Dotaciones	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	-	(5.264,50)	(1.819,79)	(7.084,29)
Activo material neto:				
Saldos al 31 de diciembre de 2015	496.152,48	134.375,73	520.163,07	1.150.691,28
Saldos al 31 de diciembre de 2016	409.856,75	108.709,00	537.260,75	1.055.826,50



CLASE 8.^a



0M8503139

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

Al 31 de diciembre de 2016 existían elementos de inmovilizado material totalmente amortizados, pero en uso, por un importe de 2.562.020,93 euros (3.142.158,89 euros al 31 de diciembre de 2015).

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han producido pérdidas por deterioro asociadas a los activos materiales de uso propio.

Durante el ejercicio 2016 se ha producido la baja por obsolescencia y por otros motivos de activos materiales por un importe de 2.068.799,58 euros y su correspondiente amortización acumulada ha sido de 1.995.229,64 euros. Dado que no eran elementos totalmente amortizados el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ha sido de 73.569,94 euros.

10. Activo intangible

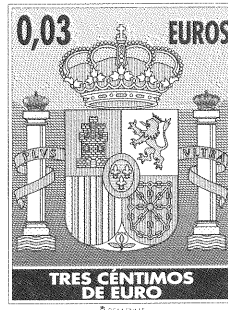
a) Fondo de comercio

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

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



CLASE 8.^a



0M8503140

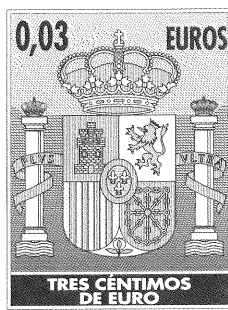
El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Euros
	Fondo de Comercio
Coste:	
Saldo a 1 de enero de 2015	56.207.393,15
Adiciones	21.520.488,83
Retiros	-
Saldos a 31 de diciembre de 2015 (*)	77.727.881,98
Adiciones	-
Retiros	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	77.727.881,98
Amortización acumulada:	
Saldos al 1 de enero de 2015	(32.307.419,18)
Dotaciones	(7.772.788,20)
Retiros	-
Saldos a 31 de diciembre de 2015 (*)	(40.080.207,38)
Dotaciones	(7.772.788,20)
Baja de elementos	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	(47.852.995,58)
Deterioro:	
Saldos al 1 de enero de 2015	-
Dotaciones	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	-
Dotaciones	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	37.647.674,60
Saldos al 31 de diciembre de 2016	29.874.886,40

(*) Las cifras del ejercicio 2015 han sido reexpresadas (Véase Nota 1c).



CLASE 8.^a



OM8503141

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

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Sociedad, las previsiones de ingresos atribuibles a la Unidad Generadora de Efectivo asignada al Fondo de Comercio soportan el valor neto del fondo de comercio registrado. Por tanto, durante el ejercicio 2016 no se han registrado pérdidas por deterioro asignadas a este fondo de comercio.

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

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

b) Otro activo intangible

i. Composición del saldo y movimientos significativos

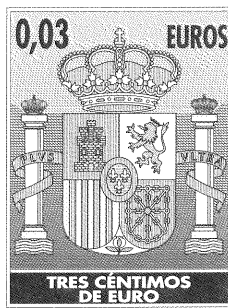
El desglose del saldo de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Euros	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Aplicaciones informáticas	27.613.666,93	25.030.088,69
Otros activos intangibles	33.502.129,79	33.562.600,09
Total bruto	61.115.796,72	58.592.688,78
Menos:		
Amortización acumulada de las aplicaciones informáticas	(21.219.070,94)	(18.372.284,64)
Amortización acumulada de los otros activos intangibles	(15.273.334,42)	(12.346.503,10)
Deterioro de las aplicaciones informáticas	-	(424,68)
Provisiones por deterioro de valor de otros activos intangibles	(3.068.700,27)	(3.068.700,27)
Total neto	21.554.691,09	24.804.776,09

El desglose del capítulo "Otros activos intangibles" del epígrafe "Activo Intangible – Otro activo intangible" del balance al 31 de diciembre de 2016 se compone, principalmente, de las relaciones contractuales con clientes aportadas por las sociedades adquiridas descritas en la Nota 1, cuyo detalle (neto de amortización acumulada y provisiones por deterioro) es el siguiente:



CLASE 8.^a



0M8503142

	Euros		
	Otro activo intangible (neto)	Año	Vida útil estimada
Otros activos intangibles generados por las fusiones:			
Morgan Stanley Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	2.325.009,06	2008	10,5
Caixa Girona Gestió, S.G.I.I.C., S.A.U.	253.552,03	2010	10,2
Bankpyme, S.G.I.I.C., S.A.,	514.571,41	2011	10,5
Banca Cívica Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.U.	4.357.027,33	2012	10,5
Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U.	6.605.992,78	2015	9
Otros activos intangibles adquiridos durante el ejercicio:			
Imantia Capital, S.G.I.I.C., S.A. (*)	99.357,54	2016	8
Saldo a 31 de diciembre de 2016	14.155.510,15	-	-

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

Adicionalmente, existe un importe de 1.004.584,95 euros que se corresponde con mejoras de aplicaciones informáticas existentes.

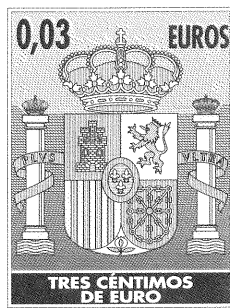
El movimiento (importes brutos) habido en este epígrafe del balance a lo largo de los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Saldo inicial	58.592.688,78	45.713.523,05
Compras de aplicaciones informáticas	2.916.235,93	4.121.816,10
Bajas de aplicaciones informáticas	(332.657,69)	-
Asignación del coste de la combinación de negocios	-	7.348.548,33
Adiciones de Inmovilizado intangible en curso	-	319.801,30
Bajas de Inmovilizado intangible en curso	(159.827,84)	-
Otros activos intangibles	99.357,54	1.089.000,00
Saldo final	61.115.796,72	58.592.688,78

Las altas de aplicaciones informáticas del ejercicio 2016 se corresponden básicamente a los trabajos realizados para Cumplimiento Normativo derivado de las exigencias de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a las mejoras de las aplicaciones que mantiene la Sociedad para el desarrollo de su actividad ordinaria.



CLASE 8.^a



0M8503143

ii. Amortización de los activos intangibles

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a la amortización acumulada de estas partidas en los ejercicios 2016 y 2015:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2015	25.183.206,13
Dotación con cargo a resultados	5.535.581,61
Saldo al 31 de diciembre de 2015	30.718.787,74
Dotación con cargo a resultados	6.106.275,31
Baja elementos totalmente amortizados	(332.657,69)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	36.492.405,36

Durante el ejercicio 2016 no se han producido pérdidas por deterioro asociadas a los activos intangibles.

Por último al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, activos intangibles en uso por un importe bruto de 15.608.893,81 euros y 12.173.933,88 euros, respectivamente, se encontraban totalmente amortizados.

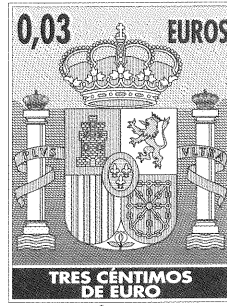
11. Resto de activos y pasivos

La composición de los saldos de estos capítulos del balance al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	Euros			
	Activos		Pasivos	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Fianzas	176.425,40	191.598,24	-	-
Anticipos y créditos al personal	17.183,24	39.967,16	-	-
Otros activos	801.834,11	719.438,29	-	-
Otros pasivos	-	-	30.237.254,64	15.099.946,33
	995.442,75	951.003,69	30.237.254,64	15.099.946,33



CLASE 8.^a



0M8503144

En la cuenta "Otros activos" del capítulo "Resto de activos" se recogen los saldos periodificados de ingresos devengados no cobrados por un importe de 801.834,11 euros, de entre los cuales destaca el ingreso devengado no cobrado por la gestión de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras, por importe de 422.318,52 euros.

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

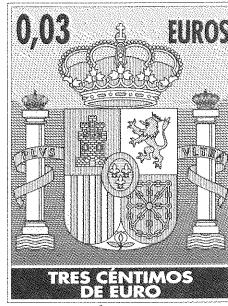
	Euros	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Hacienda Pública acreedora por IVA	4.557.947,94	1.217.943,35
Retenciones I.R.P.F	287.045,22	280.800,68
Organismos de la Seguridad Social acreedores	212.145,69	212.690,15
	5.057.138,85	1.711.434,18

El resto del importe incluido en "Otros pasivos" del capítulo "Resto de pasivos" corresponde a los saldos periodificados de gastos devengados no pagados por importe de 25.180.115,79 euros. De los cuales, 2.325.000,00 euros corresponden al bonus otorgado a los empleados en 2016 pendiente de pago, 7.336,00 euros a las comisiones por los avales de Caixabank, S.A. que garantizan la rentabilidad de los Fondos de Inversión Garantizados gestionados por la Sociedad, 21.050.721,75 euros a la contraprestación a Caixabank, S.A. por los servicios del contrato de representación suscrito entre la Sociedad y Caixabank, S.A., por el que Caixabank, S.A. se compromete a ofrecer a sus clientes la prestación por parte de la Sociedad de servicios de gestión discrecional de carteras, 156.054,95 euros corresponden a las comisiones cedidas a las ONGs y 20.433,58 euros corresponden a las comisiones de comercialización estimadas pendientes de recibir factura.

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



CLASE 8.^a



0M8503145

12. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:

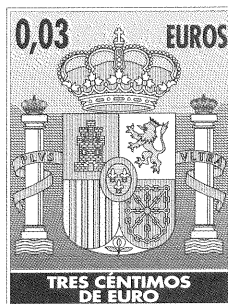
	Euros	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	45.620.492,85	51.752.432,62
	45.620.492,85	51.752.432,62
Naturaleza:		
Comisiones a pagar	19.271.191,83	22.464.554,34
Otras deudas	26.349.301,02	29.287.878,28
	45.620.492,85	51.752.432,62
Área geográfica:		
España	45.620.492,85	51.752.432,62
	45.620.492,85	51.752.432,62
Moneda:		
Euro	45.620.492,85	51.752.432,62
	45.620.492,85	51.752.432,62

El saldo de la cuenta "Deudas con Intermediarios Financieros –Comisiones a pagar" recoge el importe de las comisiones devengadas y no pagadas a Caixabank, S.A. de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad una vez recibida la factura, que asciende al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 a 19.271.191,83 euros y 22.441.035,37 euros, respectivamente (véase Nota 25).

El saldo de la cuenta "Otras deudas" recoge principalmente el pasivo por impuesto de sociedades de la Sociedad, que asciende al 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 a 26.276.907,52 euros y 29.037.232,57 euros, respectivamente. Este saldo se incluye en este epígrafe, al ser un saldo acreedor con Caixabank, S.A., entidad matriz del grupo fiscal al que pertenece la Sociedad (Notas 2-q y 17).



CLASE 8.^a



0M8503146

13. Deudas con particulares

La composición del saldo de este epígrafe atendiendo a los criterios de clasificación y naturaleza al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 se indica a continuación:

	Euros	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	330.212,07	323.053,14
	330.212,07	323.053,14
Naturaleza:		
Acreedores por prestación de servicios	330.212,07	323.053,14
	330.212,07	323.053,14

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

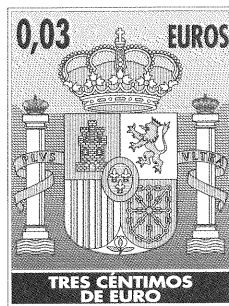
14. Provisiones y Pasivos contingentes

El movimiento del saldo de este epígrafe del balance adjunto durante ejercicio 2016 se indica a continuación:

	Euros
Fondo para pensiones	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-
Dotación al fondo de desvinculación de empleados	226.682,13
Pagos realizados de las pólizas	(34.929,08)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	191.753,05
Otras provisiones	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	3.215.280,16
Reversión de provisión (neto)	(209.930,79)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	3.005.349,37
Total Provisiones y pasivos contingentes	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	3.215.280,16
Saldo al 31 de diciembre de 2016	3.197.102,42



CLASE 8.^a



0M8503147

Al cierre del ejercicio 2016 el saldo registrado en el epígrafe de provisiones recoge 2.926.827,51 euros que se corresponden a la estimación realizada por los Administradores de la Sociedad para hacer frente a los compromisos que la Sociedad Gestora ha asumido frente a determinadas Instituciones de Inversión Colectiva, los cuales están relacionados con la recuperabilidad de determinados créditos fiscales de fondos de inversión de difícil recuperabilidad que se encontraban activados. Al 31 de diciembre de 2016 las provisiones constituidas cubrían la totalidad de los mencionados compromisos asumidos.

Asimismo, con fecha 1 de septiembre de 2016, la Sociedad ha suscrito un contrato de seguro colectivo de ahorro con VidaCaixa, S.A.U., de Seguros y Reaseguros que toma efecto el 20 de julio de 2016 y mediante el cual la entidad aseguradora garantiza el pago de una renta temporal a 2 empleadas en proceso de desvinculación. El importe global de las primas iniciales correspondientes a las aseguradas y pagadas por la Sociedad asciende a un total de 226.682,13 euros.

Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 no existen litigios en curso distintos a los señalados en el párrafo anterior que en opinión de los Administradores de la Sociedad puedan suponer un impacto significativo en la situación patrimonial de la Sociedad Gestora.

15. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 13.629 acciones de 6.010 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante el ejercicio 2016 no se ha producido movimiento alguno en el número de acciones de la Sociedad ni en su capital social.

Al 31 de diciembre de 2016 el único accionista de la Sociedad era Caixabank, S.A. La Sociedad, por tanto, está sujeta al régimen de unipersonalidad. Dicho régimen establece la obligación de que la Sociedad, entre otros aspectos, desglose en la memoria anual los contratos mantenidos con su Accionista Único (véase Nota 21).

16. Reservas

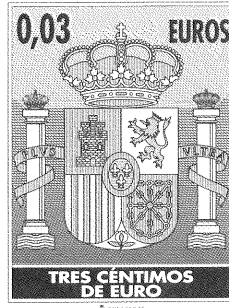
La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, se muestra a continuación:

	Euros	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015 (*)
Reservas:		
Reserva legal	16.382.058,00	15.811.989,63
Reservas voluntarias	(741.570,64)	7.661.462,57
Otras Reservas	-	(5.916.852,21)
	15.640.487,36	17.556.599,99

(*) Las cifras del ejercicio 2015 han sido reexpresadas (Véase Nota 1c).



CLASE 8.^a



OM8503148

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas y destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre del ejercicio 2016 esta reserva se encontraba completamente constituida.

Reservas voluntarias

Dentro de este epígrafe se incluyen, entre otras, las reservas de libre disposición de la Sociedad (véase Nota 1c).

Reservas por fondo de comercio

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, y conforme a la Ley de Sociedades de Capital, en la aplicación del resultado de cada ejercicio la Sociedad debía dotar una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que figuraba en el activo del balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que representaba, al menos, un cinco por ciento del importe del citado fondo de comercio. Si no existía beneficio, o éste era insuficiente, se empleaban reservas de libre disposición.

De acuerdo con las modificaciones introducidas en la Ley de Sociedades de Capital por la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2016 la Sociedad interrumpirá las contribuciones a esta reserva por el fondo de comercio, y su importe debe ser reclasificado a reservas voluntarias y será disponible a partir de este ejercicio en el importe que supere el fondo de comercio contabilizado en el activo del balance.

17. Situación fiscal

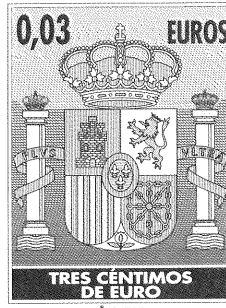
La Sociedad aplica el régimen de consolidación fiscal regulado en el Capítulo VI del Título VI de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, siendo CaixaBank, S.A. (grupo CaixaBank) la sociedad dominante del correspondiente grupo consolidado fiscal (véase Nota 2-q).

