

**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 2017, junto con el
Informe de Auditoría Independiente.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Caixabank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 1.b de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Registro de ingresos por comisiones percibidas

Descripción

Los ingresos de la Sociedad corresponden, principalmente, a comisiones percibidas por los servicios de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva y de gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones, todos ellos servicios recogidos en el programa de actividades registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El adecuado registro de los ingresos por comisiones percibidas descritos anteriormente se ha considerado la cuestión clave para nuestra auditoría debido a que representan un importe significativo (99,04%) del total de las comisiones percibidas en el ejercicio 2017 y a que dicho registro depende del cumplimiento de las condiciones acordadas contractualmente con cada cliente o reflejadas en los correspondientes folletos de los fondos de inversión gestionados por la Sociedad.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la Sociedad y, en particular, en relación al adecuado registro de ingresos por comisiones percibidas.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la verificación, para la totalidad de las instituciones de inversión colectiva gestionadas y para una muestra en base selectiva de los clientes a los que se prestan los servicios antes descritos, de que las condiciones y los porcentajes de comisión acordados contractualmente o reflejados en los correspondientes folletos han sido debidamente aplicados durante el ejercicio y cumplen, en su caso, con los límites establecidos en la normativa aplicable.

Asimismo, hemos realizado procedimientos analíticos sustantivos y pruebas de detalle, para cada una de las instituciones de inversión colectiva gestionadas y de los clientes a los que se prestan los correspondientes servicios, consistentes en el recálculo de los ingresos por comisiones percibidas por la Sociedad conforme a las condiciones acordadas y verificación, para una muestra, del cobro de dichas comisiones.

Finalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos de confirmación de clientes en base selectiva a los que se les presta los servicios de gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones.

En la nota 24 de la memoria adjunta se incluyen los desgloses de información relacionados que requiere el marco normativo de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores y del comité de auditoría en relación con las cuentas anuales

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

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

El comité de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

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

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

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en las páginas 5 y 6 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para el comité de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el comité de auditoría de la Sociedad de fecha 23 de marzo de 2018.

Periodo de contratación

El Accionista Único de la Sociedad, según consta en el acta de consignación de decisiones de fecha 31 de marzo de 2016, nos nombró como auditores por un periodo de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, es decir, para el ejercicio 2017.

Con anterioridad, fuimos designados por decisión del Accionista Único para el periodo de 1 año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2001, considerando el contenido del artículo 17 apartado 8 del Reglamento (UE) Nº 537/2014 sobre requisitos específicos para la auditoría legal de las entidades de interés público.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Jordi Montalbo
Inscrito en el R.O.A.C. nº 17529

23 de marzo de 2018

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

Any 2018 Núm. 20/18/02708
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

También proporcionamos al comité de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

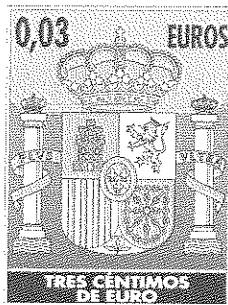
Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación al comité de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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



CLASE 8.ª

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA



ON2592826

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

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (NOTAS 1 a 3)

(Euros)

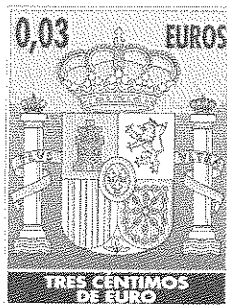
ACTIVO	Nota	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31-12-2017	31-12-2016 (*)
TESORERÍA	5	1.495,20	2.801,75	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:				CARTERA DE NEGOCIACIÓN			
Valores representativos de deuda		-	-				
Instrumentos de capital		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS			
Derivados de negociación		-	-				
Otros activos financieros		-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:			
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Deudas con intermediarios financieros	12	48.677.835,53	45.950.704,92
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS				Deudas con particulares	13	47.485.942,83	45.620.492,85
Valores representativos de deuda		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados		1.191.892,70	330.212,07
Otros instrumentos de capital		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Otros activos financieros		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		1.826,00	
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-				
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:	8	1.383.941,35	1.297.956,10	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA			
Valores representativos de deuda		-	-				
Otros instrumentos de capital		1.383.941,35	1.297.956,10	PROVISIONES:	14	2.538.685,34	3.197.102,42
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares		191.122,48	191.753,05
INVERSIONES CREDITICIAS:				Provisiones para impuestos		-	-
Crédito a intermediarios financieros	6	154.468.931,69	118.827.684,02	Otras provisiones		2.347.562,86	3.005.349,37
Crédito a particulares	7	96.044.007,29	89.446.033,35	PASIVOS FISCALES:	17	58.986,92	55.017,29
Otros activos financieros		58.424.924,40	29.381.650,67	Corrientes		-	-
		-	-	Diferidos		58.986,92	55.017,29
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO				RESTO DE PASIVOS	11	57.437.218,69	30.237.254,64
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-				
DERIVADOS DE COBERTURA				TOTAL PASIVO		108.714.552,48	79.440.079,27
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA				FONDOS PROPIOS			
Valores representativos de deuda		-	-	CAPITAL	15	104.987.913,44	103.304.444,44
Instrumentos de capital		-	-	Escriturado		81.910.290,00	81.910.290,00
Activo material		-	-	Menos: Capital no exigido		81.910.290,00	81.910.290,00
Otros		-	-	PRIMA DE EMISIÓN		-	-
PARTICIPACIONES				RESERVAS	16	16.382.058,00	15.640.487,36
Entidades del grupo		-	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL			
Entidades multigrupo		-	-	Menos: Valores propios		-	-
Entidades asociadas		-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO		65.389.565,44	55.243.667,08
				Menos: Dividendos y retribuciones		(58.694.090,00)	(49.490.000,00)
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		185.879,58	191.753,05	AJUSTES POR VALORACIÓN	8	136.357,94	128.373,66
				Activos financieros disponibles para la venta		137.636,14	128.373,66
ACTIVO MATERIAL:	9	1.916.726,14	1.055.826,50	Coerturas de los flujos de efectivo		(1.278,20)	-
De uso propio		1.916.726,14	1.055.826,50	Coerturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-	Diferencias de cambio		-	-
				Resto de ajustes por valoración		-	-
ACTIVO INTANGIBLE:	10	41.753.001,69	51.429.577,49	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS			
Fondo de comercio		22.042.979,89	29.874.886,40				
Otro activo intangible		19.710.021,70	21.554.691,09				
ACTIVOS FISCALES:	17	12.772.455,55	9.071.856,71				
Corrientes		2.973.990,70	27.997,35				
Diferidos		9.798.464,85	9.043.858,36				
RESTO DE ACTIVOS	11	1.356.392,76	995.442,75				
				TOTAL PATRIMONIO NETO		105.124.271,38	103.432.816,10
TOTAL ACTIVO		213.838.823,86	182.872.897,37	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		213.838.823,86	182.872.897,37
<i>Pro-memoria:</i>							
Cuentas de riesgo y compromiso	20	18.850,55	-				
Otras cuentas de orden	20	62.959.684.536,86	55.020.607.174,06				

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

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



ON2592827

**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 2017 Y 2016 (NOTAS 1 a 3)**

(Euros)

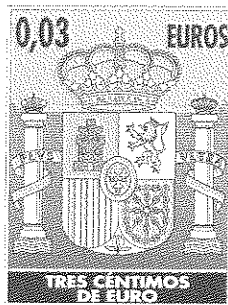
	Nota	(Debe) Haber	
		Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	23	28.878,33	3,19
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-	-
MARGEN DE INTERESES		28.878,33	3,19
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		1.795,30	2.336,95
COMISIONES PERCIBIDAS	24	405.720.244,71	373.476.601,47
COMISIONES SATISFECHAS	25	(269.644.712,85)	(253.042.065,22)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):		4.091,07	86.355,47
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		4.091,07	88.453,53
Otros		-	(2.098,06)
DIFFERENCIAS DE CAMBIO (NETO) (+/-)		(3.210,30)	(1.217,13)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		617.197,75	371.211,82
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN		(765.041,90)	(770.013,10)
MARGEN BRUTO		135.959.242,11	120.123.213,45
GASTOS DE PERSONAL	26	(15.537.670,14)	(15.767.783,88)
GASTOS GENERALES	27	(11.046.933,56)	(9.403.006,89)
AMORTIZACIÓN	9 y 10	(14.576.484,26)	(14.177.943,93)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	14	567.170,97	(16.751,34)
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		95.365.325,12	80.757.727,41
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	(65.161,80)	(78.171,98)
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		95.300.163,32	80.679.555,43
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	17	(29.910.597,88)	(25.435.888,35)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		65.389.565,44	55.243.667,08
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		65.389.565,44	55.243.667,08
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico		4.797,83	4.053,39
Diluido		4.797,83	4.053,39

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

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante
de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0N2592828

**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 2017 Y 2016 (NOTAS 1 A 3)
A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

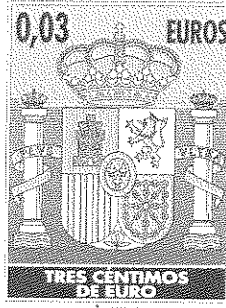
	Nota	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:	3	65.389.565,44	55.243.667,08
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		11.406,11	48.123,16
Activos financieros disponibles para la venta-		13.232,11	48.308,73
Ganancias/Pérdidas por valoración		18.507,38	94.858,50
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		(5.275,27)	(46.549,77)
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		(1.826,00)	(185,57)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		(1.826,00)	(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 (+/-)		(3.421,83)	(14.436,95)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		65.397.549,72	55.277.353,29

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

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0N2592829

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 2017 Y 2016 (NOTAS 1 A 3)
BI ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

