

**GVC GAESCO JAPÓN,
FONDO DE INVERSIÓN**

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
Informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de GVC Gaesco Gestión, S.A., S.G.I.I.C.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo GVC GAESCO JAPÓN, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 GVC GAESCO JAPÓN, FONDO DE INVERSIÓN, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la nota 2 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 Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, 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 del Fondo. 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 de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales del Fondo tomadas en su conjunto.

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

.....
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Avinguda Diagonal, 640, 08017 Barcelona, España
Tel.: +34 932 532 700 / +34 902 021 111, Fax: +34 934 059 032, www.pwc.es



Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera del fondo GVC GAESCO JAP3N, FONDO DE INVERSI3N a 31 de diciembre de 2016, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situaci3n del Fondo, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gemma S3nchez Dan3s

26 de abril de 2017

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Any 2017 N3m. 20/17/06665
IMPORT COL·LEGAL: 96,00 EUR

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

GVC Gaesco Japón, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
Informe de gestión del ejercicio 2016



CLASE 8.^a



0M8570426

GVC Gaesco Japón, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Expresados en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	15 805 965,67	17 334 333,63
Deudores	247 130,03	148 089,20
Cartera de inversiones financieras	15 383 608,72	15 876 765,24
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	15 383 608,72	15 876 765,24
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	14 791 220,95	14 960 244,16
Instituciones de Inversión Colectiva	592 387,77	916 521,08
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	175 226,92	1 309 479,19
TOTAL ACTIVO	15 805 965,67	17 334 333,63



CLASE 8.^a



0M8570427

GVC Gaesco Japón, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	15 761 237,22	17 262 326,12
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	15 761 237,22	17 262 326,12
Capital	-	-
Partícipes	21 434 910,70	21 408 441,50
Prima de emisión	-	-
Reservas	87 416,05	87 416,05
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(6 390 388,89)	(6 390 388,89)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	629 299,36	2 156 857,46
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	44 728,45	72 007,51
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	44 728,45	64 646,45
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	7 361,06
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	15 805 965,67	17 334 333,63
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	-	1 730 309,16
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	1 730 309,16
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	3 200 978,43	3 830 277,79
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	3 200 978,43	3 830 277,79
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3 200 978,43	5 560 586,95



CLASE 8.^a



0M8570428

GVC Gaesco Japón, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Expresadas en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(348 693,59)</u>	<u>(376 637,38)</u>
Comisión de gestión	(329 446,68)	(346 307,22)
Comisión de depositario	(14 638,34)	(15 398,23)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 608,57)	(14 931,93)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(348 693,59)	(376 637,38)
Ingresos financieros	250 408,06	219 974,13
Gastos financieros	(1 783,40)	(949,18)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>457 857,79</u>	<u>2 119 323,67</u>
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	457 857,79	2 119 323,67
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(887,57)	(22 821,79)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>272 398,07</u>	<u>217 968,01</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 637,08)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(21 701,37)	8 769,94
Resultados por operaciones con derivados	296 736,52	209 198,07
Otros	-	-
Resultado financiero	977 992,95	2 533 494,84
Resultado antes de impuestos	629 299,36	2 156 857,46
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>629 299,36</u>	<u>2 156 857,46</u>

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	629 299,36
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	629 299,36

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Resultados de ejercicios anteriores					Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
	Partícipes	Reservas	Reservados de ejercicios anteriores	Reservados de ejercicios anteriores	Reservados de ejercicios anteriores				
Saldos al 31 de diciembre de 2015	21 408 441,50	87 416,05	(6 390 388,89)	-	-	2 156 857,46	-	-	17 262 326,12
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	21 408 441,50	87 416,05	(6 390 388,89)	-	-	2 156 857,46	-	-	17 262 326,12

Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	629 299,36	-	-	629 299,36
Aplicación del resultado del ejercicio	2 156 857,46	-	-	-	-	(2 156 857,46)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 678 543,66	-	-	-	-	-	-	-	1 678 543,66
Reembolsos	(3 808 931,92)	-	-	-	-	-	-	-	(3 808 931,92)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	21 434 910,70	87 416,05	(6 390 388,89)	-	-	629 299,36	-	-	15 761 237,22



CLASE 8.^a



OM8570429

GVC Gaesco Japón, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 156 857,46
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 156 857,46