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

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015:



CLASE 8.^a



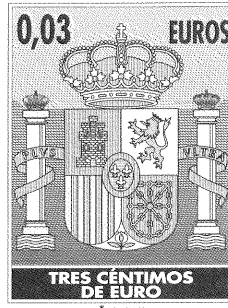
0M8503149

Ejercicio 2016

	Miles de euros						Total
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		Reservas		
	A	D	A	D	A	D	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio							80.679.555,43
Impuesto sobre Sociedades							
Diferencias permanentes:							
<i>Gastos de representación, sanciones, etc. No deducible</i>	39.839,53						39.839,53
<i>Seguros empleados</i>	306.364,36						306.364,36
<i>Amortización Activo Intangible compra empresas del Grupo</i>	4.568.814,86						4.568.814,86
<i>Recuperación provisión</i>		(117.064,94)					(117.064,94)
Diferencias temporales:							
Con origen en el ejercicio-							
<i>Limitación amortización Ley 16/2012</i>		(221.630,70)					(221.630,70)
<i>Fondo de comercio deducible</i>	2.333.688,50						2.333.688,50
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores							
Base imponible fiscal							87.589.567,04



CLASE 8.^a



0M8503150

Ejercicio 2015

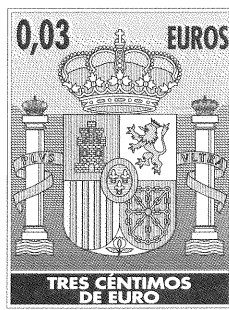
	Miles de euros						Total
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		Reservas		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio (*)	A	D	A	D	A	D	
Impuesto sobre Sociedades							
Diferencias permanentes:							
<i>Gastos de representación, sanciones, etc. No deducible</i>	25.874,27	-	-	-	-	-	25.874,27
<i>Seguros empleados</i>	318.002,53	-	-	-	-	-	318.002,53
<i>Amortización Activo Intangible compra empresas del Grupo</i>	1.627.313,03	-	-	-	-	-	1.627.313,03
<i>Recuperación provisión</i>	-	(265.677,39)	-	-	-	-	(265.677,39)
<i>Amortización Fondo de Comercio</i>	3.105.411,20	-	-	-	-	-	3.105.411,20
Diferencias temporales:							
Con origen en el ejercicio-							
<i>Limitación amortización Ley 16/2012</i>	-	(221.939,85)	-	-	-	-	(221.939,85)
<i>Fondo de comercio deducible</i>	4.200.639,30	-	-	-	-	-	4.200.639,30
Con origen en ejercicios anteriores-							
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores							-
Base imponible fiscal							92.039.998,71

(*) Las cifras del ejercicio 2015 han sido reexpresadas (Véase Nota 1c).

Según queda establecido en el artículo 12.2 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, el inmovilizado intangible se amortizará atendiendo a su vida útil. Cuando la misma no pueda estimarse de manera fiable, la amortización será deducible con el límite anual máximo de la veintea parte de su importe. Las cantidades deducidas minorarán, a efectos fiscales, el valor del correspondiente inmovilizado intangible (véase Nota 1-k).



CLASE 8.^a



0M8503151

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

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

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

	Euros	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015 (*)
Resultado contable antes de impuestos	80.679.555,43	83.250.375,62
Aumentos	4.915.018,75	1.971.189,83
Disminuciones	(117.064,94)	(265.677,39)
Otros	-	3.105.411,20
Base imponible a efectos del Impuesto de Sociedades	85.477.509,24	88.061.299,26
Cuota íntegra al 30%	25.643.252,77	26.418.389,78
Deducciones y otros	(207.364,42)	24.637,63
Cuota íntegra ajustada	25.435.888,35	26.443.027,41
Impuestos sobre beneficios	25.435.888,35	26.443.027,41

(*) Las cifras del ejercicio 2015 han sido reexpresadas (Véase Nota 1c).

3. Activos por impuesto diferido registrados

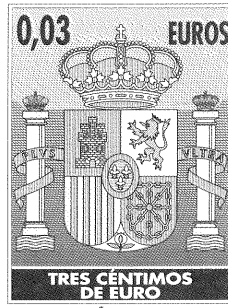
El detalle del saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Euros	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015 (*)
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados):		
Activos Intangibles	115.876,05	115.876,05
Fondo de Comercio	8.387.603,77	7.687.497,22
Amortización de activos	532.878,54	599.367,75
Otros	7.500,00	288,65
Total activos por impuesto diferido	9.043.858,36	8.403.029,67

(*) Las cifras del ejercicio 2015 han sido reexpresadas (Véase Nota 1c).



CLASE 8.^a



0M8503152

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

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

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

4. Pasivos por impuesto diferido

El detalle de los pasivos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Euros	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015 (*)
Diferencias temporarias (Impuestos diferidos):		
Efecto impositivo Ajustes de Valor	55.017,29	40.868,98
Total pasivos por impuesto diferido	55.017,29	40.868,98

(*) Las cifras del ejercicio 2015 han sido reexpresadas (Véase Nota 1c).

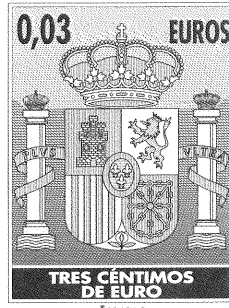
Las diferencias temporarias registradas al 31 de diciembre de 2016 en el epígrafe "Pasivos por Impuesto Diferido" se corresponden con el efecto fiscal de los ajustes de valor de la cartera disponible para la venta.

5. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A fecha 31 de diciembre de 2016, la Sociedad todavía tiene abiertos a inspección los ejercicios 2010 y siguientes respecto al impuesto de sociedades y los ejercicios 2013 y siguientes respecto al resto de impuestos que son de aplicación a la Sociedad. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.



CLASE 8.^a



0M8503153

18. Gestión del riesgo

1. Estructura de la gestión del riesgo

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

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad Gestora ha invertido parte de sus recursos propios en diferentes activos tal cual se menciona en el punto 2.

2. Exposición al riesgo

Dada la actividad de la Sociedad, el uso de instrumentos financieros está condicionado al cumplimiento del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre) que establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos exigibles en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de IIC, incluidas las que gestionen, siempre que tales IIC cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10% del patrimonio de la IIC en acciones o participaciones de otras IIC. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las ECR y EICC siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.

A 31 de diciembre de 2016, la Sociedad Gestora invertía sus recursos propios en una cartera de fondos de inversión propios por importe de 1.215.646,80 euros, acciones de CaixaBank por importe de 66.709,30 y acciones del FOGAIN por importe de 15.600 euros. El valor de mercado total de las inversiones asciende a 1.297.956,10 euros.

El Departamento de Control de Riesgos monitoriza el riesgo global que mantiene la cartera de la Sociedad reflejando en un informe mensual la estructura del riesgo asumido y su distribución entre los distintos tipos de activo que la componen. Este informe refleja la evolución de la cartera de Fondos de Inversión propios en el que se detallan valoraciones, rentabilidades, pesos, VaR, expected shortfall o tail VaR y aportación al riesgo total, tanto a nivel de posición como a nivel de factor de riesgo (actualmente solo IIC). De este informe se deduce que, a 31 de diciembre de 2016, el riesgo de la cartera global en IIC reside principalmente en el Foncaixa DP Abril 2021, FI, clases estándar y extra que concentran casi el 96% del riesgo total.

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

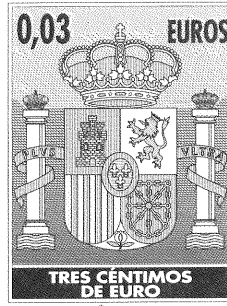
A continuación se describen los principales procedimientos y metodologías:

Riesgo de crédito

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



CLASE 8.^a



0M8503154

Riesgo de liquidez

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

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

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

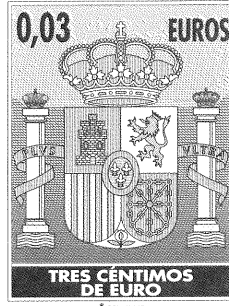
Riesgo de mercado

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

- Riesgo en activos de renta fija: La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:
 - Riesgo de tipo de interés: derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.



CLASE 8.^a



0M8503155

- Riesgo de spread o prima de riesgo: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro, conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que puedan experimentar los tipos de cambio.
- Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad de la IIC/Cartera Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

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

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

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

19. Gestión de Capital

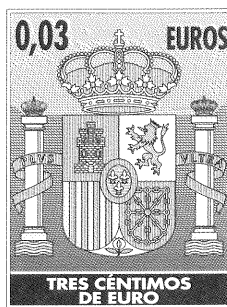
La estrategia de gestión de los recursos propios de la Sociedad ha consistido en mantener en todo momento unos niveles de recursos propios superiores a los establecidos en el artículo 100 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva (véase Nota 1-h).

20. Cuentas de orden

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



CLASE 8.^a



0M8503156

Seguidamente se muestra la composición de otras cuentas de orden al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

	Euros	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Carteras gestionadas-		
Fondos de Inversión	43.707.123.654,90	39.465.490.885,97
IIC de IIC de Inversión Libre	44.958,91	323.179,95
Sociedades de Inversión de Capital Variable	1.832.769.076,72	1.989.138.050,05
IIC Extranjeras	1.995.460.426,86	1.553.621.581,00
Carteras discrecionales gestionadas (*)	7.341.893.006,30	5.779.074.012,95
Otras cuentas de orden	143.316.050,37	299.390.804,07
	55.020.607.174,06	49.087.038.513,99

(*) Incluyen efectivo.

a) Carteras gestionadas

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad gestionaba 115 Fondos de Inversión, 1 Fondo de Fondo de Inversión Libre, 231 Sociedades de Inversión de Capital Variable y 2 Instituciones de Inversión Colectiva Extranjera, cuyo patrimonio total ascendía a 47.535.398.117,39 euros. Los ingresos devengados durante el ejercicio 2015 por la gestión de estas Instituciones de Inversión Colectiva han ascendido a 341.297.357,12 euros (véase Nota 24).

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad gestionaba 115 Fondos de Inversión, 2 Fondos de Fondos de Inversión Libre, 235 Sociedades de Inversión de Capital Variable y 1 Institución de Inversión Colectiva Extranjera, cuyo patrimonio total ascendía a 43.008.573.696,97 euros.

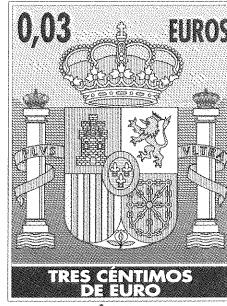
Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad gestionaba discrecionalmente 65.697 carteras (excluidas las carteras de Fondos de Pensiones) que representaban un patrimonio total de 7.171.490.883,99 euros, excluido efectivo.

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

A continuación se presenta un detalle por tramos representativos del patrimonio gestionado discrecionalmente por la Sociedad (incluyendo Fondos de Pensiones) al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, excluido efectivo:



CLASE 8.^a



0M8503157

Tramos	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Patrimonio Gestionado	Comisiones Percibidas	Patrimonio Gestionado	Comisiones Percibidas
hasta 60.000 €	1.552.913.212,24	8.786.473,80	874.749.313,12	11.031.421,19
de 60.001 € a 300.000 €	2.228.181.048,63	12.566.821,56	1.351.188.607,02	3.787.765,62
de 300.001 € a 600.000 €	385.904.564,24	1.889.298,47	299.626.190,49	737.233,17
de 600.001 € a 1.500.000 €	209.545.202,32	1.055.449,56	210.855.202,99	733.565,47
de 1.500.001 € a 6.000.000 €	461.510.674,24	2.002.862,95	519.979.066,60	1.568.380,71
más de 6.000.001 €	2.347.099.852,55	2.983.095,54	1.961.706.289,87	2.743.470,09
TOTAL	7.185.154.554,22	29.284.001,88	5.218.104.670,09	20.601.836,25

b) Otras cuentas de orden

El saldo a 31 de diciembre de 2016 registrado en "Otras cuentas de orden – Otras cuentas de Orden" corresponde principalmente al patrimonio de los Fondos de Inversión Garantizados cuyo compromiso de garantía ha sido asumido por Caixabank, S.A.

c) Cuentas de riesgo y compromiso

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

21. Partes vinculadas

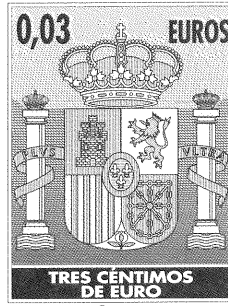
a) Operaciones con sociedades del Grupo, accionistas y administradores de la Sociedad

El detalle de saldos con vinculadas al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Euros	
	31 de diciembre de 2016	
	Grupo	Accionista de la Sociedad
ACTIVO:		
Crédito a intermediarios financieros	296.806,50	60.053.510,80
Resto de activos	-	343.444,04
PASIVO:		
Deudas con intermediarios financieros	-	45.548.099,35
Deudas con particulares	308.998,78	-
Resto de pasivos	45.616,02	21.073.579,97



CLASE 8.^a



0M8503158

El detalle de operaciones vinculadas durante el ejercicio 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2016	
	Grupo	Accionista de la Sociedad
Pérdidas y ganancias:		
Gastos		
Comisiones cedidas	-	229.924.602,74
Otras comisiones pagadas	-	22.721.268,11
Otros gastos de personal	205.888,68	-
Otros gastos generales de administración	647.056,87	305.625,12
Ingresos		
Intereses y rendimientos asimilados	-	3,19
Comisiones percibidas	1.036.213,39	1.036.204,93

La información sobre saldos y transacciones con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2015 se incluye en las cuentas anuales del ejercicio 2015 y se refiere a sociedades del grupo y asociadas según la situación de la Sociedad a dicha fecha (véase Nota 1).

Los saldos de activo se corresponden básicamente con las cuentas corrientes que la Sociedad mantiene en CaixaBank, S.A. que representan unos importes al 31 de diciembre de 2016 de 60.053.510,80 euros.

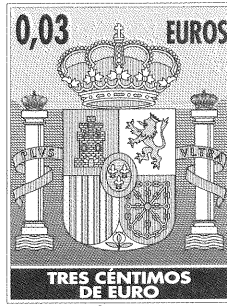
En relación con los saldos de pasivo, corresponden a la deuda que la Sociedad mantiene con CaixaBank, S.A. por el impuesto de sociedades, por un importe de 26.276.907,52 euros (véanse Notas 12 y 17). Adicionalmente, se incluyen en el saldo de pasivo comisiones pendientes de pago a CaixaBank, S.A. al 31 de diciembre de 2016, por la comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva y su actividad de gestión discrecional de carteras por importe de 19.271.191,83 euros y 21.050.721,75 euros, respectivamente (véanse Notas 11 y 25).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016 se registran 7.336,00 euros en la cuenta "Resto de pasivos" del balance, en concepto de comisiones por los avales de CaixaBank, S.A. que garantizan la rentabilidad de los Fondos de Inversión Garantizados gestionados por la Sociedad (véase Nota 11).

Los gastos con partes vinculadas en concepto de comisiones cedidas se corresponden a las comisiones pagadas a CaixaBank, S.A. por la comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad (véase Nota 25). Por otro lado, los gastos de "Otras comisiones pagadas" se corresponden básicamente con el pago de las comisiones por avales de los fondos garantizados y con las comisiones cedidas por la gestión de carteras, por importes de 45.539,11 y 22.669.300,77 euros, respectivamente (véase Nota 25). Asimismo, en Otros gastos de administración encontramos los gastos por alquileres de la Oficina de Barcelona correspondientes a CaixaBank, S.A. por importe de 256.533,57 euros.