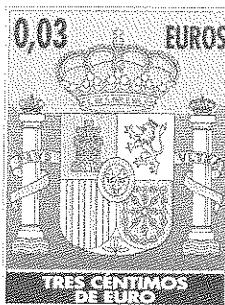
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Total Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2015 (*)	81.910.290,00	-	17.556.599,99	-	-	56.807.348,21	(51.400.000,00)	104.874.238,20	94.687,45	-	104.968.925,65
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	94.687,45	-	104.968.925,65
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	(1.916.112,63)	-	-	55.243.667,08	-	55.243.667,08	33.686,21	-	55.277.353,29
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(56.807.348,21)	1.910.000,00	(56.813.460,84)	-	-	(56.813.460,84)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	4.456.462,47	-	-	(56.807.348,21)	51.400.000,00	(50.885,74)	-	-	(950.885,74)
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	(6.372.575,10)	-	-	-	-	(6.372.575,10)	-	-	(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
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO AL 1 DE ENERO DE 2017	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
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	65.389.565,44	-	65.389.565,44	7.984,28	-	65.397.549,72
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	741.570,64	-	-	(55.243.667,08)	(9.204.000,00)	(63.706.096,44)	-	-	(63.706.096,44)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	741.570,64	-	-	(55.243.667,08)	49.490.000,00	(5.012.096,44)	-	-	(5.012.096,44)
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	81.910.290,00	-	16.382.058,00	-	-	65.389.565,44	(58.694.000,00)	104.987.913,44	136.357,94	-	105.124.271,38

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

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y el anexo adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



ON2592830

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 2017 Y 2016 (NOTAS 1 a 3)

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)		
Resultado del ejercicio (+/-)	65.389.565,44	55.243.667,08
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)		
Amortización (+)	14.009.313,29	13.968.013,14
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	14.576.484,26	14.177.943,93
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	(567.170,97)	(209.930,79)
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	-	-
Resultado ajustado (+/-)	79.398.878,73	69.211.680,22
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(27.582.448,77)	(16.260.893,49)
Inversiones crediticias (+/-)	(27.141.600,27)	(17.135.004,26)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	(95.247,73)	918.364,27
Otros activos de explotación (+/-)	(345.600,77)	(44.253,50)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	29.927.642,46	9.012.627,47
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	2.727.130,61	(6.124.780,84)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	27.200.511,85	15.137.308,31
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	-	-
Pagos de intereses (+/-)	-	-
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(3.696.630,21)	(310.881,83)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación	(1) 78.047.442,21	61.652.432,37
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos (-)		
Cartera de inversión a vencimiento (-)	(5.843.004,92)	(3.060.205,95)
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-)	-	-
Activos intangibles (-)	(1.693.528,77)	(204.483,75)
Otras unidades de negocio (-)	(4.149.476,15)	(2.855.722,20)
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) (5.843.004,92)	(3.060.205,95)
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 (-)	(63.706.096,44)	(56.813.460,84)
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación	(3) (63.706.096,44)	(56.813.460,84)
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)	8.498.340,85	1.778.765,58
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	60.079.712,57	58.300.946,99
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-) (véase Nota 2-r)	68.578.053,42	60.079.712,57

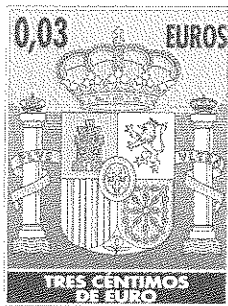
(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 27 descritas en la Memoria y el anexo adjuntos

forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



0N2592831

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

Memoria del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017

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 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.

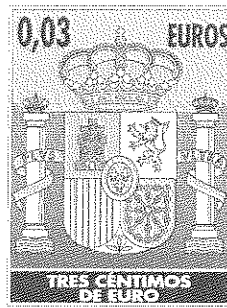
El domicilio social de la Sociedad se encuentra en el Paseo de la Castellana nº 51 de Madrid.

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.



CLASE 8.ª



ON2592832

Con fecha 26 de septiembre de 2017, y entrando en vigor desde ese mismo día, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo consideró, en base al cumplimiento de las condiciones establecidas en el artículo 26, apartado 8, del Reglamento (UE) nº 1024/2013 de Consejo, que Critería Caixa, S.A.U., sociedad del Grupo Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa" y sociedad dominante directa hasta dicha fecha de Caixabank, S.A., ya no ejercía control o una influencia significativa dominante sobre Caixabank, S.A. Es por ello que Caixabank, S.A. ha pasado a ser la Sociedad dominante del Grupo CaixaBank. El domicilio social de Caixabank, S.A. se encuentra en Calle Pintor Sorolla nº 2-4, de Valencia.

Al 31 de diciembre de 2016, Caixabank, S.A. estaba integrada en el Grupo Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa" cuya entidad dominante era Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa". Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa" del ejercicio 2016, que se depositaron 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 2017.

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.:

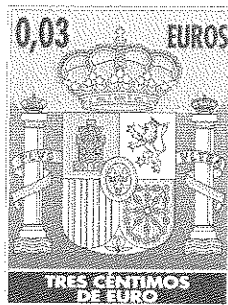
- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como gestión de las suscripciones y reembolsos de Fondos de Inversión armonizados y no armonizados y Sociedades de Inversión de Capital Variable armonizadas y no armonizadas.
- La administración, representación y gestión de las inversiones 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 2017, la Sociedad gestiona 101 Fondos de Inversión, 1 Fondo de Fondos de Inversión Libre, 174 Sociedades de Inversión de Capital Variable y 2 Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras (véase Anexo) y 159.376 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.



CLASE 8.ª



0N2592833

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.

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.

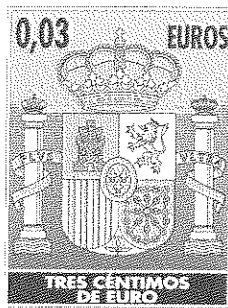
Con posterioridad, con fecha 16 de enero de 2015 se firmó un contrato de compraventa de acciones entre Barclays Bank, S.A.U. y la Sociedad quedando ésta como accionista único de Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U.

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.

Finalmente, con fecha 23 de noviembre de 2017 se firmaron los acuerdos de adquisición de la totalidad del capital social de las Sociedades BPI Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário S.A. y BPI Global Investment Fund Management Company S.A. por un precio de 75 y 8 millones de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017, las operaciones de adquisición pactadas en los acuerdos anteriores se encuentran pendientes de ejecutar debido a la cláusula condicional incluida en dichos acuerdos, según la cual la adquisición del capital social se encuentra sujeta a aprobación por parte del Banco Central de Portugal (BdP).



CLASE 8.ª



ON2592834

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.

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 2017 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 2016 fueron aprobadas por el Socio Único el 25 de abril de 2017.

b.3) Principios contables no obligatorios aplicados

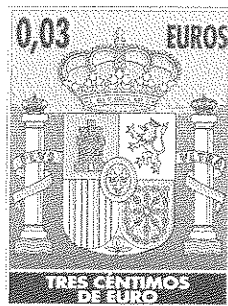
No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales.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

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

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



CLASE 8.^a



ON2592835

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 2017, 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.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2016 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2017.

d) Agrupación de partidas

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

e) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2016.

f) Corrección de errores

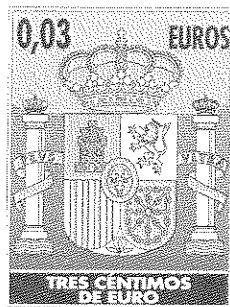
En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

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.



CLASE 8.ª



0N2592836

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

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

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



ON2592837

- 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 2017, 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 2017 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 2017, la Sociedad cumplía con este requisito legal.

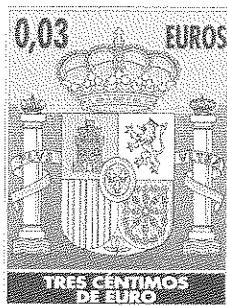
i) Contribución al Fondo general de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El importe de las contribuciones realizadas a dicho Fondo, durante el ejercicio 2017, ha ascendido a 639.010,81 euros (519.417,15 euros en el ejercicio 2016), que se incluye en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad es titular de 100 acciones de la sociedad gestora del Fondo de Garantía de Inversiones (78 acciones al 31 de diciembre de 2016), siendo el valor nominal a 31 de diciembre de 2017 y 2016 de 200 euros la acción.



CLASE 8.ª



ON2592838

j) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2017 se han producido los siguientes hechos significativos:

- Con fecha 3 de enero de 2018 la Sociedad ha cedido su posición contractual en los contratos de gestión discrecional de carteras a Caixabank, S.A. Asimismo, en esta misma fecha, se ha firmado un acuerdo de Delegación de Gestión Servicio mediante el cual a partir del 13 de enero de 2018 la Sociedad asume la función de gestión por delegación de las carteras de los clientes de Caixabank, S.A.. La Sociedad pasará a recibir por dicha delegación la retribución pactada en el mencionado Contrato.
- Con fecha 19 de marzo de 2018, el accionista único de la Sociedad, Caixabank, S.A., asumiendo las competencias de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, ha adoptado, entre otros, los siguientes acuerdos:
 - Ampliar el capital social de la Sociedad en la cantidad de 4.399.320 euros, mediante la emisión de 732 nuevas acciones de 6.010 euros de valor nominal cada una, iguales a las ya existentes, que se emiten con una prima de emisión de 24.045 euros por acción, consistiendo el contravalor del aumento del capital social y de la prima de emisión acordados en aportaciones dinerarias. El accionista único Caixabank, S.A. ha suscrito las 732 nuevas acciones emitidas, habiendo desembolsado en efectivo el importe correspondiente al valor nominal y a la prima de emisión de las mismas, por un importe total de 22.000.260 euros, quedando, en consecuencia, ejecutado el aumento de capital social acordado.
 - A fin de que la reserva legal de la Sociedad alcance el 20% de la nueva cifra de capital social resultante del aumento de capital aprobado, dotar dicha reserva legal con 879.864 euros con cargo a la prima de emisión derivada del citado aumento de capital, alcanzando en consecuencia la reserva legal el importe de 17.261.922 euros.