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2014	17 346 547,82	87 416,05	(6 390 388,89)	592 865,14	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	17 346 547,82	87 416,05	(6 390 388,89)	592 865,14	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 156 857,46	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	592 865,14	-	-	(592 865,14)	-	-
Operaciones con participes	6 508 371,61	-	-	-	-	-
Suscripciones	(3 039 343,07)	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	21 408 441,50	87 416,05	(6 390 388,89)	2 156 857,46	-	-
						11 636 440,12

Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 156 857,46	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	592 865,14	-	-	(592 865,14)	-	-
Operaciones con participes	6 508 371,61	-	-	-	-	-
Suscripciones	(3 039 343,07)	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	21 408 441,50	87 416,05	(6 390 388,89)	2 156 857,46	-	-
						11 636 440,12



CLASE 8.^a



OM8570430



CLASE 8ª



0M8570431

GVC Gaesco Japón, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

GVC Gaesco Japón, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en BARCELONA el 25 de noviembre de 2005. Tiene su domicilio social en Carrer del Dr. Ferran, 3-5, Barcelona.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de diciembre de 2005 con el número 3.324, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a GVC Gaesco Gestión, SGIC, S.A., sociedad participada al 100% por GVC Gaesco Holding, siendo la Entidad Depositaria del Fondo Santander Securities Services, S.A. desde el 20 de octubre de 2014. Durante el ejercicio 2013 y hasta el 20 de octubre de 2014 los fue Santande Investments, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria (F.I.M) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).



CLASE 8.ª



0M8570432

GVC Gaesco Japón, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor de 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.



CLASE 8.ª



OM8570433

GVC Gaesco Japón, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

El Reglamento de Gestión del Fondo establece que la Sociedad Gestora podrá percibir hasta un 5% del precio de las participaciones en concepto de comisiones y descuentos de suscripción y reembolso.

b) Gestión del riesgo

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

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

1. Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera. Implica que un activo financiero que forme parte de la cartera pueda verse sometido a alteraciones en su valor de mercado. De la misma forma las variaciones del activo financiero provocarán oscilaciones en el valor liquidativo de la IIC.

Este riesgo se valora a nivel de la IIC mediante el cómputo diario del VAR a 10 sesiones al 99% de nivel de confianza. Ello implica que se mide cual es la caída máxima que puede esperarse del valor liquidativo en dos semanas. La Unidad de Control de Riesgos monitoriza diariamente esta cifra y se evalúa su idoneidad respecto a la política de inversión de la IIC. Se utiliza la tecnología del VAR por Mixtura de Normales.

Fundamentalmente el riesgo de mercado deriva de tres factores diversos:

- a) Riesgo de precios: En activos de renta variable, por ejemplo, se produce una negociación continuada en los mercados bursátiles que provoca una variación de sus cotizaciones. En aquellas IICs cuya política de inversión posibilite la inversión en este tipo de activos existirá necesariamente el riesgo de que estos precios varíen y con ello el valor liquidativo de la IIC.



CLASE 8.ª



0M8570434

GVC Gaesco Japón, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en este tipo de activos. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto la inversión global de este tipo de activos como las propias variaciones de precios a nivel individual.

- b) Riesgo de tipos de interés: En activos de renta fija, por ejemplo, la variación de los tipos de interés provoca una variación en el cálculo del valor actual de los flujos de caja futuros, de forma que modificaciones de los tipos de interés generan variaciones en la valoración de estos activos. La sensibilidad de valoración de los activos respecto a la variación de los tipos de interés se denomina duración. A mayor plazo de vencimiento, mayor es esta sensibilidad o duración.

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en este tipo de activos, bien en término de duración de la cartera o de los diferentes activos en particular, bien en términos de vencimiento. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto la duración de este tipo de activos como el total de la cartera, y su total sometimiento a la política de inversión de la IIC, como las propias variaciones de la valoración a nivel individual.

- c) Riesgo de tipo de cambio: Las carteras de las IIC pueden invertir, en función de lo establecido en su política de inversión, en activos emitidos en una divisa distinta a la del euro. Las oscilaciones del tipo de cambio de estas divisas respecto al euro, provocarán una variación en la valoración de estos activos.

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en divisas distintas al euro. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto que el porcentaje de inversión en estos activos no supere el establecido por los folletos de la IIC, como las propias variaciones de valoración a nivel individual.