CLASE 8.^a



0M8503159

Finalmente, los ingresos con partes vinculadas se corresponden con comisiones cobradas por servicios de asesoramiento prestados a Caixabank, S.A. y por la gestión discrecional de carteras de los Fondos de Pensiones de VidaCaixa y de SegurCaixa Adeslas. Al cierre del ejercicio 2016 estos importes ascienden a 1.036.204,93 y 1.036.213,39 euros, respectivamente. Asimismo, al cierre del ejercicio 2016 la Sociedad había ingresado 3,19 euros por los intereses devengados durante el ejercicio por las cuentas corrientes.

b) Saldos con miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

La información sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad y el saldo de las operaciones de riesgo directo concertados con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad se detallan en la Nota 4.

c) Operaciones con otras partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2016, existen personas físicas y jurídicas, que entran dentro del concepto de partes vinculadas y que realizan con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera, por importes no significativos, en condiciones de mercado o de empleado, según proceda.

A 31 de diciembre de 2016, los contratos mantenidos con el Accionista Único son los que se indican a continuación:

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

22. Departamento de Atención al Cliente

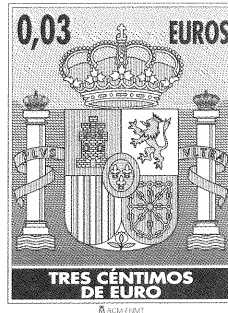
La Sociedad pertenece al Grupo CaixaBank (véase Nota 1). De acuerdo con el artículo 4 de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 (de 11 de marzo) sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 44/2002 (de 22 de noviembre) de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, las entidades que forman parte del mismo grupo económico, podrán disponer, como es el caso, de un servicio de defensor del cliente único para todo el Grupo.

Tal y como se regula en el Reglamento para la Defensa del Cliente del Grupo CaixaBank, los cauces de reclamación establecidos en el Grupo son el Defensor del Cliente y el Servicio de Atención al Cliente. El Defensor del Cliente y el Departamento de Atención al Cliente han presentado ante el Consejo de Administración de la Sociedad que formula las cuentas anuales, los informes explicativos del desarrollo de su función durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

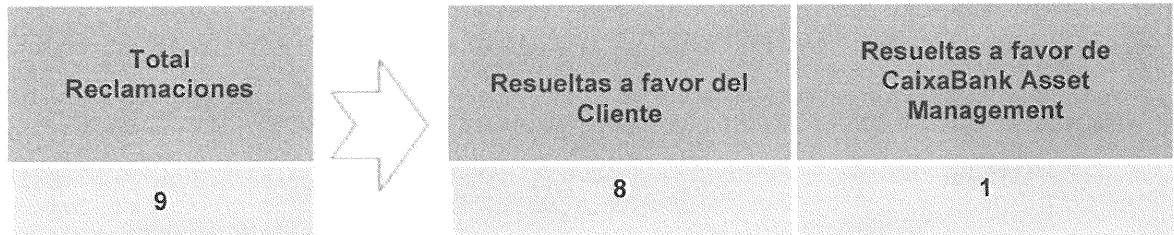
Durante el ejercicio 2016, Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U. ha recibido un total de 9 reclamaciones gestionadas y resueltas de forma preventiva sin que se haya recibido ninguna reclamación en canales oficiales (Servicio de Atención al Cliente, Defensor del Cliente y CNMV).



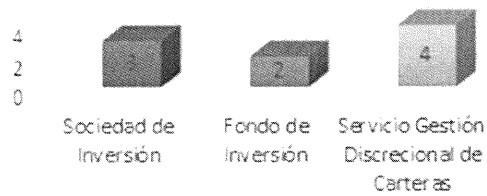
CLASE 8.^a



0M8503160



A continuación, se detalla la distribución de las 9 de reclamaciones recibidas por la Sociedad durante el ejercicio 2016:



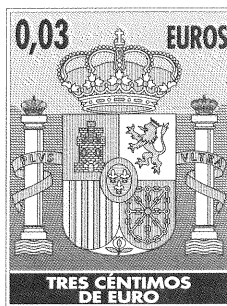
El impacto económico de las reclamaciones, distribuido por producto y/o servicio, se detalla en la siguiente tabla:

Servicio/Producto Reclamado	Número de reclamaciones con impacto económico	Importe Reclamaciones
Sociedades de Inversión	1	58.891,57 €
Fondos de Inversión	2	696,81 €
Servicio de Gestión Discrecional de Carteras	4	2.353,77 €

A cierre del ejercicio 2016, no se encontraba ninguna queja y/o reclamación pendiente de resolver.



CLASE 8.^a



0M8503161

23. Intereses y rendimientos asimilados

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

24. Comisiones percibidas

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

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2016 y 2015 es:

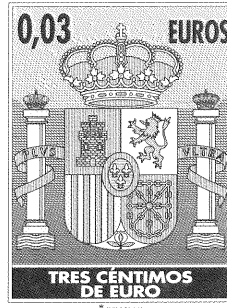
	Euros	
	2016	2015
Comisiones de gestión de instituciones de inversión colectiva	341.297.357,12	374.747.765,35
Comisiones de gestión discrecional de carteras	29.284.001,88	20.601.836,25
Servicios de asesoramiento	1.067.756,45	1.044.568,54
Comisiones de suscripción y reembolso	1.687.673,96	3.029.781,90
Otras comisiones	139.812,06	178.604,96
	373.476.601,47	399.602.557,00

Tal y como se menciona en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad gestionaba determinadas instituciones de inversión colectiva. El detalle de comisiones devengadas durante el ejercicio 2016 por la prestación de estos servicios y de las comisiones pendientes de cobro y el patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/16	Patrimonio Gestionado al 31/12/16
CAIXABANK WEALTH SICAV	15.923,04	- (*)	17.649.146,26
CAIXABANK GLOBAL SICAV	4.179.870,49	- (*)	1.977.811.280,60
CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI	2.381.614,36	186.855,07	182.553.711,02
FONCAIXA FONSTRESOR CATALUNYA, FI	49.072,71	-	-
CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI	637.166,96	55.359,98	63.231.745,03
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI	16.331.449,45	1.309.153,39	1.854.963.028,30
CAIXABANK OBJETIVO BOLSA ESPAÑA 2, FI	570.478,44	41.862,06	42.358.433,66
CAIXABANK BOLSA INDICE EURO, FI	3.002.812,28	260.419,15	359.399.840,48
CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI	680.731,55	55.393,18	32.128.050,82
CAIXABANK BOLSA USA, FI	777.329,62	78.244,01	49.482.141,92



CLASE 8.ª

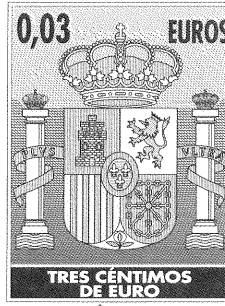


OM8503162

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/16	Patrimonio Gestionado al 31/12/16
CAIXABANK BOLSA INDICE ESPAÑA, FI	655.140,57	61.727,20	276.607.210,72
CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI	632.371,05	68.792,67	40.401.284,89
CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI	94.707,51	8.632,70	11.740.752,91
CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI	854.068,67	78.497,89	54.084.012,09
CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI	3.953.132,41	307.796,95	206.965.789,77
CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI	3.104.205,88	289.696,19	186.930.536,07
CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI	8.742.466,28	871.028,87	5.192.809.917,10
CAIXABANK FOND TESORO LARGO PLAZO, FI	1.166.723,92	90.465,68	146.937.087,80
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION EMERGENTES, FI	69.801,05	6.462,15	5.394.447,12
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION HIGH YIELD, FI	79.223,84	10.301,59	11.119.421,12
CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI	4.076.260,69	300.575,98	188.820.023,27
CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI	4.365.166,99	306.497,69	530.574.106,50
CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI	248.215,51	22.380,50	13.136.088,77
CAIXABANK BOLSA ESPAÑA 150, FI	1.834.829,57	177.003,02	91.468.071,49
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI	1.768.329,92	158.595,68	196.286.457,99
CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI	1.135.270,52	85.726,53	55.016.179,71
CAIXABANK CARTERA GLOBAL, FI	3.556.653,21	377.976,19	821.529.123,82
CAIXABANK OBJETIVO IBEX, FI	66.582,54	-	2.467.089,74
CAIXABANK GARANTIA RENTA FIJA 2017, FI	979.529,32	69.451,95	135.856.745,77
CAIXABANK CARTERA BOLSA, FI	3.544.188,44	330.442,44	685.004.215,72
CAIXABANK EQUILIBRIO, FI	97.165.945,76	7.411.724,01	8.095.996.877,59
CAIXABANK CRECIMIENTO, FI	39.269.225,58	3.193.820,72	2.630.099.136,16
CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI	2.788.996,41	248.488,95	166.235.041,77
CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI	1.373.952,08	117.484,76	72.405.184,75
CAIXABANK AHORRO, FI	5.357.798,29	451.060,25	1.224.430.679,80
CAIXABANK OPORTUNIDAD, FI	9.677.771,20	794.289,51	500.585.024,00
FONCAIXA IDEAS BOLSA ESPAÑA, FI	185.719,38	-	-
CAIXABANK MULTIDIVISA, FI	309.908,04	15.974,76	18.448.855,06
CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI	1.569.398,65	124.436,03	82.093.748,86
MICROBANK FONDO ETICO, FI	602.038,43	48.444,14	39.228.982,40
FONCAIXA GARANTIA EURO BOLSA 5, FI	739,32	-	-
ALBUS, FI	10.774.643,47	947.805,55	1.454.601.405,05
CAIXABANK ITER, FI	28.125.652,82	2.490.623,68	4.359.772.071,92
CAIXABANK HORIZONTE ENERO 2018, FI	737.766,97	50.183,94	106.438.596,33
FONCAIXA GARANTIA EURO BOLSA 6, FI	249,16	-	-



CLASE 8.ª

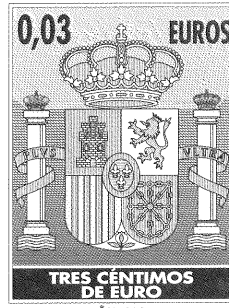


0M8503163

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/16	Patrimonio Gestionado al 31/12/16
CAIXABANK BOLSA GESTION SUIZA, FI	1.832.750,24	152.296,06	100.963.977,47
CAIXABANK COMUNICACIONES, FI	1.121.627,10	135.379,75	99.735.549,71
CAIXABANK MULTISALUD, FI	7.624.454,14	596.805,29	437.783.029,99
CAIXABANK GLOBAL INVEST, FI	57.998,45	5.223,44	13.556.947,08
MICROBANK FONDO ETICO GARANTIZADO, FI	90.629,37	-	-
FONCAIXA DEUDA PUBLICA ESPAÑA, FI	13.242,22	-	-
CAIXABANK DP ESPAÑA MAYO 2016, FI	232.069,44	-	-
CAIXABANK DIVERSIFICADO CONSERVADOR, FI	525.741,34	40.457,50	54.262.322,86
CAIXABANK HORIZONTE ENERO 2018 II, FI	566.407,58	43.890,72	67.421.996,42
FONCAIXA OBJETIVO RENTAS, FI	9.570,55	-	-
CAIXABANK OBJETIVO BOLSA ESPAÑA, FI	265.964,16	19.309,64	27.952.259,11
CAIXABANK OBJETIVO RENTAS 2, FI	25.180,97	-	2.394.744,48
CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI	5.043.402,15	471.298,53	431.212.621,76
CAIXABANK RENTAS 2017, FI	543.127,85	27.610,74	115.803.560,76
CAIXABANK GARANTIA ENERO 2018, FI	73.780,04	6.039,03	9.179.495,95
CAIXABANK DP JULIO 2018, FI	197.533,98	14.710,76	28.411.131,29
CAIXABANK VALOR BOLSA ESPAÑA, FI	152.463,87	11.974,65	12.104.181,88
MICROBANK FONDO ECOLOGICO, FI	149.840,85	13.956,88	7.864.212,83
CAIXABANK RENTAS 2018, FI	503.277,18	38.845,33	66.088.762,57
FONCAIXA GARANTIZADO RENTA FIJA 4, FI	10.966,81	-	-
CAIXABANK VALOR BOLSA ESPAÑA 2, FI	100.498,62	8.201,71	8.645.070,99
CAIXABANK RENTAS 2016, FI	1.120.179,58	-	78.427.180,82
CAIXABANK VALOR BOLSA ESPAÑA 3, FI	125.989,51	10.235,33	13.856.805,01
CAIXABANK RENTAS ENERO 2018, FI	2.686.894,36	180.223,57	361.079.844,30
CAIXABANK VALOR BOLSA EURO, FI	410.226,89	34.008,44	42.619.670,77
CAIXABANK RENTAS OCTUBRE 2018, FI	3.732.505,19	227.446,31	640.771.889,11
CAIXABANK VALOR BOLSA EURO 2, FI	570.834,30	47.144,26	59.117.374,07
CAIXABANK BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FI	506.993,26	29.365,09	21.080.953,92
CAIXABANK CARTERA RENTA ACTIVA, FI	2.905.814,76	351.666,94	1.169.041.881,74
CAIXABANK RENTAS JULIO 2019, FI	1.459.740,07	109.834,79	228.898.342,40
CAIXABANK VALOR 90/75 EUROSTOXX, FI	417.414,41	34.090,15	46.709.199,31
CAIXABANK DP ABRIL 2021, FI	88.582,53	6.998,25	12.842.722,81
CAIXABANK VALOR 100/50 EUROSTOXX, FI	509.976,77	42.182,97	125.463.660,77
CAIXABANK RENTAS ABRIL 2020, FI	755.367,33	56.862,05	166.376.556,67
CAIXABANK RENTAS ABRIL 2021, FI	937.444,99	61.919,83	171.098.044,59



CLASE 8.^a

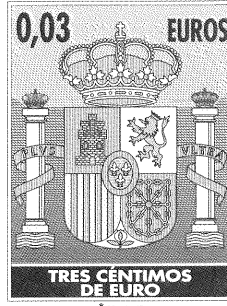


0M8503164

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/16	Patrimonio Gestionado al 31/12/16
CAIXABANK VALOR 90/75 EUROSTOXX 2, FI	196.621,83	16.730,45	17.818.550,14
CAIXABANK VALOR 100/50 IBEX, FI	487.187,98	40.387,27	70.897.157,46
CAIXABANK VALOR 95/65 EUROSTOXX, FI	180.004,15	14.742,86	28.211.778,91
CAIXABANK VALOR 100/45 EUROSTOXX, FI	550.263,46	44.184,70	84.864.381,22
CAIXABANK RENTAS ABRIL 2021 II, FI	243.163,12	15.274,74	47.664.450,48
CAIXABANK VALOR 100/30 EUROSTOXX, FI	937.664,41	75.645,29	179.854.895,10
CAIXABANK GESTION ALFA, FI	2.885.690,45	117.719,05	89.653.930,81
CAIXABANK BOLSA RENTAS, FI	1.748.181,08	141.673,63	114.715.408,51
CAIXABANK VALOR 95/50 EUROSTOXX, FI	269.086,56	21.213,65	45.949.774,82
CAIXABANK VALOR 100/30 EUROSTOXX 2, FI	623.570,68	51.492,42	135.771.735,47
CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI	1.265.302,82	76.009,16	88.388.029,70
CAIXABANK VALOR 95/50 EUROSTOXX 2, FI	811.215,97	67.501,48	178.206.865,67
CAIXABANK GARANTIZADO BOLSA ZONA EURO 2, FI	201.088,06	15.333,91	16.879.759,76
CAIXABANK GESTION 50, FI	440.986,09	43.483,08	36.768.163,54
CAIXABANK GESTION 25, FI	1.919.961,18	181.303,11	151.527.162,85
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI	913.868,31	88.772,74	101.742.103,54
CAIXABANK GESTION TOTAL, FI	1.523.948,84	181.108,06	215.453.830,21
FONCAIXA I DEUDA PUBLICA, FI	42.691,38	-	-
CAIXABANK RENTA FIJA 2016, FI	152.406,73	-	8.160.765,43
CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2022, FI	205.572,75	16.705,29	43.843.266,36
CAIXABANK RENTA FIJA 2018, FI	473.931,74	36.779,89	48.199.961,81
SEQUEFONDO, FI	36.780,01	3.176,41	5.380.459,98
FONCAIXA I ESPAÑA CORTO PLAZO, FI	152.234,40	-	-
CAIXABANK BOLSA ESPAÑA 2019, FI	277.898,53	22.911,62	41.646.865,09
CAIXABANK BOLSA ALL CAPS ESPAÑA, FI	2.384.755,97	194.537,98	104.172.127,04
INVERTRES FONDO I, FI	50.344,56	4.581,23	13.696.681,13
CAIXABANK INFLACION PLUS, FI	67.327,24	-	-
FONCAIXA I EURIBOR PLUS, FI	4.013,30	-	-
CAIXABANK BOLSA ESPAÑA 2017, FI	226.367,98	18.460,64	17.474.916,81
30-70 INVERSION, FI	28.364,36	2.269,48	3.816.524,18
CAIXABANK FONDOS GLOBAL SELECCION, FI	192.316,41	15.606,71	18.515.553,28
CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2019, FI	681.989,60	50.870,32	93.231.500,60
CAIXABANK GARANTIZADO BOLSA ZONA EURO, FI	822.211,00	62.604,82	95.894.157,71
CAIXABANK VALOR 95/50 EUROSTOXX 3, FI	1.447.145,32	120.086,13	259.995.033,79
CAIXABANK DP INFLACION 2024, FI	76.490,73	8.549,25	20.801.913,43