2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2017 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

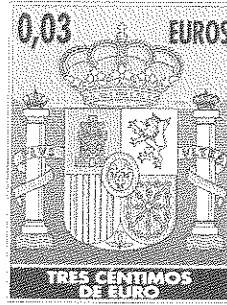
Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

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.



CLASE 8.^a



0N2592839

ii. Clasificación de los activos financieros

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

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

- Tesorería: saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Inversiones Crediticias - Crédito a Intermediarios Financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. La totalidad de estos activos, que corresponden básicamente a cuentas a la vista 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

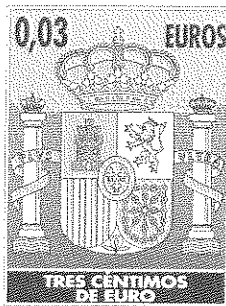
Los pasivos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Pasivos Asociados con Activos no Corrientes en Venta", que se muestran de forma 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.
- Derivados de cobertura: incluye el valor razonable de los derivados financieros que forman parte de coberturas contables.



CLASE 8.^a



0N2592840

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").

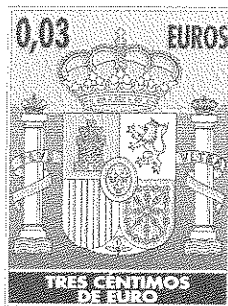
Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero para estimar su valor razonable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; 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



ON2592841

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.

Los instrumentos de cobertura son, con carácter general, instrumentos derivados cuyo valor razonable o flujos de efectivo, compensan los efectos de los cambios en el valor razonable o los flujos de efectivo de las partidas calificadas como cubiertas. No obstante, en las coberturas del riesgo de tipo de cambio, también se podrán designar como instrumentos de cobertura activos y pasivos financieros no derivados. Las coberturas de flujos de efectivo se contabilizarán aplicando los siguientes criterios:

a) Instrumentos de cobertura. La ganancia o pérdida atribuible a la parte del instrumento calificada como cobertura eficaz, se contabilizará en el patrimonio neto a través del estado de cambios en el patrimonio neto. Su importe será el menor, en términos absolutos, entre (i) la ganancia o pérdida acumulada por el instrumento de cobertura desde el inicio de la cobertura y; (ii) la variación en el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la partida cubierta, desde el comienzo de la cobertura.

Cualquier ganancia o pérdida remanente del instrumento de cobertura se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

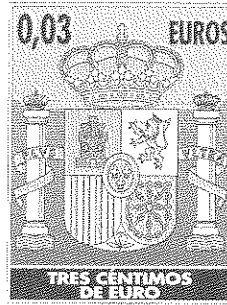
No obstante, si la entidad espera que todas o parte de las pérdidas registradas en patrimonio neto no podrán ser recuperadas en el futuro, deberá reclasificar inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe no recuperable.

b) Partidas cubiertas. Cuando las ganancias o pérdidas de la partida cubierta se contabilicen en la cuenta de pérdidas y ganancias, el importe que corresponda a las pérdidas o ganancias acumuladas del instrumento de cobertura reconocido en patrimonio neto, se registrará de forma simétrica en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando una transacción prevista cubierta termine en el reconocimiento de un activo o un pasivo no financiero, la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura registrada en patrimonio neto se incluirá en el coste del activo adquirido o pasivo incurrido.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



ON2592842

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 2017 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).

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

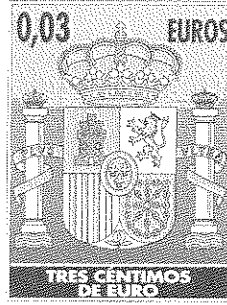
Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de una Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

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.



CLASE 8.^a
ANEXO



0N2592843

f) Deterioro del valor de los activos financieros

i Definición

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

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

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

ii. Activos financieros valorados a su coste amortizado

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

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos financieros valorados a su coste amortizado (básicamente "Inversiones Crediticias"). Por tanto, el conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados por tener importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

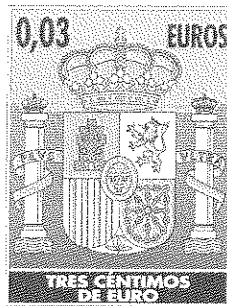
iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

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

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



CLASE 8.^a



0N2592844

iv. Instrumentos de capital valorados al coste

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

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

g) 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.

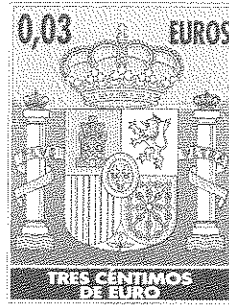
Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida 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.



CLASE 8.^a



ON2592845

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 nueva vida útil.

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 2017 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.

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.

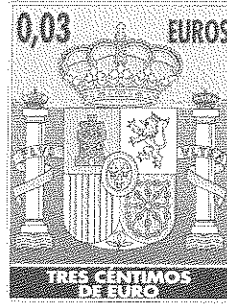
i. Fondo de comercio

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.



CLASE 8.^a



ON2592846

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 2017 la Sociedad ha realizado la evaluación de la necesidad de 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 2017 no se han registrado pérdidas por deterioro de activos intangibles (véase Nota 10).

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.

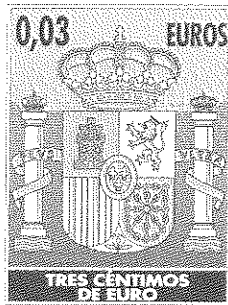
Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Gastos generales".

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).



CLASE 8.^a



0N2592847

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.

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.

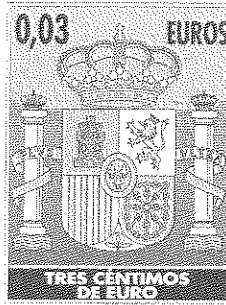
Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; 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:



CLASE 8.^a



0N2592848

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

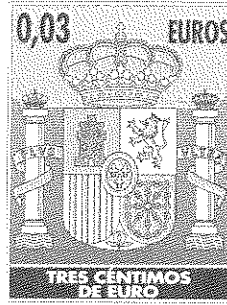
Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

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 2017 figura registrado en el epígrafe "Otras cuentas de Orden" del balance.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0N2592849

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 2017 por importe de 186.822,29 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

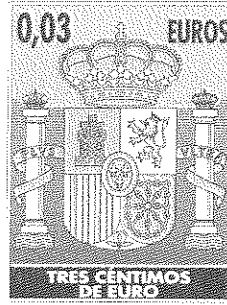
El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias,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

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.



CLASE 8.ª



0N2592850

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 situó 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%.

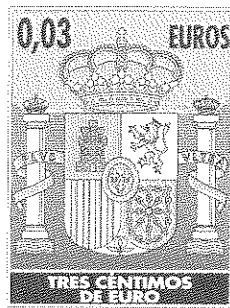
r) Estado de flujos de efectivo

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, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.



CLASE 8.^a
BANCOS



ON2592851

- 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.

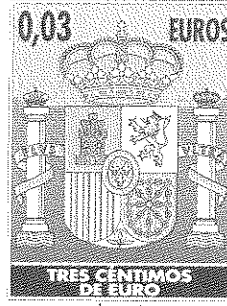
Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

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

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



CLASE 8.^a
MARCA DE PATENTE



0N2592852

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 2017 la Sociedad no mantiene activos ni pasivos en moneda extranjera.

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.



CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA



ON2592853

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 2017 que su Consejo de Administración propondrá al Accionista Único para su aprobación, es la siguiente:

	Euros
A dividendos a cuenta	58.694.000,00
A dividendos complementarios	6.695.565,44
Resultado de la Sociedad	65.389.565,44

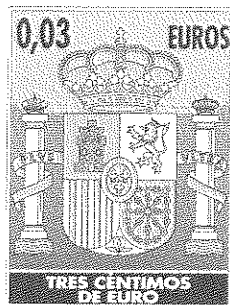
El Consejo de Administración de la Sociedad, en sus reuniones celebradas el 27 de junio de 2017 y el 19 de diciembre de 2017, aprobó la distribución de los correspondientes dividendos a cuenta con cargo al resultado del ejercicio 2017, por importes brutos por acción de 1.886,42 euros y 2.420,13 euros, respectivamente, cuyos importes brutos ascienden a 25.710 miles de euros y 32.984 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 2017 la totalidad de estos dividendos a cuenta habían sido pagados.