CLASE 8.ª



0M8570435

GVC Gaesco Japón, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

2. Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo. En activos de renta fija, por ejemplo, existe una entidad, el emisor, que es el responsable de satisfacer en el futuro unos flujos de caja determinados. Existe la posibilidad de que este Emisor pueda entrar en situaciones concursales o similares que le impidan en el futuro poder hacer frente a esos flujos de caja. Este riesgo, que el Emisor no cumpla sus obligaciones, recibe el nombre de riesgo de crédito. Estas entidades emisoras están controladas por las denominadas Agencias de Rating, que emiten unas calificaciones donde se expresa, a juicio de dichas Agencias, la posición de Emisor, de cara a poder hacer frente a los flujos de caja de cada una de las emisiones. Estas calificaciones, graduadas en una escala propietaria de cada una de las Agencias, expresan la mayor o menos probabilidad de impago que pueda haber. En diversas IIC existe un rating mínimo que deben de tener las emisiones que se adquieran, y habitualmente un porcentaje máximo en el que se pueda invertir por debajo de un determinado nivel.

Los propios folletos de las IICs, establecen estos Ratings mínimos o estos porcentajes máximos a invertir por debajo de un determinado nivel. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida el rating de las emisiones adquiridas, y que computa el porcentaje que significan del total del patrimonio de la IIC, para verificar el cumplimiento del folleto.

3. Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera. En ocasiones puede ocurrir que las posiciones que se mantengan en un determinado activo sean muy grandes en relación al volumen que de ese activo se negocia diariamente en los mercados. En este supuesto en el caso de tener que vender ese activo podría implicar bien un descenso importante de su precio para poder enajenarlo, bien disponer de un período largo de tiempo para efectuar la venta sin presionar los precios a la baja.

La Unidad de Control de Riesgos, efectúa un análisis de profundidad de mercado en el que determina el número de días que se necesitarían, en función del número medio de títulos que se negocie en un día en los mercados, para vender la totalidad de la posición. Se realiza a nivel de cada valor individual, y también para el conjunto de la cartera, determinando entonces el número de días que requeriría una hipotética liquidación total de la cartera.



CLASE 8.^a



0M8570436

GVC Gaesco Japón, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

En el análisis de todos estos riesgos existe un triple control:

La Unidad de Control de Riesgos: que diariamente monitoriza estos riesgos y los reporta a los departamentos implicados.

La Unidad de Control de Sistemas: A la cual reporta la Unidad de Control de Riesgos las conclusiones de sus análisis diarios.

El Consejo de Administración: al cual reporta la Unidad de Control de Sistemas con carácter trimestral, el resumen de las incidencias que pudieran haberse detectado.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.ª



OM8570437

GVC Gaesco Japón, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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



CLASE 8.^a



0M8570438

GVC Gaesco Japón, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.ª



0M8570439

GVC Gaesco Japón, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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

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



CLASE 8.^a



0M8570440

GVC Gaesco Japón, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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



CLASE 8.ª



0M8570441

GVC Gaesco Japón, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



OM8570442

GVC Gaesco Japón, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones con derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 el Fondo mantenía posiciones abiertas en cartera de derivados (Anexo III).



CLASE 8.ª



0M8570443

GVC Gaesco Japón, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

i) Cesión de valores en préstamos

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



OM8570444

GVC Gaesco Japón, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

k) Moneda extranjera

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

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

l) Valor liquidativo de las participaciones

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

m) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al día siguiente de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

n) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.ª



OM8570445

GVC Gaesco Japón, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	-	91 093,12
Administraciones Públicas deudoras	88 841,29	48 772,93
Operaciones pendientes de liquidar	158 288,74	8 223,15
	<u>247 130,03</u>	<u>148 089,20</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge, principalmente, el importe de los saldos pendientes de cobro por venta de valores en Entidad Depositaria al cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Operaciones pendientes de liquidar	-	24 383,51
Otros	44 728,45	40 262,94
	<u>44 728,45</u>	<u>64 646,45</u>



CLASE 8.ª



0M8570446

GVC Gaesco Japón, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2016 y 2015 la partida de “Acreedores – Otros” recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente (35 miles de euros en 2016 y 36 miles de euros en 2015) y saldo acreedor por otros servicios exteriores como la auditoría .

Durante el ejercicio 2015, el capítulo de “Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar” incluía acreedores por operaciones de inversión con Altura.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera exterior	15 383 608,72	15 876 765,24
Instrumentos de patrimonio	14 791 220,95	14 960 244,16
Instituciones de Inversión Colectiva	592 387,77	916 521,08
	15 383 608,72	15 876 765,24

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015.