CLASE 8ª

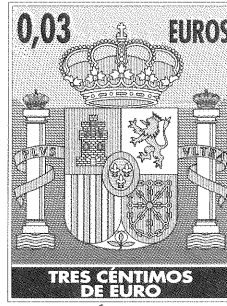


0M8503165

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/16	Patrimonio Gestionado al 31/12/16
CAIXABANK VALOR 97/50 EUROSTOXX, FI	855.976,31	71.673,96	170.734.897,43
CAIXABANK VALOR 97/50 EUROSTOXX 2, FI	676.935,61	59.072,05	128.340.036,81
CAIXABANK VALOR 95/30 EUROSTOXX, FI	503.319,82	56.149,11	121.634.994,81
CAIXABANK INTERES 3, FI	150.292,21	24.342,27	125.699.553,79
CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI	18.444,35	4.036,12	4.321.183,83
CAIXABANK DESTINO 2022, FI	58.498,35	23.502,03	26.218.287,78
CAIXABANK DESTINO 2030, FI	30.065,14	8.458,66	8.544.819,02
CAIXABANK DESTINO 2040, FI	22.347,99	4.718,76	4.690.853,37
CAIXABANK DESTINO 2050, FI	23.074,45	5.217,38	5.113.309,41
CAIXABANK VALOR 97/20 EUROSTOXX, FI	1.743.440,36	268.020,66	708.185.085,08
CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI	141.905,53	39.492,43	44.251.798,44
CAIXABANK RENTAS EURIBOR, FI	4.251.177,32	1.069.404,31	2.818.821.147,85
CAIXABANK VALOR 97/25 EUROSTOXX, FI	78.449,29	21.085,20	55.775.172,49
GLOBAL DIVERSIFICATION FUND, FI	5.979,09	-	4.106.336,38
CAIXABANK RENTAS EURIBOR 2, FI	258.729,00	258.729,00	2.293.123.364,85
CAIXABANK GESTION ALTERNATIVA V6, IICICIL	2.201,72	98,51	-
CAIXABANK PRIVADA ESTRATEGIA HEDGE, IICICIL	129,22	9,61	44.958,91
RACAFER INVERSIONES SICAV, S.A.	63.493,33	5.749,15	15.362.255,25
CHORRONTON INVERSIONES SICAV, S.A.	46.577,49	4.000,84	7.892.977,00
JFM 2001 CARTERA SICAV, S.A.	37.468,88	3.232,52	6.379.953,62
DOCE LUNAS INVERSIONES SICAV, S.A.	29.422,80	2.534,06	4.999.972,84
MILENIO PATRIMONIO SICAV, S.A.	25.366,41	2.221,50	6.580.617,52
HEAL INVEST SICAV, S.A.	27.243,44	2.349,83	6.949.825,31
INVERMUAL SICAV, S.A.	26.149,35	2.222,19	4.350.287,70
INVERSIONES PUERTO ALEGRE SICAV, S.A.	36.300,65	3.148,94	5.328.803,52
PERLORA INVERSIONES SICAV, S.A.	16.508,68	1.410,52	3.708.693,63
YACARETE SICAV, S.A.	8.049,93	-	-
ACENT EUROPA INVERSIONES SICAV, S.A.	152.962,56	9.665,50	29.121.554,78
NAVALLE INVERSIONES SICAV, S.A.	29.319,32	2.454,49	3.831.100,29
MJB SANZGA INVERSIONES SICAV, S.A.	26.803,92	2.112,55	4.169.439,64
SANZCORIN INVERSIONES SICAV, S.A.	22.299,44	1.920,98	3.787.957,14
JARA BOLSA SICAV, S.A.	48.649,91	4.295,20	6.388.521,34
INVERSIONES LA PILONA SICAV, S.A.	19.889,22	2.777,10	4.763.307,65
BELEÑA INVERSIONES SICAV, S.A.	35.235,69	3.145,48	7.494.314,04
PERIGORD CARTERA SICAV, S.A.	60.792,03	5.187,88	15.355.343,66



CLASE 8.ª

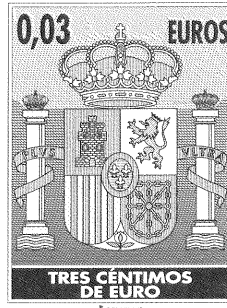


0M8503166

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/16	Patrimonio Gestionado al 31/12/16
FH TEOGAR SICAV, S.A.	9.443,71	811,03	3.200.019,83
INVERSIONES MEDARA SICAV, S.A.	16.669,39	1.441,95	3.415.483,57
EIXERIDA II SICAV, S.A.	12.505,05	1.080,12	5.117.752,26
BALEMA INVERSIONES SICAV, S.A.	32.242,59	2.954,35	11.718.811,81
AVIA INVERSIONES SICAV, S.A.	14.100,29	1.225,33	4.835.563,17
ARGICUIT SICAV, S.A.	43.058,58	3.726,58	8.833.970,17
MELVA CARTERA SICAV, S.A.	40.630,12	3.297,92	5.183.540,53
MBUMBA SICAV, S.A.	18.179,64	1.517,45	4.726.854,10
INVERSIONES TENORS SICAV, S.A.	28.964,31	2.483,88	6.381.429,81
CERALF INVERSIONES SICAV, S.A.	17.900,17	1.548,46	3.668.010,56
ALCOR CARTERA SICAV, S.A.	34.006,13	2.705,63	5.337.555,70
ARDIL FINANCIERA SICAV, S.A.	25.786,67	1.954,17	5.776.851,41
SEDDOR GLOBAL SICAV, S.A.	12.939,23	-	-
RSA 2001 CARTERA SICAV, S.A.	23.670,97	2.046,77	4.401.428,23
CAIXA GLOBAL SICAV, S.A.	115.945,43	17.930,84	18.216.357,73
GUZFER INVESTMENT SICAV, S.A.	34.043,44	19.101,14	5.745.481,04
V TWIN CAPITAL INVEST SICAV, S.A.	17.514,43	1.501,48	4.442.955,07
BECRIGO SICAV, S.A.	37.959,31	2.867,12	17.075.783,38
GRAND SLAM INVERSIONES SICAV, S.A.	20.394,49	1.746,37	3.515.458,34
CATAFIM SICAV, S.A.	17.329,43	1.398,28	2.730.340,48
AGALIA PATRIMONIO SICAV, S.A.	85.309,31	6.693,50	15.831.901,11
INVERSEMA BOLSA SICAV, S.A.	33.787,69	3.065,14	6.652.054,06
PORTALET DE INVERSIONES SICAV, S.A.	9.490,43	817,35	3.590.255,08
MOBILCAPITAL SICAV, S.A.	37.166,77	3.348,07	7.985.907,23
ICSTRES SOLBASE SICAV, S.A.	19.083,07	1.415,18	3.711.239,14
MARMIRE INVERSIONS SICAV, S.A.	34.257,02	2.928,19	6.926.136,30
ABPURA INVERSIONS SICAV, S.A.	11.574,06	1.004,96	3.966.963,46
MANARA INVERSIONES SICAV, S.A.	13.972,41	1.184,00	3.509.164,22
WAGNER CAPITAL SICAV, S.A.	53.408,02	4.557,47	11.288.697,43
URRIZALQUI DE INVERSIONES SICAV, S.A.	33.195,88	2.900,59	6.869.379,41
MUSSARA CARTERA SICAV, S.A.	30.611,78	2.628,71	7.776.467,65
RIJEKA INVESTMENT SICAV, S.A.	33.664,31	5.807,12	6.203.097,69
BARBATE DE INVERSIONES SICAV, S.A.	23.336,95	1.942,26	3.542.068,42
BARBIGUERA INVERSIONES SICAV, S.A.	26.625,61	2.315,97	6.114.494,11
LOVIALPA SICAV, S.A.	11.364,72	984,12	3.328.313,08

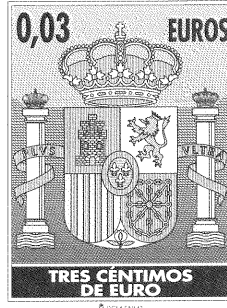


CLASE 8.^a



0M8503167

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/16	Patrimonio Gestionado al 31/12/16
INVERSIONES NEOCLASICAS SICAV, S.A.	12.553,10	1.074,00	5.052.657,37
VINETARIUM SICAV, S.A.	38.670,41	18.130,05	6.682.202,85
CAMBRIDGE AVENUE INVERSIONES SICAV, S.A.	29.716,67	1.309,34	-
ACTIVOS CLYS SICAV, S.A.	28.297,26	2.406,89	4.072.215,32
FIBIUN SICAV, S.A.	154.243,02	13.311,07	39.182.762,60
ARDEBLAU INVERSIONES SICAV, S.A.	46.768,91	4.051,51	7.986.331,11
AREKA INVERSIONES, S.A., SICAV	85.076,58	7.430,12	14.728.831,38
INVERSIONES IPCUS SICAV, S.A.	28.082,05	2.696,61	4.275.879,23
ALVAMAN INVERSIONES SICAV, S.A.	25.054,05	2.184,37	4.312.944,08
IRUR GESTION SICAV, S.A.	17.567,54	3.956,90	4.405.383,90
INVERSIONES CHAMACA SICAV, S.A.	8.109,52	-	-
GOLDEN GROWTH INVESTMENT SICAV, S.A.	8.513,56	732,25	3.438.729,69
FONVIMAR 2000 SICAV, S.A.	21.405,41	1.812,52	5.162.039,32
MANILA INVERSIONES GLOBALES SICAV, S.A.	95.658,79	8.465,13	51.871.599,22
AMA 899 SICAV, S.A.	27.529,01	2.309,70	8.091.313,61
PEÑASANTA DE VALORES, SICAV, S.A.	87.451,37	7.053,29	35.532.105,84
MOR GESTIONES FINANCIERAS SICAV, S.A.	23.444,62	1.870,54	2.799.580,11
NOVELDA INVERSIONES SICAV, S.A.	22.916,94	2.031,62	5.266.940,70
EL HAYADAL SICAV, S.A.	43.182,23	3.761,48	7.449.104,23
ALTEMAR INVERSIONES 99 SICAV, S.A.	20.824,26	1.806,28	2.775.076,50
INV. MOBILIARIAS GRUPO ADAN, S.A., SICAV	39.896,45	11.216,58	9.760.762,50
INVERSIONES MARCO AURELIO SICAV, S.A.	70.447,50	5.733,46	30.574.981,75
ANATOL INVERSIONES SICAV, S.A.	110.637,32	8.816,56	21.822.590,15
F DOLMEN REBELLAO SICAV, S.A.	13.585,37	1.166,24	3.449.312,55
INVERSIONES MISI SICAV, S.A.	18.448,29	1.482,61	3.218.525,13
GRUCALTOR SICAV, S.A.	19.193,86	1.597,34	3.421.966,14
GALESTRI CARTERA SICAV, S.A.	9.734,25	-	5.028.718,02
NADIMA INVEST SICAV, S.A.	43.103,02	3.876,40	19.346.152,59
ATILIOS SICAV, S.A.	26.674,37	2.314,43	3.911.922,95
CARTERA GLOBAL SICAV, S.A.	20.004,96	1.715,64	5.549.285,60
INVERSIONES FALCON 555 SICAV, S.A.	36.458,93	3.168,63	6.301.386,48
ALFAMAR INVERSIONES SICAV, S.A.	23.858,93	2.035,17	8.028.796,37
FACTOR AHORRO SICAV, S.A.	28.782,84	2.432,26	3.483.470,91
HERLOPAR 2000 SICAV, S.A.	38.994,49	3.350,46	5.512.848,44
SINAMA INVERSIONES SICAV, S.A.	51.983,66	4.437,92	13.654.296,54



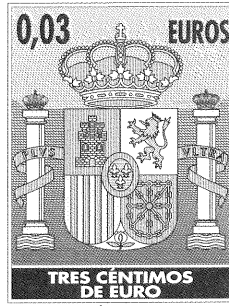
0M8503168

CLASE 8.^a

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/16	Patrimonio Gestionado al 31/12/16
WHITE COAST INVESTMENT SICAV, S.A.	9.040,36	774,40	3.115.183,11
CASA-SANZ SICAV, S.A.	32.070,16	2.898,00	5.742.843,17
CARTERA TORRE DE ABRAHAM SICAV, S.A.	56.155,33	4.379,18	17.639.410,11
PEÑAFIEL DE INVERSIONES SICAV, S.A.	52.384,69	2.447,05	5.789.674,60
ETIMO SICAV, S.A.	24.441,23	2.113,17	3.671.151,74
MADEVILAR INVERSIONS SICAV, S.A.	19.752,15	1.567,78	3.602.239,06
METROVALOR SICAV, S.A.	29.893,41	2.357,83	7.088.415,14
ALBERCOC INVERSIONES SICAV, S.A.	13.367,68	1.167,35	3.910.623,82
RESPOMUSO INVERSIONES SICAV, S.A.	25.680,03	-	5.304.822,53
TRUST IN ITACA SICAV, S.A.	30.332,69	2.692,92	31.947.757,79
MAPE VALORES SICAV, S.A.	17.376,36	1.528,01	2.785.149,98
INVERIAL CARTERA SICAV, S.A.	13.689,21	1.205,94	3.575.370,96
SEGA 2008 SICAV, S.A.	19.068,98	1.652,46	6.519.836,49
VISANCE INVEST SICAV, S.A.	24.775,60	-	-
ACERVO VALORES S.A., SICAV	34.374,02	3.018,31	7.190.899,02
ZANETT INVERSIONES SICAV, S.A.	55.737,62	4.809,68	12.656.401,02
KAPPA SOUNION CARTERA SICAV, S.A.	74.599,61	6.480,90	17.767.328,48
CHOWPATTY SICAV, S.A.	26.633,75	2.235,56	4.648.143,37
BALAITUS INVERSIONES SICAV, S.A.	26.865,73	-	6.840.269,04
CARCEDA INVERSIONES SICAV, S.A.	8.715,30	703,03	3.092.973,19
GREGAL INVESTMENTS 2000 SICAV, S.A.	13.836,61	1.232,53	5.841.156,05
JOCRU RENT INVERSIONES SICAV, S.A.	27.995,47	2.266,43	10.171.821,50
INVERSIONES CARMIAL SICAV, S.A.	11.305,08	879,05	3.911.588,98
NABARUBER INVERSIONES SICAV, S.A.	23.700,64	2.038,86	6.892.499,20
DIROJU, SICAV S.A.	17.297,30	1.492,18	3.533.303,25
MERSIR, SICAV, S.A.	46.500,90	4.179,74	7.617.022,19
EURONARCEA 2002, SICAV, S.A.	37.151,04	3.148,80	37.573.760,70
VALDEFRADES DE INVERSIONES SICAV, S.A.	33.328,55	2.595,49	9.272.146,34
LEALTAD 2.000 SICAV, S.A.	46.606,61	2.420,42	37.799.849,53
GUIALMAR SICAV, S.A.	26.136,07	2.163,67	6.093.759,20
SUSAK INVERSIONES SICAV SA	22.221,76	-	12.079.219,15
BANKAL INVERSIONES 98 SICAV, S.A.	20.874,23	1.864,53	7.692.745,51
CULTURA ECONOMICA SICAV, S.A.	33.487,99	16.770,88	18.408.680,29
INVERSIONES COSAN 99 SICAV, S.A.	3.443,40	-	-
PIMA XXI SICAV, S.A.	24.318,91	2.096,56	7.087.190,99