A continuación se presentan los estados contables de liquidez provisionales a 31 de mayo de 2017 y 30 de noviembre de 2017, formulados preceptivamente para poner de manifiesto la existencia de liquidez suficiente:

	Euros
Concepto	Estado Contable Provisional a 31 de mayo de 2017
Beneficio neto entre 01/01/2017 y 31/05/2017	25.710.396,22
Dotación 10% del beneficio a reserva legal	-
Dotación 5% del Fondo de Comercio a Reservas Indisponibles	-
Resultado a distribuir ejercicio 2017	25.710.396,22
Dividendos pagados a cuenta de 2017 a Caixabank, S.A.	-
Resultado distribuable al 31/05/2017	25.710.396,22
% a distribuir	100,00%
Resultado a distribuir	25.710.000,00
Saldo de tesorería e inversiones financieras al 31/05/2017	91.085.198,48
Cobros Corrientes previstos	53.306.306,86
Pagos Corrientes previstos	(77.366.988,40)
Capital circulante	67.024.516,94
Dividendo a cuenta	(25.710.000,00)
Liquidez remanente	41.314.516,94



CLASE 8.ª



0N2592854

Concepto	Euros
	Estado Contable Provisional a 30 de noviembre de 2017
Beneficio neto entre 01/01/2017 y 30/11/2017	58.694.502,52
Dotación 10% del beneficio a reserva legal	-
Dotación 5% del Fondo de Comercio a Reservas Indisponibles	-
Resultado a distribuir ejercicio 2017	58.694.502,52
Dividendos pagados a cuenta de 2017 a Caixabank, S.A.	25.710.000,00
Resultado distribuible al 30/11/2017	32.984.502,52
% a distribuir	100,00%
Resultado a distribuir	32.984.000,00
Saldo de tesorería e inversiones financieras al 30/11/2017	93.724.129,86
Cobros Corrientes previstos	82.046.941,66
Pagos Corrientes previstos	(96.549.637,66)
Capital circulante	79.221.433,86
Dividendo a cuenta	(32.984.000,00)
Liquidez remanente	46.237.433,86

b) Beneficio por acción

i. Beneficio básico por acción

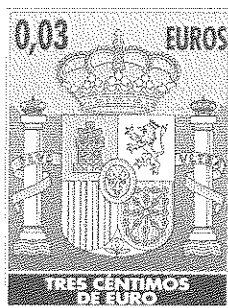
El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto de la Sociedad en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	Ejercicio 2017
Resultado neto del ejercicio	65.389.565,44
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	4.797,83



CLASE 8.^a



0N2592855

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 2017 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 2017 y 2016 por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, clasificadas por conceptos, han sido las siguientes:

Ejercicio 2017:

	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 (*)	1.420.757	-	-	38.700	-	-

(*) Incluye la retribución correspondiente a todo el ejercicio 2017 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 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 causaron alta o baja durante dicho ejercicio en el colectivo, así como las retribuciones a miembros del Consejo de Administración con cargos ejecutivos



CLASE 8.^a



0N2592856

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 2017 y 2016 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 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los miembros anteriores del Consejo de Administración de la Sociedad.

Asimismo, durante los ejercicios 2017 y 2016 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, Caixabank, S.A., 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 2017 y del ejercicio 2016 distribuido por género, es el siguiente:

	2017		2016	
	Número		Número	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejo de Administración	5	2	2	2
Alta Dirección	5	3	5	2
	10	5	7	4

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

Al cierre del ejercicio 2017 los Administradores de la Sociedad, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o sus personas vinculadas pudieran tener con el interés de la Sociedad.

5. Tesorería

La totalidad del saldo de este capítulo del balance al cierre del ejercicio 2017 se corresponde con efectivo en caja.



CLASE 8.^a



0N2592857

6. Crédito a Intermediarios financieros

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, atendiendo a su naturaleza y a la moneda de las operaciones, se indica a continuación:

	Euros	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Naturaleza:		
Cuentas a la vista	68.576.558,22	60.076.910,82
Deudores por comisiones pendientes	27.462.072,46	28.903.994,86
<i>Comisiones de gestión pendientes de cobro (Nota 24)</i>	27.076.773,34	28.607.188,36
<i>Comisiones pendientes de cobro por gestión discrecional de carteras</i>	385.299,12	296.806,50
Otros deudores	5.376,61	465.127,67
	96.044.007,29	89.446.033,35
Moneda:		
Euro	96.044.007,29	89.446.033,35
	96.044.007,29	89.446.033,35

La principal contrapartida de las cuentas a la vista que la Sociedad ha mantenido durante los ejercicios 2017 y 2016 es Caixabank, S.A. Asimismo, la remuneración de dichas cuentas ha sido nula durante los ejercicios 2017 y 2016.

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 2017 y 31 de diciembre de 2016 (véase Nota 24), que han sido cobrados con posterioridad. El vencimiento de dichos saldos es inferior a 3 meses.

Al 31 de diciembre de 2017 el importe de las comisiones pendientes de cobro por gestión discrecional de carteras no incluye el efecto impositivo del IVA al estar las facturas pendientes de emisión por parte de la Sociedad.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y al 31 de diciembre de 2016 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. Al 31 de diciembre de 2017 dicho importe no incluye el efecto impositivo del IVA al estar las facturas pendientes de emisión por parte de la Sociedad.

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 2017 no había ninguna cuenta por cobrar vencida.



CLASE 8.^a



0N2592858

8. Activos Financieros disponibles para la venta

a) Desglose

El desglose del saldo de estos epígrafes, al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza es el siguiente:

	Euros	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Clasificación:		
Activos financieros disponibles para la venta – Otros instrumentos de capital	1.383.941,35	1.297.956,10
	1.383.941,35	1.297.956,10
Cotización:		
Cotizados	1.363.941,35	1.282.356,10
No cotizados	20.000,00	15.600,00
	1.383.941,35	1.297.956,10
Moneda:		
Euro	1.383.941,35	1.297.956,10
	1.383.941,35	1.297.956,10
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	20.000,00	15.600,00
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	1.310.234,26	1.215.646,80
Instrumentos de patrimonio - cartera interior	53.707,09	66.709,30
	1.383.941,35	1.297.956,10

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 2017, corresponde a la inversión en acciones de Caixabank, S.A.

b) Adquisiciones y enajenaciones

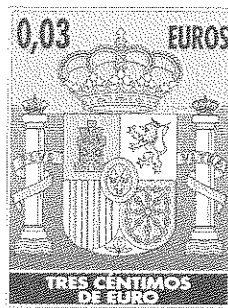
Las principales adquisiciones y enajenaciones realizadas durante los ejercicios 2017 y 2016 se indican a continuación:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2016	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
Suscripciones, compras y revalorizaciones	246.279,68
Reembolsos, ventas y devaluaciones	(160.294,43)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1.383.941,35

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha suscrito participaciones en fondos de inversión gestionados por la Sociedad por importe de 223 miles de euros.



CLASE 8.ª



0N2592859

c) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2017 y 2016, 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 2017 y al 31 de diciembre de 2016, el detalle del epígrafe "Ajustes por Valoración – Activos financieros disponibles para la venta" es el siguiente:

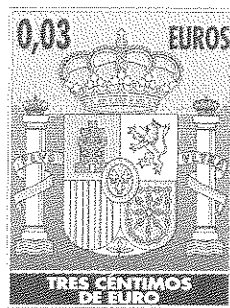
	Euros			
	Valoración		Ajustes por Valoración	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Acciones Fogain	20.000,00	15.600,00	-	-
Participaciones Fondos Inversión	1.310.234,26	1.215.646,80	124.090,24	118.673,70
Instrumentos de Patrimonio	53.707,09	66.709,3	13.545,90	9.699,96
	1.383.941,35	1.297.956,10	137.636,14	128.373,66

El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta", durante los ejercicios 2017 y 2016, ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2016	94.557,55
Variación por valoración (Neto)	66.400,95
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(32.584,84)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	128.373,66
Variación por valoración (Neto)	12.955,17
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(3.692,69)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	137.636,14



CLASE 8.^a
INMOVILIZADO



0N2592860

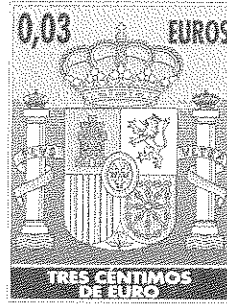
9. Activo material

El movimiento habido en este capítulo del balance adjunto, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, en los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Euros			
	Instalaciones Técnicas y Otras Instalaciones	Mobiliario	Equipos Informáticos y de Comunicación	Total
Coste:				
Saldos al 1 de enero de 2016	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
Adiciones	1.103.910,87	183.528,56	389.054,22	1.676.493,65
Retiros	(908.162,21)	(624.356,25)	(779.663,81)	(2.312.182,27)
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1.623.556,86	309.549,41	1.657.162,69	3.590.268,96
Amortización acumulada:				
Saldos al 1 de enero de 2016	(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 a 31 de diciembre de 2016	(1.017.951,45)	(636.403,60)	(1.508.691,74)	(3.163.046,79)
Dotaciones	(487.421,03)	(24.519,81)	(238.491,37)	(750.432,21)
Retiros	908.162,37	563.567,28	775.290,82	2.247.020,47
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	(597.210,11)	(97.356,13)	(971.892,29)	(1.666.458,53)
Deterioro:				
Saldos al 1 de enero de 2016	-	(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)
Dotaciones	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	-	(5.264,50)	(1.819,79)	(7.084,29)
Activo material neto:				
Saldos al 31 de diciembre de 2016	409.856,75	108.709,00	537.260,75	1.055.826,50
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1.026.346,75	206.928,78	683.450,61	1.916.726,14



CLASE 8.^a



0N2592861

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 2017 existían elementos de inmovilizado material totalmente amortizados, pero en uso, por un importe de 614.419,31 euros (2.562.020,93 euros al 31 de diciembre de 2016).

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han producido pérdidas por deterioro asociadas a los activos materiales de uso propio.

Las principales adiciones y retiros son consecuencia del cambio de oficinas donde la Sociedad realiza su actividad en Madrid.

Durante el ejercicio 2017 se ha producido la baja por obsolescencia y por otros motivos de activos materiales por un importe de 2.312.182,27 euros y su correspondiente amortización acumulada ha sido de 2.247.020,47 euros. Dado que no eran elementos totalmente amortizados el impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ha sido de 65.161,80 euros.