A 31 de diciembre de 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

A 31 de diciembre de 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., excepto los derivados financieros, que a 31 de diciembre de 2015 se encontraban depositados en Altura Markets, A.V., S.A.



CLASE 8.ª



OM8570447

GVC Gaesco Japón, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	175 226,92	1 289 791,45
Otras cuentas de tesorería	-	19 687,74
	<u>175 226,92</u>	<u>1 309 479,19</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo tiene un saldo denominado en yenes japoneses equivalente a 1.410,67 euros.

Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo no mantenía saldo denominado en monedas diferentes al euro.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>15 761 237,22</u>	<u>17 262 326,12</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 658 228,91</u>	<u>1 913 018,54</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,50</u>	<u>9,02</u>
Número de partícipes	<u>676</u>	<u>718</u>



CLASE 8.ª



0M8570448

GVC Gaesco Japón, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	3 200 978,43	3 830 277,79
	<u>3 200 978,43</u>	<u>3 830 277,79</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015, recogía las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.ª



0M8570449

GVC Gaesco Japón, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2016, asciende a 3.200.978,43 euros. . Dicho importe tiene compensada la base imponible del ejercicio 2016.

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Fondo no tenía saldo significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

13. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.



CLASE 8.ª



0M8570450

GVC Gaesco Japón, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios.

14. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

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



CLASE 8.^a



OM8570451

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	499 623,34	-	538 976,09	39 352,75	JP3893200000
ACCIONES SUMITOMO MITS.F	JPY	371 859,20	-	362 719,58	(9 139,62)	JP3890350006
ACCIONES KAJIMA CORP	JPY	243 797,13	-	394 762,53	150 965,40	JP3210200006
ACCIONES MIZUHO FINANCIA	JPY	564 757,95	-	341 249,19	(223 508,76)	JP3885780001
ACCIONES SEVEN & I HOLDI	JPY	119 165,02	-	181 075,15	61 910,13	JP3422950000
ACCIONES TOKYU CORPORATI	JPY	57 922,69	-	69 860,12	11 937,43	JP3574200006
ACCIONES OBAYASHI	JPY	393 693,99	-	817 582,96	423 888,97	JP3190000004
ACCIONES SECOM	JPY	59 231,43	-	125 133,38	65 901,95	JP3421800008
ACCIONES TAISEI CORP	JPY	136 731,61	-	332 628,50	195 896,89	JP3443600006
ACCIONES NOMURA HOLDINGS	JPY	710 796,47	-	700 532,69	(10 263,78)	JP3762600009
ACCIONES MITSUBISHI ESTA	JPY	156 982,69	-	189 289,20	32 306,51	JP3899600005
ACCIONES GOLDCREST CO.,	JPY	907 200,37	-	855 156,15	(52 044,22)	JP3306800008
ACCIONES IDENTSU INC.	JPY	382 762,26	-	559 124,92	176 362,66	JP3551520004
ACCIONES MITSUB.TOKYOFIN	JPY	743 842,04	-	878 578,40	134 736,36	JP3902900004
ACCIONES SUMITOMO OS.CEM	JPY	139 265,34	-	179 326,61	40 061,27	JP3400900001
ACCIONES RAKUTEN	JPY	478 717,18	-	465 801,89	(12 915,29)	JP3967200001
ACCIONES NITTO DENKO COR	JPY	187 824,10	-	218 827,26	31 003,16	JP3684000007
ACCIONES SOFTBANK	JPY	111 658,66	-	252 602,47	140 943,81	JP3436100006
ACCIONES MATSUHITA ELEC	JPY	356 321,23	-	290 216,33	(66 104,90)	JP3866800000
ACCIONES FANUC	JPY	641 682,72	-	805 749,84	164 067,12	JP3802400006
ACCIONES FAST RETAILING	JPY	39 502,08	-	170 095,97	130 593,89	JP3802300008
ACCIONES YAMADA DENKI CO	JPY	200 610,70	-	307 417,05	106 806,35	JP3939000000
ACCIONES JAPAN POST HOLD	JPY	41 894,22	-	47 462,59	5 568,37	JP3752900005
ACCIONES JAPAN AIRPORT T	JPY	175 921,65	-	171 803,84	(4 117,81)	JP3699400002
ACCIONES DAIWA HOUSE IND	JPY	40 946,50	-	77 976,58	37 030,08	JP3505000004
ACCIONES NOMURA REAL EST	JPY	80 404,32	-	150 975,93	70 571,61	JP3048110005
ACCIONES GLP J-REIT	JPY	91 991,43	-	139 022,45	47 031,02	JP3047510007
ACCIONES ACTIVA PROPERT	JPY	95 584,42	-	179 245,28	83 660,86	JP3047490002
ACCIONES INDUSTRIAL AND	JPY	116 682,87	-	181 197,14	64 514,27	JP3046500009
ACCIONES NIPPON BUILDING	JPY	243 461,81	-	315 712,43	72 250,62	JP3027670003
ACCIONES NIDEC CORPORATI	JPY	481 530,54	-	615 139,07	133 608,53	JP3734800000
ACCIONES IDOM	JPY	72 388,72	-	104 749,51	32 360,79	JP3235700006
ACCIONES TAKASHIMAYA COM	JPY	488 094,29	-	509 596,62	21 502,33	JP3456000003
ACCIONES DAI-ICHI MUTUAL	JPY	37 473,43	-	58 557,25	21 083,82	JP3476480003
ACCIONES JFE HOLDING INC	JPY	252 108,54	-	149 438,84	(102 669,70)	JP3386030005