CLASE 8.^a

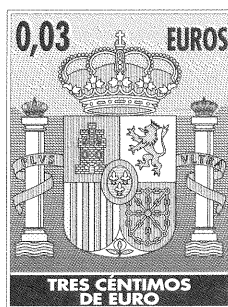


0M8503169

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/16	Patrimonio Gestionado al 31/12/16
ALBIR 50 SICAV, S.A.	34.677,01	11.415,71	9.950.459,22
INMO2014VERANA CARTERA SICAV, S.A.	23.521,61	2.060,76	3.758.294,19
BOURDET INVERSIONES SICAV, S.A.	42.404,70	-	-
MOTERFIN, SICAV, S.A.	45.142,78	-	15.714.019,01
MAESMA INVERSIONES SICAV, S.A.	12.142,85	1.043,03	3.086.155,47
LOLUMAJO SICAV, S.A.	19.784,39	1.701,78	4.474.941,67
TAUTIRA INVERSIONES SICAV, S.A.	81.563,53	6.471,36	22.506.673,20
MUSANDAM SICAV, S.A.	75.842,02	6.717,25	22.817.496,69
OLH INVERSIONES SICAV, S.A.	10.474,50	889,38	2.343.457,50
TRIOLET INVERSIONES SICAV, S.A.	18.923,73	-	5.261.593,83
EXCEL EQUITIES SICAV, S.A.	44.447,13	4.255,32	12.698.813,72
GALDO 1924 SICAV, S.A.	11.291,11	-	4.755.845,56
PAYMA IDEM SICAV, S.A.	37.526,27	2.434,11	10.677.846,06
ESCAJA DE INVERSIONES SICAV, S.A.	18.675,99	735,28	2.893.946,58
JOPERO PATRIMONIAL SICAV, S.A.	38.465,39	3.426,20	9.019.015,74
MABI 2014 INVEST SICAV, S.A.	9.424,04	777,22	3.263.356,15
JOIC PATRIMONI SICAV, S.A.	8.233,19	673,72	2.854.213,46
NAMIOR INVERSIONES SICAV, S.A.	19.317,37	1.584,34	3.323.503,72
NIPPY TRAIN SICAV, S.A.	39.408,02	3.287,90	9.030.141,38
SOLID ROCK I INVERSIONES SICAV, S.A.	6.888,84	616,92	2.627.668,80
LINDEN 91 INVERSIONES SICAV, S.A.	36.238,16	3.138,57	5.721.534,36
RIBESERGRO INVERSIONES SICAV, S.A.	17.812,19	1.534,05	9.123.748,76
XOXOTE CARTERA 2005 SICAV, S.A.	27.205,46	2.366,83	3.114.282,34
NORDOC PATRIMONIO SICAV, S.A.	9.636,77	804,15	3.349.819,52
SOTERRAÑA INVERSIONES SICAV, S.A.	21.791,59	1.882,06	4.949.512,31
IOVA1 VALORES SICAV, S.A.	11.389,85	1.063,77	2.579.495,63
FOT VALOR SICAV, S.A.	17.519,45	-	5.147.620,95
NIBARANA CARTERA SICAV, S.A.	11.685,92	1.089,18	2.563.203,36
ALTUM INVER PLUS SICAV, S.A.	17.153,40	1.444,22	2.976.209,91
MARSAJORI INVERSIONES SICAV, S.A.	15.164,33	1.302,09	3.209.361,85
PEDROSA VALORES SICAV, S.A.	15.651,64	1.563,40	4.725.656,72
NEOMAI INVERSIONES SICAV, S.A.	12.738,94	1.145,35	3.868.299,11
JRAT 15 INVERSIONES SICAV, S.A.	12.120,79	1.118,30	5.325.448,00
MAR I VENT VALORES SICAV, S.A.	10.804,66	983,18	2.622.545,02
ALBORAN ASSETS MANAGEMENT SICAV, S.A.	15.385,83	-	-



CLASE 8.ª

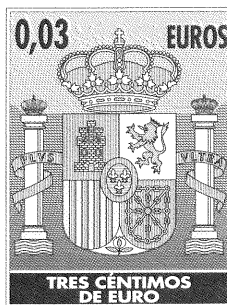


OM8503170

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/16	Patrimonio Gestionado al 31/12/16
ARCABI 3000 SICAV, S.A.	11.798,08	953,77	13.536.537,38
ALAR 2000 SICAV, S.A.	11.797,98	953,75	13.536.130,68
ANSOLA INVERSIONES SICAV, S.A.	25.475,37	2.343,49	5.276.790,15
AHORROCAPITAL SICAV, S.A.	12.000,00	1.016,39	7.478.172,85
AMERICIO SICAV, S.A.	10.768,26	997,24	3.921.229,78
ARRAIZ CAPITAL 2001 SICAV, S.A.	32.042,07	2.902,22	4.622.175,32
AMALIA CAPITAL SICAV, S.A.	20.470,65	1.780,33	3.840.612,02
ARDAUC SICAV, S.A.	13.055,04	1.135,34	3.365.997,45
ARAGON PORTFOLIO SICAV, S.A.	37.608,43	3.261,86	3.968.317,71
AVONDALE SICAV, S.A.	27.250,26	2.430,94	3.615.325,59
BENAMIRA INVERSIONES SICAV, S.A.	16.409,92	1.295,92	10.237.872,43
CAISALDO INVERSIONES SICAV, S.A.	9.352,97	813,44	2.867.054,36
CARRIEDO SICAV, S.A.	8.333,46	808,22	3.096.353,57
ARTAI 2000 SICAV, S.A.	36.755,42	1.868,71	5.529.021,75
ASTMER INVEST SICAV, S.A.	101.576,62	8.056,56	33.545.766,94
AZAHAR ORANGE INVERSIONES SICAV, S.A.	26.894,67	2.318,95	4.584.719,88
ELVERTON BRATON SICAV, S.A.	19.105,91	1.688,82	3.079.656,97
FIRST CANION S.A., SICAV	15.635,32	1.389,16	5.007.076,71
CHARLINE PEMBROKE INTERNATIONAL SICAV, S.A.	36.482,15	3.209,20	8.441.527,41
DURBANA I SICAV, S.A.	7.280,81	571,23	8.860.075,48
FINAGON INVERSIONES SICAV, S.A.	23.430,07	2.134,75	4.309.091,89
FRESTON SWAN SICAV, S.A.	20.528,83	1.753,05	4.164.630,64
GASCONA INVERSIONES S.A., SICAV	38.520,38	3.331,45	8.288.146,81
FLMCINCO SICAV, S.A.	50.190,06	4.467,75	5.891.421,15
GRUPO DE INVERSIONES GESTION 10 SICAV, S.A.	50.608,10	4.600,33	9.978.149,95
INVERIMPAR VALORES SICAV, S.A.	27.480,53	2.366,18	4.673.061,97
INVERBLAVA INVERSIONES SICAV, S.A.	107.914,57	9.677,64	28.793.375,50
INVERSIONES LES BEDULES SICAV, S.A.	16.552,25	1.390,64	4.688.801,76
INVEROSCA XXI SICAV, S.A.	26.798,10	2.305,55	4.549.790,40
ILERCAVONIA INVERSIONES SICAV, S.A.	178.068,43	15.282,78	46.426.102,28
INVERSIONES ABASOL VI SICAV, S.A.	8.780,21	778,58	2.419.336,60
KELSO BRATON SICAV, S.A.	20.476,90	850,71	2.471.332,69
JOTA CONDE INVERSION SICAV, S.A.	40.521,51	3.659,46	5.737.685,17
MAGASA VALORES SICAV, S.A.	12.540,12	1.037,08	12.472.825,74
INVERSIONES POMET SICAV, S.A.	36.680,89	3.191,20	25.227.983,38



CLASE 8.^a

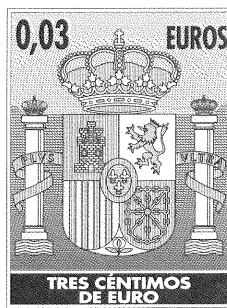


0M8503171

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/16	Patrimonio Gestionado al 31/12/16
MEDITERRANEA 2000 INVERSIONES S.A., SICAV	22.996,68	4.975,36	2.755.280,76
IRASA INVERSIONS MOBILIARIES SICAV, S.A.	16.645,57	1.502,76	3.647.598,28
LEXUS 99 SICAV, S.A.	10.160,79	812,51	2.946.319,00
MENDIEDER INVERSIONES SICAV, S.A.	10.096,39	832,81	3.423.386,09
SPREZZATURA INVERSIONES SICAV, S.A.	20.458,83	1.231,00	2.924.425,23
NANTENI INVERSIONES SICAV, S.A.	30.234,48	2.639,15	4.365.983,49
ORSA PATRIMONIOS SICAV, S.A.	17.693,95	1.533,40	3.029.833,59
QUER NINA INVERSIONES SICAV, S.A.	2.948,59	-	-
PRICE INVERSIONES SICAV, S.A.	38.861,09	3.023,19	9.890.842,54
SCHOLA DE INVERSIONES SICAV, S.A.	15.565,93	1.335,31	2.640.445,63
MITICA INVERSIONES SICAV, S.A.	36.643,51	3.176,35	25.202.729,54
SPRINGMAX S.A., SICAV	15.249,64	1.345,93	4.734.891,01
WANA INVERSIONES SICAV, S.A.	28.592,09	2.451,11	9.992.181,13
TOGOINVEST SICAV, S.A.	26.091,26	2.259,58	4.852.050,11
WATERLANE SICAV, S.A.	15.890,87	1.383,20	4.609.534,44
TREDICON INVERSIONES SICAV S.A.	11.207,11	1.018,04	2.687.957,22
UNIMAT INVERSIONES, S.A. SICAV	16.720,33	1.982,03	2.749.390,59
SICAL PLUS SICAV, S.A.	32.547,13	2.846,23	11.218.320,48
ULEILA SANTA MARIA INVERSIONES SICAV, S.A.	12.515,47	1.065,27	4.185.648,50
UNIVEL INVERSIONES, S.A. SICAV	17.770,77	884,39	3.483.101,71
YOQUI INVERSIONES SICAV, S.A.	7.095,04	622,39	2.461.754,07
ZUBIREN CAPITAL SICAV, S.A.	15.194,18	1.410,15	3.453.769,99
SERMON INVESTMENTS SICAV, S.A.	10.835,19	-	2.177.753,45
ESPAROMAR INVERSIONES SICAV, S.A.	25.920,03	2.231,16	7.663.666,36
THE MELTING POT INVESTMENT SICAV, S.A.	10.517,47	-	-
ABEDUL CAPITAL SICAV, S.A.	20.708,86	1.800,34	6.099.680,23
MOSEL FINANCE S.A., SICAV	10.456,96	-	4.475.866,43
RAMICAR 2013 SICAV, S.A.	15.589,66	816,10	2.361.175,26
GURUGU VALORES SICAV, S.A.	12.808,50	905,55	2.382.782,15
TIETAR FINANZAS SICAV, S.A.	66.712,39	5.935,10	15.589.827,25
OPALO CAPITAL SICAV, S.A.	2.384,30	202,73	2.396.552,50
KENIA 60 SICAV, S.A.	17.048,70	1.520,14	2.784.661,52
FUERIBEX SICAV, S.A.	24.094,95	2.097,73	8.288.824,19
ZENITRAM INVESTMENTS SICAV, S.A.	13.752,21	1.178,54	2.378.666,31
DAF INVERSIONES SICAV, S.A.	12.743,03	1.103,44	2.632.860,93



CLASE 8.^a



0M8503172

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/16	Patrimonio Gestionado al 31/12/16
TROMPO INVERSIONES SICAV, S.A.	16.712,39	1.470,32	2.682.626,94
TRIENTE INVERSIONES SICAV, S.A.	14.989,85	1.315,46	2.828.290,88
FAVIREN AHORRO SICAV, S.A.	35.786,93	502,35	-
ESKING INVERSIONES Y PATRIMONIO SICAV, S.A.	11.398,06	1.412,60	2.683.012,03
CARTERA DE ACCIONES SICAV, S.A.	32.438,67	-	-
VILLA AZUR INVERSIONES SICAV, S.A.	15.272,17	1.093,07	3.343.568,84
DRAGONWYCK SICAV, S.A.	38.029,65	23.436,42	9.393.959,59
KILUVA 2015 SICAV, S.A.	5.755,40	543,78	2.709.291,20
ALCLANO DE LA LUZ SICAV, S.A.	23.528,22	2.130,32	9.028.573,94
HEAD TO WIND SICAV, S.A.	13.639,76	1.544,19	6.312.188,26
ISCAR FINANZAS SICAV, S.A.	86.381,40	4.890,78	29.679.179,97
TEYAMAR INVESTMENTS XXI SICAV, S.A.	19.913,60	-	6.087.193,28
INVERSIONES LUTIMO SICAV, S.A.	5.457,00	816,40	2.764.860,35
ACTEDADI SICAV, S.A.	10.895,36	2.054,99	3.989.308,79
ARESTA DE VALORES, SICAV, S.A.	6.850,48	2.891,66	6.844.273,33
Otros (**)	-	1.160,15	-
	341.297.357,12	28.607.188,36	47.535.398.117,39

(*) Durante el mes de diciembre de 2016 la comisión pendiente de cobro por la gestión de la SICAV extranjera se encuentra registrada en el epígrafe "Otras periodificaciones - Ingresos devengados no cobrados" del balance adjunto.

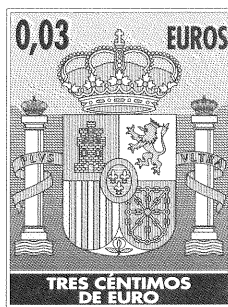
(**) Este importe se corresponde con una refacturación de Barclays Wealth Managers España a Barclays PLC de un servicio de Market Data.

Del total de comisiones de gestión percibidas para el ejercicio 2016 y 2015, los importes de 109.454,47 y 435.953,12 euros, respectivamente, se corresponden a comisiones de gestión variable.