10. Activo intangible

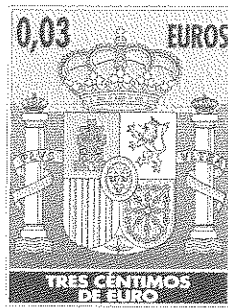
a) Fondo de comercio

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



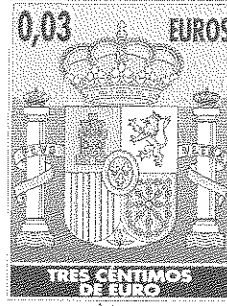
0N2592862

El movimiento habido en este epígrafe durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Euros
	Fondo de Comercio
Coste:	
Saldo a 1 de enero de 2016	77.727.881,98
Adiciones	-
Retiros	-
Saldo a 31 de diciembre de 2016	77.727.881,98
Adiciones	-
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	77.727.881,98
Amortización acumulada:	
Saldo al 1 de enero de 2016	(40.080.207,38)
Dotaciones	(7.772.788,20)
Retiros	-
Saldo a 31 de diciembre de 2016	(47.852.995,58)
Dotaciones	(7.831.906,51)
Baja de elementos	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(55.684.902,09)
Deterioro:	
Saldo al 1 de enero de 2016	-
Dotaciones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-
Dotaciones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	29.874.886,40
Saldo al 31 de diciembre de 2017	22.042.979,89



CLASE 8.ª



0N2592863

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 2017 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

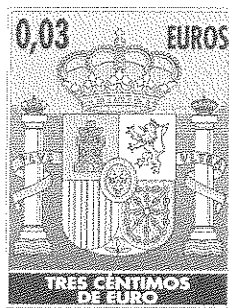
i. Composición del saldo y movimientos significativos

El desglose del saldo de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Euros	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Aplicaciones informáticas	32.632.604,98	27.613.666,93
Otros activos intangibles	32.632.667,89	33.502.129,79
Total bruto	65.265.272,87	61.115.796,72
Menos:		
Amortización acumulada de las aplicaciones informáticas	(24.259.399,44)	(21.219.070,94)
Amortización acumulada de los otros activos intangibles	(18.227.151,46)	(15.273.334,42)
Provisiones por deterioro de valor de otros activos intangibles	(3.068.700,27)	(3.068.700,27)
Total neto	19.710.021,70	21.554.691,09



CLASE 8.ª



ON2592864

El desglose del capítulo "Otros activos intangibles" del epígrafe "Activo Intangible – Otro activo intangible" del balance al 31 de diciembre de 2017 se compone, principalmente, de las relaciones contractuales con clientes aportadas por las sociedades adquiridas descritas en la Nota 1, cuyo detalle (neto de amortización acumulada y provisiones por deterioro) es el siguiente:

	Euros		
	Otro activo intangible (neto)	Año	Vida útil estimada
Otros activos intangibles generados por las fusiones:			
Morgan Stanley Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	1.162.504,26	2008	10,5
Caixa Girona Gestió, S.G.I.I.C., S.A.U.	192.017,18	2010	10,2
Bankpyme, S.G.I.I.C., S.A.,	421.086,31	2011	10,5
Banca Cívica Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A.U.	3.687.152,75	2012	10,5
Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U.	5.669.454,14	2015	9
Otros activos intangibles adquiridos durante el ejercicio:			
Imantia Capital, S.G.I.I.C., S.A. (*)	204.601,52	2016	8
Saldo a 31 de diciembre de 2017	11.336.816,16	-	-

(*) 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.

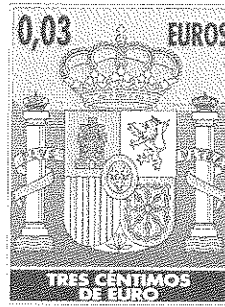
El movimiento (importes brutos) habido en este epígrafe del balance a lo largo de los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Saldo inicial	61.115.796,72	58.592.688,78
Compras de aplicaciones informáticas	3.028.697,18	2.916.235,93
Bajas de aplicaciones informáticas	-	(332.657,69)
Adiciones de Inmovilizado intangible en curso	1.815.607,79	-
Bajas de Inmovilizado intangible en curso	(829.951,87)	(159.827,84)
Otros activos intangibles	135.123,05	99.357,54
Saldo final	65.265.272,87	61.115.796,72

Las altas de aplicaciones informáticas del ejercicio 2017 se corresponden básicamente a las mejoras de las aplicaciones que mantiene la Sociedad para el desarrollo de su actividad ordinaria.



CLASE 8.ª



0N2592865

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 2017 y 2016:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2016	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
Dotación con cargo a resultados	5.994.145,54
Saldo al 31 de diciembre de 2017	42.486.550,90

Durante el ejercicio 2017 no se han producido pérdidas por deterioro asociadas a los activos intangibles.

Por último al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, activos intangibles en uso por un importe bruto de 18.301.448,82 euros y 15.608.893,81 euros, respectivamente, se encontraban totalmente amortizados.

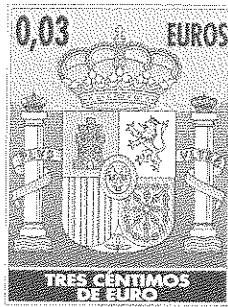
11. Resto de activos y pasivos

La composición de los saldos de estos capítulos del balance al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	Euros			
	Activos		Pasivos	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Fianzas	283.320,04	176.425,40	-	-
Anticipos y créditos al personal	106.739,50	17.183,24	-	-
Otros activos	966.333,22	801.834,11	-	-
Otros pasivos	-	-	57.437.218,69	30.237.254,64
	1.356.392,76	995.442,75	57.437.218,69	30.237.254,64



CLASE 8.ª



0N2592866

En la cuenta "Otros activos" del capítulo "Resto de activos" se recogen los saldos periodificados de ingresos devengados no cobrados por un importe de 966.333,22 euros, de entre los cuales destaca el ingreso devengado no cobrado por la gestión de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras, por importe de 477.355,34 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:

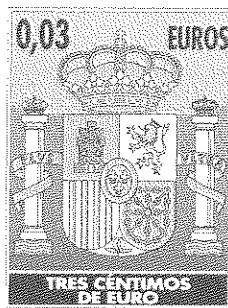
	Euros	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Hacienda Pública acreedora por IVA	-	4.557.947,94
Retenciones I.R.P.F	253.978,64	287.045,22
Organismos de la Seguridad Social acreedores	223.100,57	212.145,69
	477.079,21	5.057.138,85

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 56.960.139,48 euros. Entre otros importes, 2.338.603,99 euros corresponden al bonus otorgado a los empleados en 2017 pendiente de pago, 51.125.874,64 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, 186.974,38 euros corresponden a las comisiones cedidas a las ONGs y 26.785,92 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



0N2592867

12. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 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 2017	31 de diciembre de 2016
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	47.485.942,83	45.620.492,85
	47.485.942,83	45.620.492,85
Naturaleza:		
Comisiones a pagar	16.816.498,05	19.271.191,83
Otras deudas	30.669.444,78	26.349.301,02
	47.485.942,83	45.620.492,85
Área geográfica:		
España	47.485.942,83	45.620.492,85
	47.485.942,83	45.620.492,85
Moneda:		
Euro	47.485.942,83	45.620.492,85
	47.485.942,83	45.620.492,85

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. en concepto de comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad una vez recibida la factura, que asciende al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 a 16.816.498,05 euros y 19.271.191,83 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 2017 y a 31 de diciembre de 2016 a 30.581.236,06 euros y 26.276.907,52 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



0N2592868

13. Deudas con particulares

La composición del saldo de este epígrafe atendiendo a los criterios de clasificación y naturaleza al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se indica a continuación:

	Euros	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	1.191.892,70	330.212,07
	1.191.892,70	330.212,07
Naturaleza:		
Acreeedores por prestación de servicios	1.191.892,70	330.212,07
	1.191.892,70	330.212,07

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

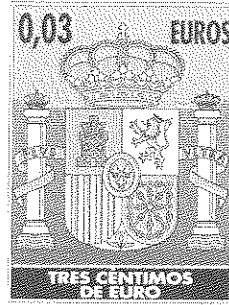
14. Provisiones y Pasivos contingentes

El movimiento del saldo de este epígrafe del balance adjunto durante ejercicio 2017 se indica a continuación:

	Euros
Fondo para pensiones	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	191.753,05
Dotación al fondo de desvinculación de empleados	90.615,54
Pagos realizados de las pólizas	(91.246,11)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	191.122,48
Otras provisiones	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	3.005.349,37
Reversión de provisión (neto)	(657.786,51)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	2.347.562,86
Total Provisiones y pasivos contingentes	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	3.197.102,42
Saldo al 31 de diciembre de 2017	2.538.685,34



CLASE 8.ª



ON2592869

Al cierre del ejercicio 2017 el saldo registrado en el epígrafe de provisiones recoge 2.269.041,00 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 2017 las provisiones constituidas cubrían la totalidad de los mencionados compromisos asumidos.

Asimismo, con fecha 1 de septiembre de 2016, la Sociedad suscribió un contrato de seguro colectivo de ahorro con VidaCaixa, S.A.U., de Seguros y Reaseguros que tomó 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 24 de mayo de 2017 se produjo el alta en la póliza vigente de otra empleada desvinculada. El importe global de las primas correspondientes a las aseguradas y pagadas por la Sociedad asciende al 31 de diciembre de 2017 a un total de 80.909,73 euros.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 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

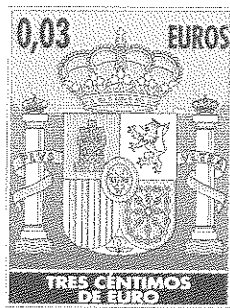
Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 el capital social de la Sociedad estaba compuesto por 13.629 acciones de 6.010 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante el ejercicio 2017 no se ha producido movimiento alguno en el número de acciones de la Sociedad ni en su capital social.

Al 31 de diciembre de 2017 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).



CLASE 8.^a



0N2592870

16. Reservas

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, se muestra a continuación:

	Euros	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Reservas:		
Reserva legal	16.382.058,00	16.382.058,00
Reservas voluntarias	-	(741.570,64)
	16.382.058,00	15.640.487,36

Reserva legal

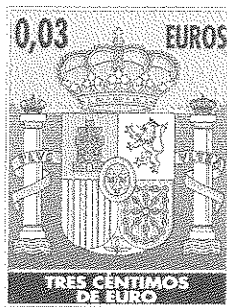
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran 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 2017 esta reserva se encontraba completamente constituida.