GVC Gaesco Japón, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES ADASTRIA CO	JPY	134 272,28	-	147 852,96	13 580,68	JP38560000009
ACCIONES CENTRAL JAPAN R	JPY	827 969,46	-	781 961,62	(46 007,84)	JP35668000003
ACCIONES SETAN MITSUKOS	JPY	750 620,84	-	717 306,44	(33 314,40)	JP38949000004
ACCIONES MESSAGE CO LTD	JPY	220 487,47	-	283 425,51	62 938,04	JP39210200008
ACCIONES SURUGA BANK	JPY	75 528,03	-	212 182,82	136 654,79	JP34110000007
ACCIONES MITSUI TRUST HO	JPY	304 930,59	-	205 271,81	(99 658,78)	JP38921000003
ACCIONES TOYOTA	JPY	459 354,97	-	559 368,90	100 013,93	JP36334000001
ACCIONES RESONA HOLDINGS	JPY	117 375,07	-	146 267,08	28 892,01	JP35006100005
TOTALES Acciones admitidas cotización		12 612 969,65	-	14 791 220,95	2 178 251,30	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ETFI RUSSELL/NOMURA	JPY	234 552,74	-	451 122,32	216 569,58	JP30465200007
ETFINOMURA TOPIX BA	JPY	110 045,93	-	141 265,45	31 219,52	JP30401700007
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		344 598,67	-	592 387,77	247 789,10	
TOTAL Cartera Exterior		12 957 568,32	-	15 383 608,72	2 426 040,40	