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



CLASE 8.^a



0M8503173

25. Comisiones satisfechas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2016 y 2015 es:

	Euros	
	2016	2015
Comisiones de comercialización	230.039.266,05	261.301.963,75
Otras comisiones	23.002.799,17	14.090.301,68
	253.042.065,22	275.392.265,43

El detalle de las comisiones retribuidas a los diferentes comercializadores durante los ejercicios 2016 y 2015, así como de las comisiones pendiente de pago al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, que figuran registradas en el saldo del epígrafe "Comisiones satisfechas – Comisiones de comercialización" de la cuenta de pérdidas y ganancias y "Deudas con Intermediarios Financieros – Comisiones pendientes de pago" y "Resto de pasivos" del balance, respectivamente, son los siguientes:

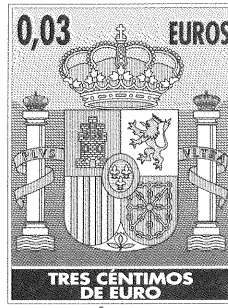
Comisiones de comercialización	Euros			
	Comisiones Devengadas		Pendientes de pago	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	31/12/2016	31/12/2015
BANCO INVERDIS NET, S.A.	36.908,88	126.918,99	5.821,62	7.692,88
BANKINTER, S.A.	10.497,78	9.847,45	1.251,77	1.506,66
OPEN BANK SANTANDER CONSUMER, S.A.	32.389,24	41.315,27	5.197,98	6.275,85
UNO-E BANK, S.A.	11.810,14	13.195,97	1.941,90	3.132,59
CAIXABANK, S.A.	229.924.602,74	261.015.906,76	19.271.191,83 (*)	22.441.035,37 (*)
SELF TRADE BANK, S.A.	4.606,27	8.093,85	320,20	1.406,89
TRESSIS A.V., S.A.	727,03	839,25	49,21	204,74
AGRUPACIÓ AMCI D'ASSEGURANCES I RESSEGURANCES S.A.	17.723,97	20.735,00	5.850,90	3.299,36
MEDIACIÓN BURSATIL S.V.S.A.	-	65.111,21	-	-
TOTAL	230.039.266,05	261.301.963,75	19.291.625,41	22.464.554,34

(*)Véase Nota 12.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2016 y 2015 la Sociedad ha registrado en la cuenta "Comisiones Satisfechas – Otras comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias, 45.539,11 y 444.256,74 euros, respectivamente, en concepto de comisiones por los avales de "la Caixa" que garantizan la rentabilidad de los Fondos de Inversión Garantizados gestionados por la Sociedad, así como 22.669.300,77 y 13.467.265,84 euros, respectivamente, en concepto de contraprestación a Caixabank, S.A. por los servicios del Contrato de representación suscrito entre la Sociedad y Caixabank, S.A. por el que Caixabank, S.A. se compromete a ofrecer a sus clientes la prestación por parte de la Sociedad de servicios de gestión discrecional de carteras.



CLASE 8.^a



0M8503174

26. Gastos de personal

a) Composición

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Sueldos y salarios	12.370.012,85	12.421.311,69
Seguridad Social	2.082.238,69	2.112.916,79
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones (véase Nota 2-o)	191.453,49	145.129,16
Gastos de formación	123.620,86	87.202,07
Indemnizaciones	287.000,00	1.158.448,69
Otros gastos de personal	713.457,99	718.017,25
	15.767.783,88	16.643.025,65

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

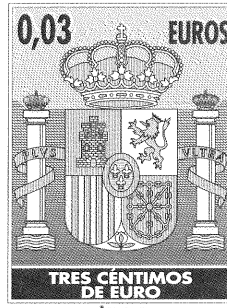
b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2016 y 2015 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

	Número de Empleados	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Directivos	7	8
Gestores	61	58
Administrativos	71	63
Control y riesgos	26	26
	165	155



CLASE 8.ª



0M8503175

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	Número de Empleados			
	31/12/2016		31/12/2015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	5	2	5	3
Gestores	38	23	37	23
Administrativos	28	43	26	45
Control y riesgos	13	13	13	13
	84	81	81	84

El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2016, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2016
Alta Dirección	-
Personal técnico y mandos intermedios	2
Personal administrativo	-
Personal obrero	-
Total	2

27. Gastos generales

a) Desglose

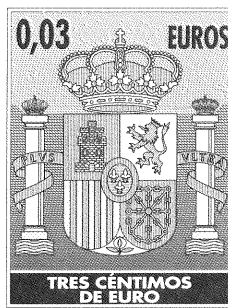
El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Alquileres de inmuebles e instalaciones	1.214.689,64	1.324.812,53
Sistemas informáticos	3.385.122,71	3.324.066,24
Publicidad y propaganda	1.145.762,15	1.217.496,07
Servicios de profesionales independientes	414.025,75	1.534.324,85
Otros gastos	3.243.406,64	3.287.118,29
Total gastos generales	9.403.006,89	10.687.817,98

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



CLASE 8.ª



OM8503176

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

Los importes pendientes de pago al cierre del ejercicio por todos estos conceptos se registran en el epígrafe “Resto de Pasivos” del balance (véase Nota 11).

Al cierre del ejercicio 2016 la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Arrendamientos Operativos Cuotas Mínimas	Valor nominal 2016
Hasta un año	858.392,58
Entre uno y cinco años	1.265.560,56
Más de cinco años	-
Total	2.123.953,14

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gasto en el ejercicio 2016 es de 1.214.689,64 euros (1.324.812,53 euros en el ejercicio 2015).

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad al cierre del ejercicio 2016 son los siguientes:

Infinorsa Gestión Inmobiliaria y Financiera S.A.:

- Arrendamiento Edificio Castellana nº 66, bloque VI, Plantas Baja derecha, Tercero, trastero y 7 plazas de Garaje. El contrato de arrendamiento se inició el 1 de enero de 2008. Con fecha 23 de diciembre de 2011 se amplía el plazo de duración del contrato de arrendamiento por un período de 5 años (desde 1 de enero de 2013 a 31 de diciembre de 2017). Asimismo, con fecha 11/05/2012 se firma una cláusula adicional al contrato de arrendamiento de 1 de enero de 2008 para que, con efectos desde el 1 de enero de 2013 quede excluido del objeto del contrato la planta baja, fijándose una nueva renta e indemnización en concepto de exclusión de la planta baja.
- Arrendamiento Edificio Castellana nº 66, bloque VI, Entreplanta Izquierda. El contrato de arrendamiento se inició con fecha 25 de marzo de 2015 y termina con fecha 31 de diciembre de 2017.

Caixabank, S.A.:

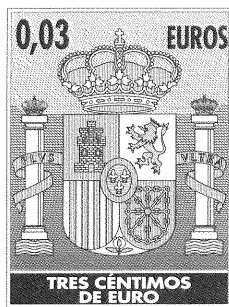
- Arrendamiento Edificio denominada TORRE II, planta séptima, situado en la Avda. Diagonal número 621 de Barcelona. El contrato de arrendamiento se inició el 1 de junio de 2008, se renegóció el 1 de junio de 2013 y la duración del mismo es de 5 años. Con fecha 13 de enero de 2017, las partes acordaron resolver anticipadamente el citado Contrato de Arrendamiento con efectos desde el 30 de noviembre de 2016, incluido.

Inmobiliaria Colonial, S.A.:

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



CLASE 8.^a



0M8503177

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

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

	Días	
	2016	2015
Periodo medio de pago a proveedores	3,08 días	3,9 días
Ratio de operaciones pagadas	99,92%	99,66%
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,08%	0,34%

	Importe (Euros)	
	2016	2015
Total pagos realizados	235.943.000,00	229.726.468,70
Total pagos pendientes	199.000,00	186.492,56

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

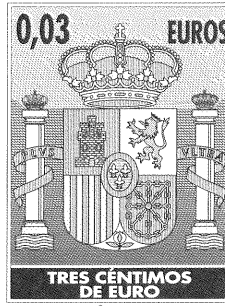
Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "Pasivos financieros a coste amortizado" y "Resto de pasivos" del pasivo del balance de situación.

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

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2016 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días.



CLASE 8.^a



0M8503178

c) Otra información

Durante los ejercicios 2016 y 2015 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor han sido los siguientes:

Ejercicio 2016:

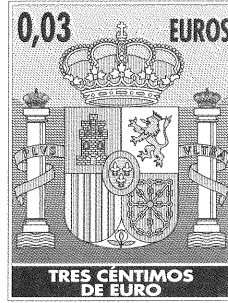
Categorías	Miles de Euros			
	Auditoría de Cuentas	Otros Servicios de Verificación	Asesoramiento Fiscal	Otros Servicios
Deloitte, S.L.	21	40	-	-
Deloitte Asesores Tributarios, S.L.	-	-	13	-

Ejercicio 2015:

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



CLASE 8.^a



0M8503179

ANEXO I

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva

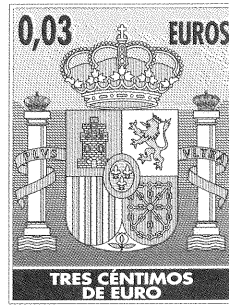
La Sociedad ha gestionado y administrado, durante el ejercicio 2016, las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva.

Fondos de Inversión

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI
CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI
CAIXABANK OBJETIVO BOLSA ESPAÑA 2, FI
CAIXABANK BOLSA INDICE EURO, FI
CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI
CAIXABANK BOLSA USA, FI
CAIXABANK BOLSA INDICE ESPAÑA, FI
CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI
CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI
CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI
CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI
CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI
CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI
CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION EMERGENTES, FI
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION HIGH YIELD, FI
CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI
CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI
CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI
CAIXABANK BOLSA ESPAÑA 150, FI
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI
CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI
CAIXABANK CARTERA GLOBAL, FI
CAIXABANK OBJETIVO IBEX, FI
CAIXABANK GARANTIA RENTA FIJA 2017, FI
CAIXABANK CARTERA BOLSA, FI
CAIXABANK EQUILIBRIO, FI
CAIXABANK CRECIMIENTO, FI
CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI
CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI
CAIXABANK AHORRO, FI
CAIXABANK OPORTUNIDAD, FI



CLASE 8.^a

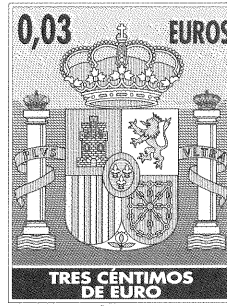


0M8503180

CAIXABANK MULTIDIVISA, FI
CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI
MICROBANK FONDO ETICO, FI
ALBUS, FI
CAIXABANK ITER, FI
CAIXABANK HORIZONTE ENERO 2018, FI
CAIXABANK BOLSA GESTION SUIZA, FI
CAIXABANK COMUNICACIONES, FI
CAIXABANK MULTISALUD, FI
CAIXABANK GLOBAL INVEST, FI
CAIXABANK DIVERSIFICADO CONSERVADOR, FI
CAIXABANK HORIZONTE ENERO 2018 II, FI
CAIXABANK OBJETIVO BOLSA ESPAÑA, FI
CAIXABANK OBJETIVO RENTAS 2, FI
CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI
CAIXABANK RENTAS 2017, FI
CAIXABANK GARANTIA ENERO 2018, FI
CAIXABANK DP JULIO 2018, FI
CAIXABANK VALOR BOLSA ESPAÑA, FI
MICROBANK FONDO ECOLOGICO, FI
CAIXABANK RENTAS 2018, FI
CAIXABANK VALOR BOLSA ESPAÑA 2, FI
CAIXABANK RENTAS 2016, FI
CAIXABANK VALOR BOLSA ESPAÑA 3, FI
CAIXABANK RENTAS ENERO 2018, FI
CAIXABANK VALOR BOLSA EURO, FI
CAIXABANK RENTAS OCTUBRE 2018, FI
CAIXABANK VALOR BOLSA EURO 2, FI
CAIXABANK BOLSA USA DIVISA CUBIERTA, FI
CAIXABANK CARTERA RENTA ACTIVA, FI
CAIXABANK RENTAS JULIO 2019, FI
CAIXABANK VALOR 90/75 EUROSTOXX, FI
CAIXABANK DP ABRIL 2021, FI
CAIXABANK VALOR 100/50 EUROSTOXX, FI
CAIXABANK RENTAS ABRIL 2020, FI
CAIXABANK RENTAS ABRIL 2021, FI
CAIXABANK VALOR 90/75 EUROSTOXX 2, FI
CAIXABANK VALOR 100/50 IBEX, FI
CAIXABANK VALOR 95/65 EUROSTOXX, FI
CAIXABANK VALOR 100/45 EUROSTOXX, FI
CAIXABANK RENTAS ABRIL 2021 II, FI



CLASE 8.ª

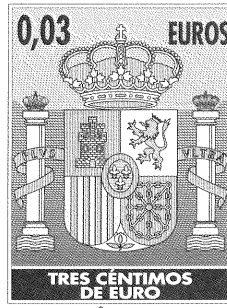


0M8503181

CAIXABANK VALOR 100/30 EUROSTOXX, FI
CAIXABANK GESTION ALFA, FI
CAIXABANK BOLSA RENTAS, FI
CAIXABANK VALOR 95/50 EUROSTOXX, FI
CAIXABANK VALOR 100/30 EUROSTOXX 2, FI
CAIXABANK ESTRATEGIA FLEXIBLE, FI
CAIXABANK VALOR 95/50 EUROSTOXX 2, FI
CAIXABANK GARANTIZADO BOLSA ZONA EURO 2, FI
CAIXABANK GESTION 50, FI
CAIXABANK GESTION 25, FI
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI
CAIXABANK GESTION TOTAL, FI
CAIXABANK RENTA FIJA 2016, FI
CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2022, FI
CAIXABANK RENTA FIJA 2018, FI
SEQUEFONDO, FI
CAIXABANK BOLSA ESPAÑA 2019, FI
CAIXABANK BOLSA ALL CAPS ESPAÑA, FI
INVERTRES FONDO I, FI
CAIXABANK BOLSA ESPAÑA 2017, FI
30-70 INVERSION, FI
CAIXABANK FONDOS GLOBAL SELECCION, FI
CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2019, FI
CAIXABANK GARANTIZADO BOLSA ZONA EURO, FI
CAIXABANK VALOR 95/50 EUROSTOXX 3, FI
CAIXABANK DP INFLACION 2024, FI
CAIXABANK VALOR 97/50 EUROSTOXX, FI
CAIXABANK VALOR 97/50 EUROSTOXX 2, FI
CAIXABANK VALOR 95/30 EUROSTOXX, FI
CAIXABANK INTERES 3, FI
CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI
CAIXABANK DESTINO 2022, FI
CAIXABANK DESTINO 2030, FI
CAIXABANK DESTINO 2040, FI
CAIXABANK DESTINO 2050, FI
CAIXABANK VALOR 97/20 EUROSTOXX, FI
CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI
CAIXABANK RENTAS EURIBOR, FI
CAIXABANK VALOR 97/25 EUROSTOXX, FI
GLOBAL DIVERSIFICATION FUND, FI
CAIXABANK RENTAS EURIBOR 2, FI



CLASE 8.^a



0M8503182

Fondos de Fondos de Inversión Libre

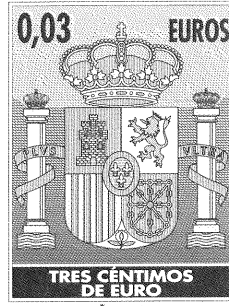
FONCAIXA PRIVADA ESTRATEGIA HEDGE, IICIICIL

Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras

CAIXABANK GLOBAL SICAV
CAIXABANK WEALTH SICAV



CLASE 8.^a



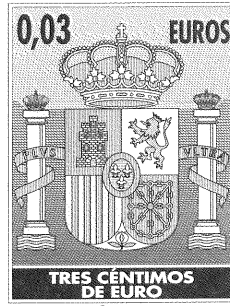
0M8503183

Sociedades de Inversión

RACAFER INVERSIONES SICAV, S.A.
CHORRONTON INVERSIONES SICAV, S.A.
JFM 2001 CARTERA SICAV, S.A.
DOCE LUNAS INVERSIONES SICAV, S.A.
MILENIO PATRIMONIO SICAV, S.A.
HEAL INVEST SICAV, S.A.
INVERMUAL SICAV, S.A.
INVERSIONES PUERTO ALEGRE SICAV, S.A.
PERLORA INVERSIONES SICAV, S.A.
ACENT EUROPA INVERSIONES SICAV, S.A.
NAVALLE INVERSIONES SICAV, S.A.
MJB SANZGA INVERSIONES SICAV, S.A.
SANZCORIN INVERSIONES SICAV, S.A.
JARA BOLSA SICAV, S.A.
INVERSIONES LA PILONA SICAV, S.A.
BELEÑA INVERSIONES SICAV, S.A.
PERIGORD CARTERA SICAV, S.A.
FH TEOGAR SICAV, S.A.
INVERSIONES MEDARA SICAV, S.A.
EIXERIDA II SICAV, S.A.
BALEMA INVERSIONES SICAV, S.A.
AVIA INVERSIONES SICAV, S.A.
ARGICUIT SICAV, S.A.
MELVA CARTERA SICAV, S.A.
MBUMBA SICAV, S.A.
INVERSIONES TENORS SICAV, S.A.
CERALF INVERSIONES SICAV, S.A.
ALCOR CARTERA SICAV, S.A.
ARDIL FINANCIERA SICAV, S.A.
RSA 2001 CARTERA SICAV, S.A.
CAIXA GLOBAL SICAV, S.A.
GUZFER INVESTMENT SICAV, S.A.
V TWIN CAPITAL INVEST SICAV, S.A.
BECRIGO SICAV, S.A.
GRAND SLAM INVERSIONES SICAV, S.A.
CATAFIM SICAV, S.A.
AGALIA PATRIMONIO SICAV, S.A.
INVERSEMA BOLSA SICAV, S.A.
PORTALET DE INVERSIONES SICAV, S.A.