CLASE 8.^a



0N2592871

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 2017 y 2016:

Ejercicio 2017

	Miles de euros						
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio		Reservas		Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	95.300.163,32						95.300.163,32
	A	D	A	D	A	D	
Impuesto sobre Sociedades							
Diferencias permanentes:							
Amortización libre y acelerada	379.509,55						379.509,55
Gastos de representación, sanciones, etc. No deducible	48.692,87						48.692,87
Seguros empleados	61.428,45						61.428,45
Amortización Activo Intangible compra empresas del Grupo	4.693.263,36						4.693.263,36
Recuperación provisión		(657.786,51)					(657.786,51)
Diferencias temporales:							
Limitación amortización Ley 16/2012		(221.630,70)					(221.630,70)
Fondo de comercio deducible	2.333.688,50						2.333.688,50
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores							-
Base imponible fiscal							101.937.328,84

CLASE 8.^a

0N2592872

Ejercicio 2016

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

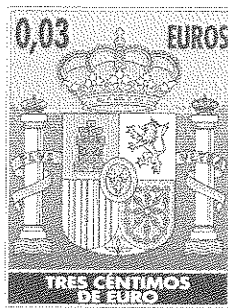
Según queda establecido en el artículo 12.2 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, el inmovilizado intangible se amortizará atendiendo a su vida útil. Cuando la misma no pueda estimarse de manera fiable, la amortización será deducible con el límite anual máximo de la veinteaava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

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. SGIIIC 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.



CLASE 8.ª

Impuestos



ON2592873

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 2017	31 de diciembre de 2016
Resultado contable antes de impuestos	95.300.163,32	80.679.555,43
Aumentos	5.182.894,23	4.915.018,75
Disminuciones	(657.786,51)	(117.064,94)
Base imponible a efectos del Impuesto de Sociedades	99.825.271,04	85.477.509,24
Cuota íntegra al 30%	29.947.581,31	25.643.252,77
Deducciones y otros	(36.983,43)	(207.364,42)
Cuota íntegra ajustada	29.910.597,88	25.435.888,35
Impuestos sobre beneficios	29.910.597,88	25.435.888,35

3. Activos por impuesto diferido registrados

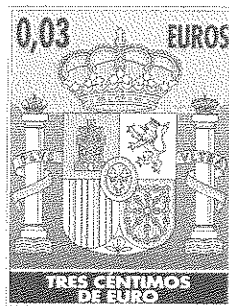
El detalle del saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Euros	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados):		
Activos Intangibles	115.876,05	115.876,05
Fondo de Comercio	9.087.710,32	8.387.603,77
Amortización de activos	466.389,33	532.878,54
Otros	128.489,15	7.500,00
Total activos por impuesto diferido	9.798.464,85	9.043.858,36

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.



CLASE 8.^a



0N2592874

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 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Euros	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Diferencias temporarias (Impuestos diferidos):		
Efecto impositivo Ajustes de Valor	58.986,92	55.017,29
Total pasivos por impuesto diferido	58.986,92	55.017,29

Las diferencias temporarias registradas al 31 de diciembre de 2017 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. Activos fiscales corrientes

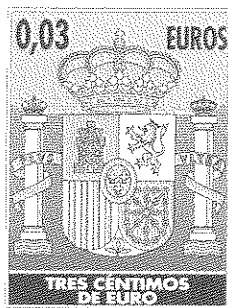
El saldo del capítulo "Activos fiscales - corrientes" del activo del balance incluye, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los siguientes saldos con las Administraciones Públicas:

	Euros	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Hacienda Pública deudora por IVA	2.949.021,80	-
Retenciones	24.968,90	27.997,35
	2.973.990,70	27.997,35

El saldo de 2.949.021,80 euros corresponde al importe pendiente de compensar del IVA soportado en la facturación de comisiones cedidas por la gestión discrecional de carteras.



CLASE 8.^a



ON2592875

6. *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 2017, la Sociedad todavía tiene abiertos a inspección los ejercicios 2013 y siguientes respecto al impuesto de sociedades y los ejercicios 2014 y siguientes respecto al resto de impuestos que son de aplicación a la Sociedad. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

18. Gestión del riesgo

1. Estructura de la gestión del riesgo

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

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad Gestora ha invertido parte de sus recursos propios en diferentes activos, tal como se menciona en el punto 2.

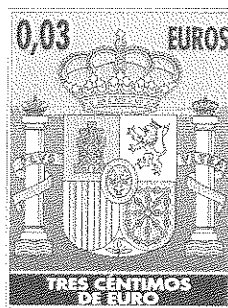
2. Exposición al riesgo

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 2017, la Sociedad Gestora invertía sus recursos propios en una cartera de fondos de inversión propios por importe de 1.310.234,26 euros, acciones de CaixaBank por importe de 53.707,09 y acciones del FOGAIN por importe de 20.000,00 euros. El valor de mercado total de las inversiones asciende a 1.383.941,35 euros.



CLASE 8.^a



ON2592876

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 2017, el riesgo de la cartera global en IIC reside principalmente en el CaixaBank DP Abril 2021, FI, clases estándar y extra, que concentran casi el 89% 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.

Riesgo de liquidez

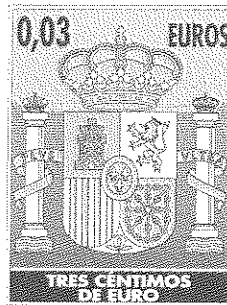
En el caso de que la IIC/Cartera invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la de la IIC/Cartera, las inversiones podrían quedar privadas de 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.



CLASE 8.ª



ON2592877

- 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.
 - 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.

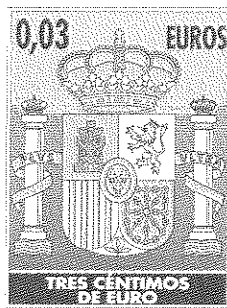
El riesgo total de mercado se mide o cuantifica en términos de VaR el cual nos indica cual es la pérdida máxima esperada de una cartera, con una probabilidad determinada y un horizonte temporal definido. Estos cálculos se hacen con una periodicidad diaria, empleando la metodología paramétrica y asignando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



CLASE 8.^a



0N2592878

19. Gestión de Capital

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

20. Cuentas de orden

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

Seguidamente se muestra la composición de otras cuentas de orden al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

	Euros	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Carteras gestionadas		
Fondos de Inversión	44.143.969.892,15	43.707.123.654,90
IIC de IIC de Inversión Libre	95.604,88	44.958,91
Sociedades de Inversión de Capital Variable	1.573.280.083,47	1.832.769.076,72
IIC Extranjeras	2.131.359.593,58	1.995.460.426,86
Carteras discrecionales gestionadas (*)	15.102.978.482,24	7.341.893.006,30
Otras cuentas de orden	8.000.880,54	143.316.050,37
	62.959.684.536,86	55.020.607.174,06

(*) Incluyen efectivo.

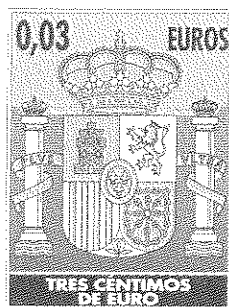
a) Carteras gestionadas

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad gestionaba 101 Fondos de Inversión, 1 Fondo de Fondos de Inversión Libre, 174 Sociedades de Inversión de Capital Variable y 2 Instituciones de Inversión Colectiva Extranjera, cuyo patrimonio total ascendía a 47.848.705.174,08 euros. Los ingresos devengados durante el ejercicio 2017 por la gestión de estas Instituciones de Inversión Colectiva han ascendido a 336.145.941,13 euros (véase Nota 24).

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad gestionaba 115 Fondos de Inversión, 1 Fondo de Fondos de Inversión Libre, 231 Sociedades de Inversión de Capital Variable y 2 Institución de Inversión Colectiva Extranjera, cuyo patrimonio total ascendía a 47.535.398.117,39 euros.



CLASE 8.ª



0N2592879

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad gestionaba discrecionalmente 159.375 carteras (excluidas las carteras de Fondos de Pensiones) que representaban un patrimonio total de 14.131.693.607 euros, excluido efectivo.

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.

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 2017 y al 31 de diciembre de 2016, excluido efectivo:

Tramos	31.12.2017		31.12.2016	
	Patrimonio Gestionado	Comisiones Percibidas	Patrimonio Gestionado	Comisiones Percibidas
hasta 60.000 €	3.580.784.949,07	20.348.309,97	1.552.913.212,24	8.786.473,80
de 60.001 € a 300.000 €	5.846.492.521,55	30.719.945,69	2.228.181.048,63	12.566.821,56
de 300.001 € a 600.000 €	1.266.809.843,44	5.395.781,07	385.904.564,24	1.889.298,47
de 600.001 € a 1.500.000 €	572.091.849,11	2.131.533,26	209.545.202,32	1.055.449,56
de 1.500.001 € a 6.000.000 €	749.799.362,96	3.102.194,69	461.510.674,24	2.002.862,95
más de 6.000.001 €	2.130.358.448,42	3.979.491,00	2.347.099.852,55	2.983.095,54
TOTAL	14.146.336.974,55	65.677.255,68	7.185.154.554,22	29.284.001,88

b) Otras cuentas de orden

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

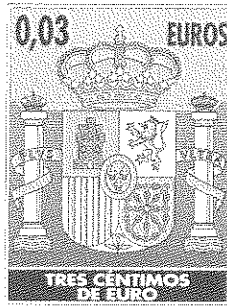
A 31 de diciembre de 2017, el saldo registrado corresponde principalmente a campañas de incentivos de Caixabank S.A. para la captación de inversión, cuyo coste asume la Sociedad en parte

c) Cuentas de riesgo y compromiso

El saldo a 31 de diciembre de 2017 registrado en "Cuentas de riesgo y compromiso" corresponde con el nominal comprometido de los seguros de cambio contratados como cobertura del pago a proveedores en dólares.