CLASE 8ª



OM8570452

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM8570453

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES SUNTORY BEVERAG	JPY	96 220,99	-	161 640,71	65 419,72	JP33365660002
ACCIONES SEVEN & I HOLDI	JPY	119 165,02	-	210 786,18	91 621,16	JP34229500000
ACCIONES NITTO DENKO COR	JPY	187 824,10	-	203 083,93	15 259,83	JP36840000007
ACCIONES TOYOTA	JPY	599 436,01	-	739 415,11	139 979,10	JP36334000001
ACCIONES TAISEI CORP	JPY	136 731,61	-	303 835,93	167 104,32	JP34436000006
ACCIONES MESSAGE CO LTD	JPY	220 487,47	-	262 058,49	41 571,02	JP39210200008
ACCIONES NIPPON BUILDING	JPY	243 461,81	-	262 970,00	19 508,19	JP30276700003
ACCIONES NOMURA HOLDINGS	JPY	852 955,76	-	773 756,17	(79 199,59)	JP37626000009
ACCIONES DAIWA HOUSE IND	JPY	40 946,50	-	79 825,29	38 878,79	JP35050000004
ACCIONES TAKASHIMAYA COM	JPY	387 578,60	-	415 495,63	27 917,03	JP34560000003
ACCIONES ISETAN MITSUKOS	JPY	663 814,02	-	722 825,67	59 011,65	JP38949000004
ACCIONES SECOM	JPY	59 231,43	-	112 662,36	53 430,93	JP34218000008
ACCIONES ADASTRIA CO	JPY	134 272,28	-	154 956,32	20 684,04	JP38560000009
ACCIONES IRAKUTEN	JPY	295 914,91	-	319 711,36	23 796,45	JP39672000001
ACCIONES MITSUB.TOKYOFIN	JPY	867 815,71	-	1 006 399,54	138 583,83	JP39029000004
ACCIONES MATSUSHITA ELEC	JPY	534 481,84	-	424 022,03	(110 459,81)	JP38668000000
ACCIONES KAJIMA CORP	JPY	243 797,13	-	329 965,82	86 168,69	JP32102000006
ACCIONES NIDEC CORPORATI	JPY	248 302,69	-	268 499,81	20 197,12	JP37348000000
ACCIONES CENTRAL JAPAN R	JPY	1 342 574,22	-	1 312 571,21	(30 003,01)	JP35668000003
ACCIONES YAMADA DENKI CO	JPY	200 610,70	-	238 359,29	37 748,59	JP39390000000
ACCIONES GLP J-REIT	JPY	91 991,43	-	112 674,52	20 683,09	JP30475100007
ACCIONES SURUGA BANK	JPY	75 528,03	-	190 884,92	115 356,89	JP34110000007
ACCIONES SUMITOMO OS.CEM	JPY	236 751,07	-	287 314,85	50 563,78	JP34009000001
ACCIONES GOLDCREST CO.,	JPY	907 200,37	-	839 346,75	(67 853,62)	JP33068000008
ACCIONES NOMURA REAL EST	JPY	80 404,32	-	119 156,86	38 752,54	JP30481100005
ACCIONES JAPAN POST HOLD	JPY	41 894,22	-	56 665,40	14 771,18	JP37529000005
ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	354 788,27	-	406 228,64	51 440,37	JP38932000000
ACCIONES SUMITOMO MITS.F	JPY	520 602,88	-	489 813,90	(30 788,98)	JP38903500006
ACCIONES GULLIVER INTERN	JPY	72 388,72	-	184 276,49	111 887,77	JP32357000006
ACCIONES ACTIVIA PROPRT	JPY	95 584,42	-	155 867,83	60 283,41	JP30474900002
ACCIONES MITSUI TRUST HO	JPY	304 930,59	-	211 310,63	(93 619,96)	JP38921000003
ACCIONES MAZDA MOTOR COR	JPY	281 042,68	-	287 580,71	6 538,03	JP38684000007
ACCIONES RESONA HOLDINGS	JPY	117 375,07	-	134 720,85	17 345,78	JP35006100005
ACCIONES DAI-ICHI MUTUAL	JPY	37 473,43	-	57 193,32	19 719,89	JP34764800003
ACCIONES OBAYASHI	JPY	459 309,66	-	892 480,06	433 170,40	JP31900000004

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM8570454

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES TOKYU CORPORATI	JPY	57 922,69	-	72 920,62	14 997,93	JP3574200006
ACCIONES FAST RETAILING	JPY	39 502,08	-	161 944,55	122 442,47	JP3802300008
ACCIONES IDENTSU INC.	JPY	178 396,15	-	380 554,50	202 158,35	JP3551520004
ACCIONES FANUC	JPY	322 082,70	-	400 303,84	78 221,14	JP3802400006
ACCIONES INDUSTRIAL AND	JPY	116 682,87	-	175 009,50	58 326,63	JP3046500009
ACCIONES SOFTBANK	JPY	195 402,66	-	326 418,53	131 015,87	JP3436100006
ACCIONES IMITSUBISHI ESTA	JPY	156 982,69	-	191 682,49	34 699,80	JP3899600005
ACCIONES JFE HOLDING INC	JPY	252 108,54	-	153 133,31	(98 975,23)	JP3386030005
ACCIONES MIZUHO FINANCIA	JPY	564 757,95	-	369 920,24	(194 837,71)	JP3885780001
TOTALES Acciones admitidas cotización		13 036 726,29	-	14 960 244,16	1 923 517,87	
Acciones y participaciones Directiva 48.1.d)						
ETF NEXT NOTES TSE	JPY	201 271,14	-	225 370,30	24 099,16	JP5528300006
TOTALES Acciones y participaciones Directiva 48.1.d)		201 271,14	-	225 370,30	24 099,16	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ETF NEXT FUNDS REIT	JPY	102 202,88	-	140 827,95	38 625,07	JP3047010008
ETF RUSSELL/NOMURA	JPY	234 552,74	-	404 025,83	169 473,09	JP3046520007
ETF NOMURA TOPIX BA	JPY	110 045,93	-	146 297,00	36 251,07	JP3040170007
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		446 801,55	-	691 150,78	244 349,23	
TOTAL Cartera Exterior		13 684 798,98	-	15 876 765,24	2 191 966,26	