CLASE 8.^a

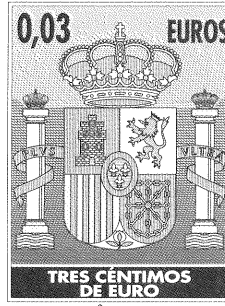


0M8503184

MOBILCAPITAL SICAV, S.A.
ICSTRES SOLBASE SICAV, S.A.
MARMIRE INVERSIONS SICAV, S.A.
ABPURA INVERSIONS SICAV, S.A.
MANARA INVERSIONES SICAV, S.A.
WAGNER CAPITAL SICAV, S.A.
URRIZALQUI DE INVERSIONES SICAV, S.A.
MUSSARA CARTERA SICAV, S.A.
RIJEKA INVESTMENT SICAV, S.A.
BARBATE DE INVERSIONES SICAV, S.A.
BARBIGUERA INVERSIONES SICAV, S.A.
LOVIALPA SICAV, S.A.
INVERSIONES NEOCLASICAS SICAV, S.A.
VINETARIUM SICAV, S.A.
ACTIVOS CLYS SICAV, S.A.
FIBIUN SICAV, S.A.
ARDEBLAU INVERSIONES SICAV, S.A.
AREKA INVERSIONES, S.A., SICAV
INVERSIONES IPCUS SICAV, S.A.
ALVAMAN INVERSIONES SICAV, S.A.
IRUR GESTION SICAV, S.A.
GOLDEN GROWTH INVESTMENT SICAV, S.A.
FONVIMAR 2000 SICAV, S.A.
MANILA INVERSIONES GLOBALES SICAV, S.A.
AMA 899 SICAV, S.A.
PEÑASANTA DE VALORES, SICAV, S.A.
MOR GESTIONES FINANCIERAS SICAV, S.A.
NOVELDA INVERSIONES SICAV, S.A.
EL HAYADAL SICAV, S.A.
ALTEMAR INVERSIONES 99 SICAV, S.A.
INV. MOBILIARIAS GRUPO ADAN, S.A., SICAV
INVERSIONES MARCO AURELIO SICAV, S.A.
ANATOL INVERSIONES SICAV, S.A.
F DOLMEN REBELLAO SICAV, S.A.
INVERSIONES MISI SICAV, S.A.
GRUCALTOR SICAV, S.A.
GUALESTRI CARTERA SICAV, S.A.
NADIMA INVEST SICAV, S.A.
ATILIOS SICAV, S.A.
CARTERA GLOBAL SICAV, S.A.
INVERSIONES FALCON 555 SICAV, S.A.



CLASE 8.ª

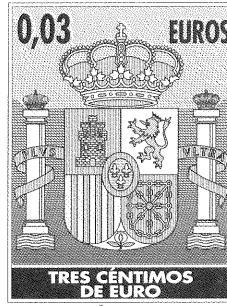


0M8503185

ALFAMAR INVERSIONES SICAV, S.A.
FACTOR AHORRO SICAV, S.A. "EN LIQUIDACION"
HERLOPAR 2000 SICAV, S.A.
SINAMA INVERSIONES SICAV, S.A.
WHITE COAST INVESTMENT SICAV, S.A.
CASA-SANZ SICAV, S.A.
CARTERA TORRE DE ABRAHAM SICAV, S.A.
PEÑAFIEL DE INVERSIONES SICAV, S.A.
ETIMO SICAV, S.A.
MADEVILAR INVERSIONS SICAV, S.A.
METROVALOR SICAV, S.A.
ALBERCOC INVERSIONES SICAV, S.A.
RESPOMUSO INVERSIONES SICAV, S.A.
TRUST IN ITACA SICAV, S.A.
MAPE VALORES SICAV, S.A.
INVERIAL CARTERA SICAV, S.A.
SEGA 2008 SICAV, S.A.
ACERVO VALORES S.A., SICAV
ZANETT INVERSIONES SICAV, S.A.
KAPPA SOUNION CARTERA SICAV, S.A.
CHOWPATTY SICAV, S.A.
BALAITUS INVERSIONES SICAV, S.A.
CARCEDA INVERSIONES SICAV, S.A. "EN LIQUIDACION"
GREGAL INVESTMENTS 2000 SICAV, S.A.
JOCRU RENT INVERSIONES SICAV, S.A.
INVERSIONES CARMIAL SICAV, S.A.
NABARUBER INVERSIONES SICAV, S.A.
DIROJU, SICAV S.A.
MERSIR, SICAV, S.A.
EURONARCEA 2002, SICAV, S.A.
VALDEFRADES DE INVERSIONES SICAV, S.A.
LEALTAD 2.000 SICAV, S.A.
GUIALMAR SICAV, S.A.
SUSAK INVERSIONES SICAV SA
BANKAL INVERSIONES 98 SICAV, S.A.
CULTURA ECONOMICA SICAV, S.A.
PIMA XXI SICAV, S.A.
ALBIR 50 SICAV, S.A.
INMO2014VERANA CARTERA SICAV, S.A.
MOTERFIN, SICAV, S.A.
MAESMA INVERSIONES SICAV, S.A.



CLASE 8.ª

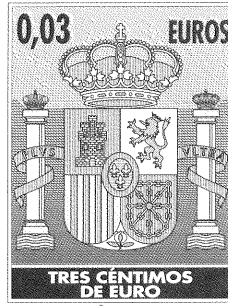


0M8503186

LOLUMAJO SICAV, S.A.
TAUTIRA INVERSIONES SICAV, S.A.
MUSANDAM SICAV, S.A.
OLH INVERSIONES SICAV, S.A. "EN LIQUIDACION"
TRIOLET INVERSIONES SICAV, S.A.
EXCEL EQUITIES SICAV, S.A.
GALDO 1924 SICAV, S.A.
PAYMA IDEM SICAV, S.A.
ESCAJA DE INVERSIONES SICAV, S.A.
JOPERO PATRIMONIAL SICAV, S.A.
MABI 2014 INVEST SICAV, S.A.
JOIC PATRIMONI SICAV, S.A.
NAMIOR INVERSIONES SICAV, S.A.
NIPPY TRAIN SICAV, S.A.
SOLID ROCK 1 INVERSIONES SICAV, S.A.
LINDEN 91 INVERSIONES SICAV, S.A.
RIBESERGRO INVERSIONES SICAV, S.A.
XOXOTE CARTERA 2005 SICAV, S.A.
NORDOC PATRIMONIO SICAV, S.A.
SOTERRAÑA INVERSIONES SICAV, S.A.
IOVA1 VALORES SICAV, S.A.
FOT VALOR SICAV, S.A.
NIBARANA CARTERA SICAV, S.A. "EN LIQUIDACION"
ALTUM INVER PLUS SICAV, S.A.
MARSAJORI INVERSIONES SICAV, S.A.
PEDROSA VALORES SICAV, S.A.
NEOMAI INVERSIONES SICAV, S.A.
JRAT 15 INVERSIONES SICAV, S.A.
MAR I VENT VALORES SICAV, S.A.
ARCABI 3000 SICAV, S.A.
ALAR 2000 SICAV, S.A.
ANSOLA INVERSIONES SICAV, S.A.
AHORROCAPITAL SICAV, S.A.
AMERICIO SICAV, S.A.
ARRAIZ CAPITAL 2001 SICAV, S.A.
AMALIA CAPITAL SICAV, S.A.
ARDAUC SICAV, S.A.
ARAGON PORTFOLIO SICAV, S.A.
AVONDALE SICAV, S.A.
BENAMIRA INVERSIONES SICAV, S.A.
CAISALDO INVERSIONES SICAV, S.A. (BAJA CNMV)



CLASE 8.^a

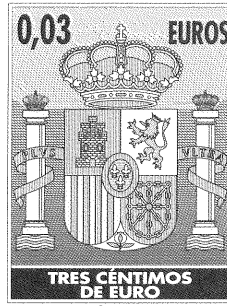


0M8503187

CARRIEDO SICAV, S.A.
ARTAI 2000 SICAV, S.A.
ASTMER INVEST SICAV, S.A.
AZAHAR ORANGE INVERSIONES SICAV, S.A.
ELVERTON BRATON SICAV, S.A.
FIRST CANION S.A., SICAV
CHARLINE PEMBROKE INTERNATIONAL SICAV, S.A.
DURBANA I SICAV, S.A.
FINAGON INVERSIONES SICAV, S.A.
FRESTON SWAN SICAV, S.A.
GASCONA INVERSIONES S.A., SICAV
FLMCINCO SICAV, S.A.
GRUPO DE INVERSIONES GESTION 10 SICAV, S.A.
INVERIMPAR VALORES SICAV, S.A.
INVERBLAVA INVERSIONES SICAV, S.A.
INVERSIONES LES BEDULES SICAV, S.A.
INVEROSCA XXI SICAV, S.A.
ILERCAVONIA INVERSIONES SICAV, S.A.
INVERSIONES ABASOL VI SICAV, S.A.
KELSO BRATON SICAV, S.A.
JOTA CONDE INVERSION SICAV, S.A.
MAGASA VALORES SICAV, S.A.
INVERSIONES POMET SICAV, S.A.
MEDITERRANEA 2000 INVERSIONES S.A., SICAV "EN LIQU
IRASA INVERSIONS MOBILIARIES SICAV, S.A.
LEXUS 99 SICAV,S.A.
MENDIEDER INVERSIONES SICAV, S.A.
SPREZZATURA INVERSIONES SICAV, S.A.
NANTENI INVERSIONES SICAV, S.A.
ORSA PATRIMONIOS SICAV, S.A.
PRICE INVERSIONES SICAV, S.A.
SCHOLA DE INVERSIONES SICAV, S.A.
MITICA INVERSIONES SICAV, S.A.
SPRINGMAX S.A., SICAV
WANA INVERSIONES SICAV, S.A.
TOGOINVEST SICAV, S.A.
WATERLANE SICAV, S.A.
TREDICON INVERSIONES SICAV S.A.
UNIMAT INVERSIONES, S.A. SICAV "EN LIQUIDACION"
SICAL PLUS SICAV, S.A.
ULEILA SANTA MARIA INVERSIONES SICAV, S.A.



CLASE 8.ª

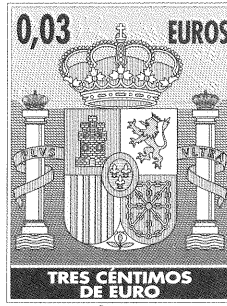


OM8503188

UNIVEL INVERSIONES, S.A. SICAV
YOQUI INVERSIONES SICAV, S.A.
ZUBIREN CAPITAL SICAV, S.A.
SERMON INVESTMENTS SICAV, S.A.
ESPAROMAR INVERSIONES SICAV, S.A.
ABEDUL CAPITAL SICAV, S.A.
MOSEL FINANCE S.A., SICAV
RAMICAR 2013 SICAV, S.A.
GURUGU VALORES SICAV, S.A.
TIETAR FINANZAS SICAV, S.A.
OPALO CAPITAL SICAV, S.A. "EN LIQUIDACION"
KENIA 60 SICAV, S.A.
FUERIBEX SICAV, S.A.
ZENITRAM INVESTMENTS SICAV, S.A.
DAF INVERSIONES SICAV, S.A. "EN LIQUIDACION"
TROMPO INVERSIONES SICAV, S.A.
TRIENTE INVERSIONES SICAV, S.A.
ESKING INVERSIONES Y PATRIMONIO SICAV, S.A.
VILLA AZUR INVERSIONES SICAV, S.A.
DRAGONWYCK SICAV, S.A.
KILUVA 2015 SICAV, S.A.
ALCLANO DE LA LUZ SICAV, S.A.
HEAD TO WIND SICAV, S.A.
ISCAR FINANZAS SICAV, S.A.
TEYAMAR INVESTMENTS XXI SICAV, S.A.
INVERSIONES LUTIMO SICAV, S.A.
ACTEDADI SICAV, S.A.
ARESTA DE VALORES, SICAV, S.A.



CLASE 8.^a



OM8503189

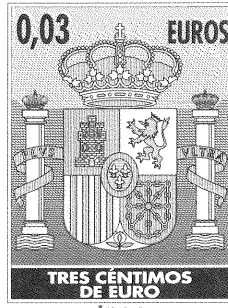
ANEXO II

BALANCE DEL PERIODO COMPARATIVO REEXPRESADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

ACTIVO	Saldo a 31-12-2015 formulado	Impacto de la reexpresión	Saldo a 31-12-2015 reexpresado
TESORERÍA	1.682,95	-	1.682,95
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-
Instrumentos de capital	-	-	-
Derivados de negociación	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	2.182.634,16	-	2.182.634,16
Valores representativos de deuda	-	-	-
Otros instrumentos de capital	2.182.634,16	-	2.182.634,16
INVERSIONES CREDITICIAS	99.915.032,98	-	99.915.032,98
Crédito a intermediarios financieros	90.157.954,22	-	90.157.954,22
Crédito a particulares	9.757.078,76	-	9.757.078,76
Otros activos financieros	-	-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	185,56	-	185,56
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-



CLASE 8.^a

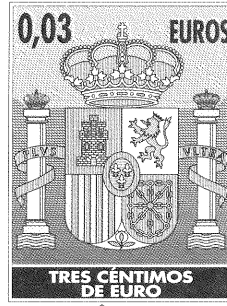


0M8503190

ACTIVO	Saldo a 31-12-2015 formulado	Impacto de la reexpresión	Saldo a 31-12-2015 reexpresado
Instrumentos de capital	-	-	-
Activo material	-	-	-
Otros	-	-	-
PARTICIPACIONES	-	-	-
Entidades del grupo	-	-	-
Entidades multigrupo	-	-	-
Entidades asociadas	-	-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-	-
ACTIVO MATERIAL	1.150.691,28	-	1.150.691,28
De uso propio	1.150.691,28	-	1.150.691,28
Inversiones inmobiliarias	-	-	-
ACTIVO INTANGIBLE	102.532.658,07	(40.080.207,38)	62.452.450,69
Fondo de comercio	77.727.881,98	(40.080.207,38)	37.647.674,60
Otro activo intangible	24.804.776,09	-	24.804.776,09
ACTIVOS FISCALES	1.059.328,35	7.687.497,22	8.746.825,57
Corrientes	343.795,90	-	343.795,90
Diferidos	715.532,45	7.687.497,22	8.403.029,67
RESTO DE ACTIVOS	951.003,69	-	951.003,69
TOTAL ACTIVO	207.793.217,04	(32.392.710,16)	175.400.506,88
Pro-memoria:			
Cuentas de riesgo y compromiso	1.844.015,05	-	1.844.015,05
Otras cuentas de orden	49.087.038.513,99	-	49.087.038.513,99