CLASE 8.^a



0N2592880

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 2017 es el siguiente:

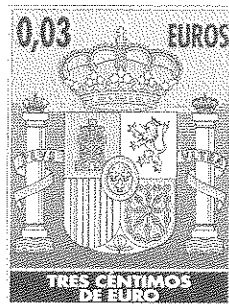
	Euros	
	31 de diciembre de 2017	
	Grupo	Accionista de la Sociedad
ACTIVO:		
Crédito a intermediarios financieros	385.299,12	68.528.318,08
Resto de activos	-	388.734,87
PASIVO:		
Deudas con intermediarios financieros	-	47.397.734,11
Deudas con particulares	15.622,47	-
Resto de pasivos	13.059,12	51.133.841,25

El detalle de operaciones vinculadas durante el ejercicio 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2017	
	Grupo	Accionista de la Sociedad
Pérdidas y ganancias:		
Gastos		
Comisiones cedidas	-	215.888.155,13
Otras comisiones pagadas	-	53.305.870,50
Otros gastos de personal	271.770,20	-
Otros gastos generales de administración	539.603,61	153.001,81
Ingresos		
Intereses y rendimientos asimilados	-	1,59
Comisiones percibidas	1.250.682,53	1.052.786,05



CLASE 8.ª



ON2592881

La información sobre saldos y transacciones con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2016 se incluye en las cuentas anuales del ejercicio 2016 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 2017 de 68.528.318,08 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 30.581.236,06 euros (véase Nota 12). Adicionalmente, se incluyen en el saldo de pasivo comisiones pendientes de pago a Caixabank, S.A. al 31 de diciembre de 2017, por la comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva y su actividad de gestión discrecional de carteras por importe de 16.816.498,05 euros y 51.125.874,64 euros, respectivamente (véanse Notas 11 y 25).

Los gastos con partes vinculadas en concepto de comisiones cedidas se corresponden a las comisiones pagadas a Caixabank, S.A. por la comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad (véase Nota 25). Por otro lado, los gastos de "Otras comisiones pagadas" se corresponden básicamente con el pago de las comisiones por avales de los fondos garantizados y con las con las comisiones cedidas por la gestión de carteras, por importes de 2.382,83 y 53.285.490,73 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 90.133,83 euros.

Finalmente, los ingresos con partes vinculadas se corresponden con comisiones cobradas por servicios de asesoramiento prestados a Caixabank, S.A. y por la gestión discrecional de carteras de SegurCaixa Adeslas. Al cierre del ejercicio 2017 estos importes ascienden a 1.052.786,05 y 1.250.682,53 euros, respectivamente. Asimismo, al cierre del ejercicio 2017 la Sociedad había ingresado 1,59 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

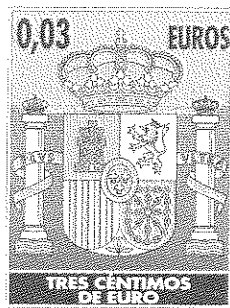
Al 31 de diciembre de 2017, existen personas físicas y jurídicas, que entran dentro del concepto de partes vinculadas y que realizan con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera, por importes no significativos, en condiciones de mercado o de empleado, según proceda.

A 31 de diciembre de 2017, 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 Madrid.
- Contrato de asesoramiento.
- Contrato de asistencia comercial.
- Contrato de soporte operativo.



CLASE 8.ª



0N2592882

22. Departamento de Atención al Cliente

El artículo 48 de la Ley 35/2003 establece la obligación de las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva de atender y resolver las quejas y reclamaciones que los accionistas de sociedades de inversión o los partícipes de fondos de inversión puedan presentar.

Para cumplir con esta obligación la Sociedad Gestora, al formar parte del Grupo CaixaBank, y 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.

De conformidad con el acuerdo adoptado el 5 de abril de 2017, se acordó no renovar como Defensor del Cliente al Defensor del Cliente de CECA, D. Enrique Lecumberri Martí, y adherirse al nuevo Reglamento para la Defensa del Cliente de CaixaBank, estableciéndose como cauce de reclamación el Servicio de Atención al Cliente.

Durante el ejercicio 2017, Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U. ha recibido 1 reclamación gestionada y resuelta de forma preventiva sin que se haya recibido ninguna reclamación en canales oficiales (Servicio de Atención al Cliente, Defensor del Cliente y CNMV). La reclamación era relativa al Servicio de Gestión Discrecional de Carteras (error en la ejecución de un traspaso), el impacto económico fue 2.715,13 euros.

A cierre del ejercicio 2017, no se encontraba ninguna queja y/o reclamación pendiente de resolver.

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.

En el ejercicio 2017 se han cobrado 28.875,67 euros de la AEAT en concepto de intereses de demora en la devolución de ingresos indebidos.

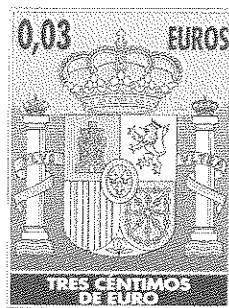
24. Comisiones percibidas

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 2017 y 2016 es:



CLASE 8.ª



ON2592883

	Euros	
	2017	2016
Comisiones de gestión de instituciones de inversión colectiva	336.145.941,13	341.297.357,12
Comisiones de gestión discrecional de carteras	65.677.255,68	29.284.001,88
Servicios de asesoramiento	1.063.956,31	1.067.756,45
Comisiones de suscripción y reembolso	2.704.710,06	1.687.673,96
Otras comisiones	128.381,53	139.812,06
	405.720.244,71	373.476.601,47

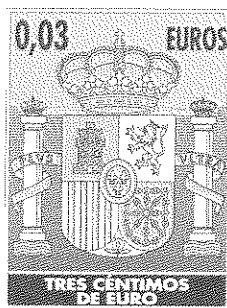
Tal y como se menciona en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad gestionaba determinadas instituciones de inversión colectiva. El detalle de comisiones devengadas durante el ejercicio 2017 por la prestación de estos servicios y de las comisiones pendientes de cobro y el patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/17	Patrimonio Gestionado al 31/12/17
CAIXABANK WEALTH SICAV	224.419,73	- (*)	40.239.816,65
CAIXABANK GLOBAL SICAV	5.439.904,89	- (*)	2.091.119.776,93
CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI	1.555.885,72	92.786,56	105.097.531,68
CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI	441.961,16	28.043,86	32.515.212,56
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI	14.067.605,62	1.194.174,38	2.240.721.657,62
CAIXABANK OBJETIVO BOLSA ESPAÑA 2, FI	297.692,24	-	-
CAIXABANK BOLSA INDICE EURO, FI	3.176.077,44	268.435,38	355.099.656,12
CAIXABANK BOLSA SELECCION JAPON, FI	867.459,74	101.843,82	193.029.373,69
CAIXABANK BOLSA USA, FI	883.165,53	62.807,65	37.662.987,04
CAIXABANK BOLSA INDICE ESPAÑA, FI	772.935,34	63.896,78	268.397.507,04
CAIXABANK BOLSA SELECCION EMERGENTES, FI	1.598.273,33	194.030,81	486.919.274,58
CAIXABANK DIVERSIFICADO DINAMICO, FI	105.733,71	9.194,38	12.281.013,27
CAIXABANK BOLSA SELECCION USA, FI	828.386,09	60.458,81	39.742.284,59
CAIXABANK BOLSA SELECCION EUROPA, FI	4.495.343,50	425.865,33	786.160.436,66
CAIXABANK BOLSA SELECCION GLOBAL, FI	4.499.591,32	429.291,64	847.241.205,02
CAIXABANK MONETARIO RENDIMIENTO, FI	10.391.364,51	758.146,90	4.418.767.799,28
CAIXABANK FONDTEORO LARGO PLAZO, FI	792.693,31	53.105,74	80.354.335,57
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION EMERGENTES, FI	99.217,76	9.156,44	8.827.346,79
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION HIGH YIELD, FI	778.615,04	68.043,18	195.697.838,45
CAIXABANK BOLSA DIVIDENDO EUROPA, FI	3.390.749,73	394.235,12	243.610.153,63
CAIXABANK SELECCION RETORNO ABSOLUTO, FI	3.653.313,51	324.602,17	1.039.634.892,16