GVC Gaesco Japón, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO CME - NIKKEI 225 (11/03/2016)	USD	1 730 309,16	1 730 309,16	11/03/2016
TOTALES Futuros comprados		1 730 309,16	1 730 309,16	
TOTALES		1 730 309,16	1 730 309,16	

CLASE 8.ª



0M8570455



CLASE 8.ª



OM8570456

GVC Gaesco Japón, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

GVC Gaesco Japón, F.I. es un fondo de renta variable japonesa full invested. Tendrá invertido como mínimo el 85% de su patrimonio en valores de renta variable de emisores japoneses que estén admitidos a cotización en el mercado bursátil japonés. Su benchmark o índice de referencia a batir es el Topix, que integra a más de 1500 empresas japonesas. Tiene un marcado enfoque doméstico, lo cual se explicita en que como máximo sólo el 15% del patrimonio estará invertido entre los sectores japoneses más exportadores: automóvil, electrónica y maquinaria. Puede operar en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

Evolución de los mercados

El año 2016 será recordado para muchos inversores como un ejercicio especialmente complicado en términos de gestión. La política ha tenido un papel muy relevante en los mercados financieros, siendo dos grandes acontecimientos los que pusieron a prueba el temple de los gestores. Por un lado, la decisión de los británicos de abandonar la Unión Europea y, por el otro lado, la elección de Donald Trump como nuevo Presidente de los EEUU.

En términos de rentabilidades el ejercicio 2016 ha ido de menos a más. Durante el primer semestre, fueron dos shocks externos los que sembraron las dudas en toda la comunidad financiera: los bajos niveles en los que llegó la cotización del crudo durante el primer trimestre y en el segundo trimestre el foco de atención se centró en el resultado del referéndum celebrado en el Reino Unido el 23 de junio. La ajustada votación a favor de salir de la Unión Europea sorprendió a muchos inversores, los cuales reaccionaron con una avalancha de órdenes de venta tal y como reflejaron las caídas históricas del día 24. Sin embargo, la recuperación de los niveles "Pre-Brexit" sorprendió al mercado por su rapidez. La segunda mitad del año los mercados financieros de renta variable iniciaron una clara recuperación desde el mes de julio, a pesar de que la mayor recuperación la pudimos ver el mes de noviembre después de la victoria inesperada en las elecciones presidenciales norteamericanas por parte de Donald Trump. Todo y la desconfianza inicial, la elección de Trump supuso un punto de inflexión en el sentimiento inversor y se pudo ver una fuerte recuperación de las bolsas y del dólar.



CLASE 8.^a



0M8570457

GVC Gaesco Japón, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

A nivel de sectores, las compañías cíclicas tuvieron visiblemente un mejor comportamiento relativo frente las defensivas en Europa, siendo las empresas ligadas a las materias primas y las petroleras las que mejor lo hicieron en el año en detrimento de los valores de telecomunicaciones y salud, los cuales lideraron la lista de los más bajistas. Respecto los índices bursátiles, el MSCI Mundial cerró el ejercicio con una rentabilidad positiva del 5,32%, en línea con los índices estadounidenses que despidieron un año más en zona de máximos históricos. En Europa, las ganancias fueron mucho más moderadas al registrar una subida del 0,70% en el EuroStoxx50, mientras que las Bolsas emergentes volvieron a presumir de flujos monetarios positivos al registrar el MSCI Emergente una alza del 8,58%.

El valor liquidativo ha pasado de 9,0236 a 31-12-2015 a 9,5049 a 31-12-2016, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +5,33%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Uso instrumentos financieros

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

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre Cac, futuros sobre Nikkei. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global positivo +296.736,52

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia.



CLASE 8.ª



OM8570458

GVC Gaesco Japón, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 30 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 de GVC Gaesco Japón, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2016, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2016.

FIRMANTES:

Pere Sitjà Miquel
Presidente

Josep-Narcís Arderiu Freixa
Vocal

Aquilino Mata Mier
Vocal

Juan Mª Figuera Santesmases
Secretario no Consejero