CLASE 8.ª

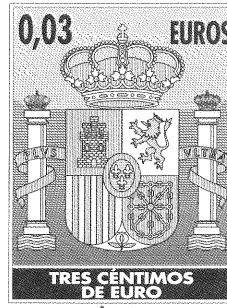


0M8503191

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Saldo a 31-12-2015 formulado	Impacto de la reexpresión	Saldo a 31-12-2015 reexpresado
PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	-	-	-
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	52.075.485,76	-	52.075.485,76
Deudas con intermediarios financieros	51.752.432,62	-	51.752.432,62
Deudas con particulares	323.053,14	-	323.053,14
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	-	-	-
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	-
PROVISIONES	3.215.280,16	-	3.215.280,16
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-	-
Provisiones para impuestos	-	-	-
Otras provisiones	3.215.280,16	-	3.215.280,16
PASIVOS FISCALES	2.854.970,01	(2.814.101,03)	40.868,98
Corrientes	-	-	-
Diferidos	2.854.970,01	(2.814.101,03)	40.868,98
RESTO DE PASIVOS	15.099.946,33	-	15.099.946,33
TOTAL PASIVO	73.245.682,26	(2.814.101,03)	70.431.581,23
FONDOS PROPIOS	134.452.847,33	(29.578.609,13)	104.874.238,20
CAPITAL	81.910.290,00	-	81.910.290,00
Escriturado	81.910.290,00	-	81.910.290,00
Menos: Capital no exigido	-	-	-
PRIMA DE EMISIÓN	-	-	-
RESERVAS	40.762.634,02	(23.206.034,03)	17.556.599,99
OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL	-	-	-
Menos: Valores propios	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	63.179.923,31	(6.372.575,10)	56.807.348,21
Menos: Dividendos y retribuciones	(51.400.000,00)	-	(51.400.000,00)



CLASE 8.^a

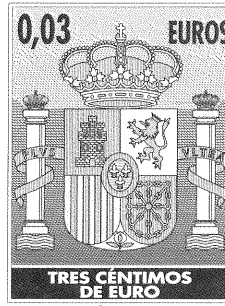


0M8503192

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Saldo a 31-12-2015 formulado	Impacto de la reexpresión	Saldo a 31-12-2015 reexpresado
AJUSTES POR VALORACIÓN	94.687,45	-	94.687,45
Activos financieros disponibles para la venta	94.557,55	-	94.557,55
Coberturas de los flujos de efectivo	129,90	-	129,90
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	134.547.534,78	(29.578.609,13)	104.968.925,65
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	207.793.217,04	(32.392.710,16)	175.400.506,88



CLASE 8.ª



0M8503193

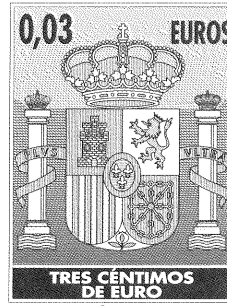
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVA REEXPRESADA DEL EJERCICIO 2015

	Saldo ejercicio 2015 formulado	Impacto de la reexpresión	Saldo ejercicio 2015 reexpresado
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	82.284,43	-	82.284,43
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-	-	-
MARGEN DE INTERESES	82.284,43	-	82.284,43
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	-	-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	399.602.557,00	-	399.602.557,00
COMISIONES SATISFECHAS	(275.392.265,43)	-	(275.392.265,43)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):	(235.842,03)	-	(235.842,03)
Cartera de negociación	-	-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(235.842,03)	-	(235.842,03)
Otros	-	-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO) (+/-)	(991,78)	-	(991,78)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	278.637,05	-	278.637,05
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(433.658,79)	-	(433.658,79)
MARGEN BRUTO	123.900.720,45	-	123.900.720,45
GASTOS DE PERSONAL	(16.643.025,65)	-	(16.643.025,65)
GASTOS GENERALES	(10.687.817,98)	-	(10.687.817,98)
AMORTIZACIÓN	(5.805.337,49)	(7.772.788,20)	(13.578.125,69)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	275.371,30	-	275.371,30
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)	-	-	-



CLASE 8.ª

REPUBLICA ESPAÑOLA

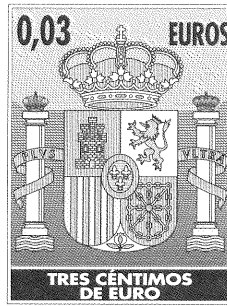


0M8503194

	Saldo ejercicio 2015 formulado	Impacto de la reexpresión	Saldo ejercicio 2015 reexpresado
Inversiones crediticias	-	-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	91.039.910,63	(7.772.788,20)	83.267.122,43
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):	-	-	-
Activos materiales	-	-	-
Activos intangibles	-	-	-
Resto	-	-	-
Participaciones	-	-	-
Activo material	-	-	-
Fondo de comercio	-	-	-
Otro activo intangible	-	-	-
Resto de activos	-	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	(16.746,81)	-	(16.746,81)
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS	-	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	91.023.163,82	(7.772.788,20)	83.250.375,62
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(27.843.240,51)	1.400.213,10	(26.443.027,41)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS	63.179.923,31	(6.372.575,10)	56.807.348,21
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO BENEFICIO POR ACCIÓN	63.179.923,31	-	56.807.348,21
Básico	4.635,70	(467,58)	4.168,12
Diluido	4.635,70	(467,58)	4.168,12



CLASE 8.ª



0M8503195

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

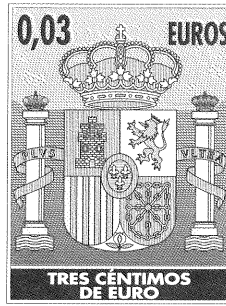
Informe de Gestión del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016

Evolución de los Negocios (mercados) y evolución previsible

2016 ha sido un año de sorpresas constantes, tanto desde el lado de los acontecimientos esperados desde un punto de vista político, como desde su impacto esperado en los mercados. De hecho, el arranque del año fue de una violenta corrección en los mercados de renta variable, superiores al 10% en la mayoría de los desarrollados que hizo temer por un cambio de tendencia del ciclo alcista que para las bolsas se inició en marzo de 2009. Dicha corrección se debió a las dudas acerca de la fortaleza de la economía americana, cuyo sector industrial daba síntomas de estar en recesión y existía el miedo de que esto, junto a las bajadas de la inversión que se esperaban por las caídas de los precios de las materias primas sufridas en el año anterior, pudiera desembocar en una recesión completa de estados Unidos con sus efectos en el resto del mundo. Pero los datos no eran concluyentes y las políticas monetarias seguían siendo muy estimulativas, añadiendo el BCE nueva munición con la ampliación del programa de compra de bonos a las compañías además de los gobiernos y extendiendo el plazo hasta marzo de 2017. Con ello los mercados recuperaron niveles de renta variable mientras se hacían nuevos mínimos en las rentabilidades de los bonos de gobierno y en los diferenciales de los bonos corporativos sobre los mismos. En esta primera parte del año fuimos reduciendo el peso en renta variable conforme recuperaban los niveles de principio de año, y manteníamos una visión cautelosa en renta fija porque con niveles de tipos de interés tan bajos veíamos que esta se estaba convirtiendo en un activo que más que dar rentabilidad con poco riesgo iba dar mucho riesgo con poca rentabilidad. En esto nos plantamos en el mes de junio con el referéndum de salida del Reino Unido de la Unión Europea que produjo otro shock en el mercado de alta intensidad, con correcciones superiores al 7% en las bolsas, pero de escasa duración, dado que la mayoría de los mercados bursátiles recuperaban los niveles previos en menos de un mes. Solo la caída de la libra quedaba como recuerdo del impacto. A partir de entonces tomamos una visión algo más positiva para los mercados de renta variable aunque siempre dentro de un marco de prudencia e invirtiendo más en la bolsa europea que en la americana o en el resto del mundo. Así nos plantamos en los comienzos de noviembre, en donde los americanos votaron por un cambio de presidencia a favor de Donald Trump que con sus propuestas implicaba mayor estímulo fiscal y algo más de restricción monetaria. Dicha elección se tradujo en una importante subida de las rentabilidades de los bonos gubernamentales tanto en Estados Unidos como en el resto del mundo, dañando los rendimientos de la renta fija de las carteras, mientras que las bolsas subían con fuerza al calor de la esperada rebaja fiscal prometida y descontando un mayor crecimiento por el estímulo fiscal. Inicialmente los mercados emergentes sufrían mientras el dólar se apreciaba, pero en la última parte del año ese pero comportamiento se moderaba. Nosotros seguíamos con posiciones conservadoras en renta fija, y algo más constructivos en las bolsas. El último acontecimiento político relevante del año fue el referéndum que en Italia se planteaba para reformar la constitución y hacer que la posibilidad de formar gobiernos estables aumentara notablemente. No hubo sorpresas aquí dado que el rechazo de la propuesta se señalaba en los sondeos, pero supuso otro argumento adicional para que siguiera la ampliación de la prima de riesgo sobre los bonos italianos frente a los alemanes y frente a los españoles, aunque algo de efecto contagio ha tenido sobre los mismos. Los datos de crecimiento económico e inflación de los últimos meses del año apuntaban a una aceleración de las economías haciendo que, en el global del año, hayamos tenido un comportamiento relativamente normalizado con mayores rentabilidades de los activos que tradicionalmente llevan aparejado mayor riesgo, con rentabilidades cercanas al ocho por cien para el conjunto de la bolsa mundial y cercana al 1,5% para los activos de renta fija globales. Europa se ha quedado atrás en ambos segmentos.



CLASE 8.^a



0M8503196

Perspectivas para el 2017

En 2017 seguimos con riesgos políticos importantes, por un lado las elecciones en Europa tanto en Francia como en Holanda y un posible adelanto electoral en Italia pueden generar volatilidad en los mercados. Al mismo tiempo, las primeras medidas tomadas por Trump hacen pensar que vamos a tener un cambio importante en las relaciones internacionales de Estados Unidos y una posible afectación del comercio mundial. Seguimos viendo una normalización en la política monetaria americana en la medida en que el crecimiento se mantiene cercano o por encima a su potencial y las inflaciones se acercan a los objetivos marcados por los Bancos Centrales. Por eso nuestro escenario sigue siendo de subidas de rentabilidades en los activos de renta fija en su conjunto y por tanto de bajos retornos en los mismos. Por lo que se refiere a la renta variable, las predicciones de crecimiento de beneficios por encima del 10% en la mayoría de los mercados nos parecen bastante creíbles y esperamos retornos similares para los mercados bursátiles siempre que la subida de tipos de la FED no sea demasiado rápida. Vemos bajadas en las correlaciones entre los activos, lo cual es un escenario favorable para los activos alternativos, y pensamos que los mercados emergentes tanto en renta fija como en renta variable darán una buena oportunidad para incrementar posiciones en el año. Existe la posibilidad de una apreciación del dólar por encima del 1.05, pero en general seguimos viendo la divisa americana fluctuando en un rango. Como sucede en los últimos años, una de las grandes incógnitas es el comportamiento de China, para la cual el consenso sigue con suave desaceleración y una transición sin sobresaltos del modelo de inversión al consumo interno. En cualquier caso, seguimos estructuralmente en un entorno de retornos para los activos financieros inferiores a los conseguidos en los últimos treinta años.

Situación de la Sociedad

El año 2016 ha resultado positivo para Caixabank Asset Management, SGIIC, S.A.U. en lo relativo a crecimiento de activos bajo gestión y asesoramiento. En concreto, los activos bajo gestión y asesoramiento totales a diciembre de 2016 crecen un 9,8% respecto a 2015.

Al 31 de diciembre de 2016, Caixabank Asset Management gestionaba 115 Fondos de Inversión, 1 Fondo de Fondos de Inversión Libre (fondos que están en proceso de desinversión), 231 Sociedades de Inversión de Capital Variable y 2 Instituciones de Inversión Colectiva Extranjera.

En cuanto al patrimonio gestionado en Fondos de Inversión, en el año 2016 se ha registrado un incremento patrimonial del 11,1% (sin considerar el patrimonio invertido en otros fondos de la propia gestora). Este incremento se debe principalmente a las captaciones positivas de clientes por importe de 4.245 millones de euros, representando un 10,8% sobre el patrimonio gestionado a diciembre de 2015.

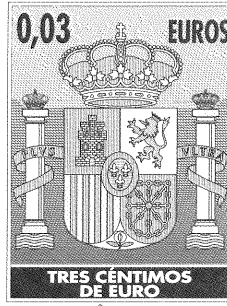
Por categorías de inversión, los fondos con mayores aportaciones netas positivas han sido los fondos objetivos de rentabilidad con 5.085 millones de euros, los fondos/clases destinados a la gestión discrecional de carteras con 1.728 millones de euros y los fondos monetarios con 1.094 millones de euros. Por otro parte los fondos mixtos y globales son los que han tenido mayores aportaciones netas negativas con -2.638 millones de euros en el ejercicio.

La cuota de Caixabank Asset Management en fondos de inversión pasa de un 17,85% en diciembre 2015 a un 18,51% en diciembre 2016, manteniéndose como la primera gestora del mercado español.

En Sociedades de Inversión de Capital Variable, a 31 de diciembre de 2016 el patrimonio asciende a 1.777 millones de euros habiendo disminuido un -9,8% respecto al patrimonio gestionado en 2015 (sin considerar el patrimonio invertido en otros fondos de la propia gestora).



CLASE 8.ª



0M8503197

Desde 2013 CaixaBank Asset Management gestiona por delegación CaixaBank Global SICAV y desde 2016 CaixaBank Wealth SICAV, ambas domiciliadas en Luxemburgo. A cierre de ejercicio el patrimonio de CaixaBank Global SICAV asciende a 1.977 millones de euros en cinco compartimentos (CaixaBank Global Albus Fund, CaixaBank Global Iter Fund, CaixaBank Global Flexible Strategy Fund, CaixaBank Global Equity Alpha Fund y CaixaBank Global Iberian Equity Fund). El patrimonio de CaixaBank Wealth Sicav asciende 18 millones de euros en un único compartimento, CaixaBank Wealth Investo Fund.

Por el lado de la gestión discrecional de carteras, el patrimonio gestionado ha aumentado en torno al 27,2% en este ejercicio, siendo destacable el incremento en las Carteras de Fondos gestionadas que han superado los 4.000 millones de euros a cierre del año.

En cuanto al patrimonio asesorado, destacar el incremento del 7,1% en el patrimonio de los Fondos de Selección de Arquitectura Abierta (gama reducida de fondos de terceras gestoras asesorada y seleccionada por CaixaBank Asset Management) comercializados por CaixaBank.

Actividades de Investigación y Desarrollo

Nada que reseñar.

Acontecimientos importantes para la Sociedad ocurridos después del cierre

Nada que reseñar distinto a lo comentado en la Memoria.

Adquisición de Acciones propias

Al cierre del ejercicio 2016 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.

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

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 27).

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

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

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

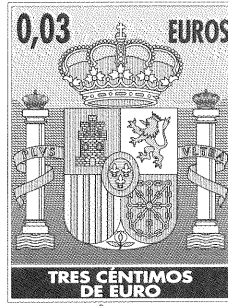
Algunas de las diferentes IIC's gestionadas utilizan instrumentos financieros derivados, básicamente con la finalidad de cobertura. No obstante, existen ciertos casos en que para la mejor adecuación de la política de inversiones se emplean instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión.

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

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



CLASE 8.^a



0M8503198

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

Formulación de Cuentas Anuales

Diligencia que extienden los Administradores de Caixabank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2016 de Caixabank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en su reunión del día 30 de marzo de 2017, los Consejeros han procedido a la firma del presente documento, comprensivo de las mencionadas cuentas anuales e informe de gestión, que se compone de 95 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración 0M8503103 a 0M8503197, ambas inclusive, más esta hoja número 0M8503198, figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.

Barcelona, 30 de marzo de 2017

D^a. María del Carmen Gimeno Olmos

D^a. Olga Roca Casasús

D. Víctor Manuel Allende Fernández

D. Juan Gandarjas Zúñiga

D. Matthias Bulach

D. Juan Carlos Genestal Martínez

D. Sergi Castellá Quintana