CLASE 8.ª

SEPTIEMBRE 2017



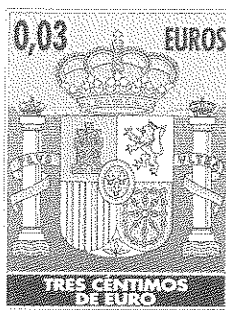
ON2592884

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/17	Patrimonio Gestionado al 31/12/17
CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI	359.260,22	42.473,89	28.177.581,27
CAIXABANK BOLSA ESPAÑA 150, FI	2.150.900,67	184.701,54	95.549.396,86
CAIXABANK RENTA FIJA CORPORATIVA, FI	1.815.264,29	158.426,07	193.773.164,77
CAIXABANK BOLSA GESTION EUROPA, FI	1.731.028,60	222.539,64	144.705.622,43
CAIXABANK CARTERA GLOBAL, FI	1.513.910,51	-	-
CAIXABANK GARANTIA RENTA FIJA 2017, FI	70.371,86	-	-
CAIXABANK CARTERA BOLSA, FI	1.175.808,19	-	-
CAIXABANK EQUILIBRIO, FI	69.297.567,49	4.852.178,82	5.323.992.833,40
CAIXABANK CRECIMIENTO, FI	38.929.831,50	3.410.578,52	2.815.919.906,71
CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI	3.824.103,96	296.820,75	294.883.180,30
CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI	2.393.383,54	410.640,46	622.559.655,60
CAIXABANK AHORRO, FI	7.026.046,05	721.168,26	2.985.696.312,35
CAIXABANK OPORTUNIDAD, FI	9.420.631,85	831.230,49	529.627.562,16
CAIXABANK MULTIDIVISA, FI	107.441,04	5.899,19	7.599.672,10
CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI	1.885.743,02	196.690,88	133.667.452,00
MICROBANK FONDO ETICO, FI	722.269,36	72.624,11	59.059.414,43
ALBUS, FI	17.993.976,10	1.860.974,88	3.302.306.455,90
CAIXABANK ITER, FI	31.016.950,95	2.256.349,03	4.234.912.129,80
CAIXABANK HORIZONTE ENERO 2018, FI	419.293,79	24.734,46	76.537.186,42
CAIXABANK BOLSA GESTION SUIZA, FI	1.051.355,99	-	-
CAIXABANK COMUNICACIONES, FI	2.717.727,99	266.397,47	189.762.017,17
CAIXABANK MULTISALUD, FI	7.683.791,57	597.965,44	453.294.698,50
CAIXABANK GLOBAL INVEST, FI	67.278,27	5.932,34	14.617.644,22
CAIXABANK DIVERSIFICADO CONSERVADOR, FI	2.387.584,74	328.373,44	730.190.102,80
CAIXABANK HORIZONTE ENERO 2018 II, FI	374.494,30	24.838,97	50.960.183,10
CAIXABANK OBJETIVO BOLSA ESPAÑA, FI	20.332,66	-	-
CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, FI	8.946.427,11	902.214,76	1.123.081.862,42
CAIXABANK RENTAS 2017, FI	169.439,48	-	-
CAIXABANK GARANTIA ENERO 2018, FI	64.623,50	5.367,74	8.146.507,35
CAIXABANK DP JULIO 2018, FI	149.285,68	10.573,92	20.123.449,48
CAIXABANK VALOR BOLSA ESPAÑA, FI	113.775,29	8.115,27	10.837.410,27
MICROBANK FONDO ECOLOGICO, FI	219.169,72	20.547,40	11.090.091,72
CAIXABANK RENTAS 2018, FI	297.133,55	15.975,43	46.852.122,94
CAIXABANK VALOR BOLSA ESPAÑA 2, FI	91.956,15	6.883,08	7.151.016,29

55

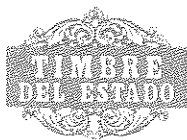
CLASE 8.^a

ANEXO 8

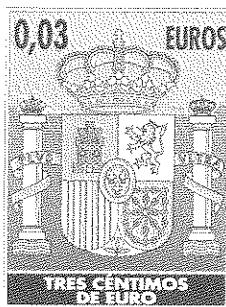


ON2592886

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/17	Patrimonio Gestionado al 31/12/17
INVERTRES FONDO I, FI	56.934,63	4.746,05	13.932.726,40
CAIXABANK BOLSA ESPAÑA 2017, FI	101.127,64	-	-
30-70 INVERSION, FI	24.185,93	1.331,42	913.218,01
CAIXABANK FONDOS GLOBAL SELECCION, FI	166.505,26	11.528,57	13.452.490,34
CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2019, FI	539.145,01	39.762,11	71.462.124,79
CAIXABANK VALOR 95/50 EUROSTOXX 3, FI	1.305.759,40	102.987,97	218.947.886,31
CAIXABANK DP INFLACION 2024, FI	103.057,73	8.668,54	20.364.018,99
CAIXABANK VALOR 97/50 EUROSTOXX, FI	805.448,03	65.390,22	152.913.611,16
CAIXABANK VALOR 97/50 EUROSTOXX 2, FI	664.597,89	54.443,98	115.514.423,18
CAIXABANK VALOR 95/30 EUROSTOXX, FI	628.389,44	51.105,12	108.622.519,13
CAIXABANK INTERES 3, FI	664.987,41	70.418,14	361.183.189,95
CAIXABANK SELECCION ALTERNATIVA, FI	625.423,39	89.246,44	362.803.950,00
CAIXABANK DESTINO 2022, FI	1.743.819,31	210.202,51	173.436.925,70
CAIXABANK DESTINO 2030, FI	407.209,40	50.435,30	41.795.464,75
CAIXABANK DESTINO 2040, FI	133.472,78	15.327,67	12.930.004,12
CAIXABANK DESTINO 2050, FI	99.677,19	9.511,34	8.166.759,87
CAIXABANK VALOR 97/20 EUROSTOXX, FI	2.973.819,00	240.842,81	626.524.338,16
CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI	605.316,34	63.501,46	71.167.834,19
CAIXABANK RENTAS EURIBOR, FI	10.142.368,20	722.007,33	1.850.280.088,63
CAIXABANK VALOR 97/25 EUROSTOXX, FI	235.315,95	19.140,76	49.760.375,32
GLOBAL DIVERSIFICATION FUND, FI	9.623,18	-	-
CAIXABANK RENTAS EURIBOR 2, FI	7.103.979,03	466.308,48	1.593.748.170,84
CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI	475.031,21	78.213,16	123.268.167,46
CALIOPE, FI	12.835,70	3.746,12	13.515.107,79
CAIXABANK BONOS FLOTANTES 2022, FI	25.931,59	25.543,36	208.093.256,18
CAIXABANK GESTION ALTERNATIVA V6, IICIICIL	22,65	-	-
CAIXABANK PRIVADA ESTRATEGIA HEDGE, IICIICIL	199,94	19,93	95.604,88
RACAFER INVERSIONES SICAV, S.A.	76.364,51	6.762,30	15.933.696,38
CHORRONTON INVERSIONES SICAV, S.A.	18.938,46	-	-
JFM 2001 CARTERA SICAV, S.A.	31.713,22	2.728,09	10.722.260,19
DOCE LUNAS INVERSIONES SICAV, S.A.	12.003,12	-	-
MILENIO PATRIMONIO SICAV, S.A.	27.141,78	2.362,19	6.973.252,33
HEAL INVEST SICAV, S.A.	27.630,90	2.303,44	6.780.693,20
INVERMUAL SICAV, S.A.	10.388,58	-	-



CLASE 8.ª



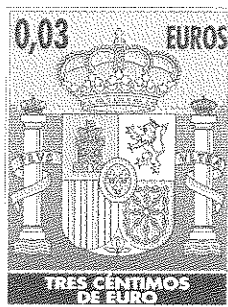
ON2592887

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/17	Patrimonio Gestionado al 31/12/17
INVERSIONES PUERTO ALEGRE SICAV, S.A.	37.865,40	3.257,12	5.480.837,09
PERLORA INVERSIONES SICAV, S.A.	6.651,90	-	-
ACENT EUROPA INVERSIONES SICAV, S.A.	129.602,73	9.966,15	26.199.605,49
NAVALLE INVERSIONES SICAV, S.A.	30.829,84	2.616,59	3.856.774,78
MJB SANZGA INVERSIONES SICAV, S.A.	9.803,67	-	-
SANZCORIN INVERSIONES SICAV, S.A.	9.081,19	-	-
JARA BOLSA SICAV, S.A.	19.771,95	-	-
INVERSIONES LA PILONA SICAV, S.A.	26.987,36	9.206,21	4.911.078,58
BELEÑA INVERSIONES SICAV, S.A.	39.584,86	3.627,88	8.529.805,03
PERIGORD CARTERA SICAV, S.A.	59.960,45	5.055,54	14.879.464,21
FH TEOGAR SICAV, S.A.	3.832,60	-	-
INVERSIONES MEDARA SICAV, S.A.	17.500,98	1.521,32	3.592.461,11
EIXERIDA II SICAV, S.A.	13.079,16	1.127,76	5.315.977,63
BALEMA INVERSIONES SICAV, S.A.	40.789,47	3.806,10	14.920.333,53
AVIA INVERSIONES SICAV, S.A.	15.186,10	1.317,55	5.185.406,81
ARGICUIT SICAV, S.A.	42.959,10	3.510,35	8.257.370,32
MELVA CARTERA SICAV, S.A.	14.406,44	-	-
MBUMBA SICAV, S.A.	18.638,32	1.545,62	4.533.919,53
INVERSIONES TENORS SICAV, S.A.	11.816,92	-	-
CERALF INVERSIONES SICAV, S.A.	14.389,45	-	-
ALCOR CARTERA SICAV, S.A.	14.155,92	-	-
ARDIL FINANCIERA SICAV, S.A.	31.478,02	11.038,84	5.231.734,36
RSA 2001 CARTERA SICAV, S.A.	24.539,03	2.108,46	4.514.986,07
CAIXA GLOBAL SICAV, S.A.	159.454,18	56.567,88	21.018.658,89
GUZFER INVESTMENT SICAV, S.A.	62.373,93	45.687,83	6.338.244,38
V TWIN CAPITAL INVEST SICAV, S.A.	17.974,49	1.542,71	4.545.347,09
BECRIGO SICAV, S.A.	31.492,67	2.591,32	15.237.070,42
GRAND SLAM INVERSIONES SICAV, S.A.	20.846,51	1.793,42	3.609.072,37
CATAFIM SICAV, S.A.	17.806,40	2.025,48	6.826.164,78
AGALIA PATRIMONIO SICAV, S.A.	80.267,32	6.940,22	16.354.279,75
INVERSEMA BOLSA SICAV, S.A.	39.247,67	3.439,81	7.345.867,95
PORTALET DE INVERSIONES SICAV, S.A.	4.270,47	-	-
MOBILCAPITAL SICAV, S.A.	40.461,42	2.465,67	-
ICSTRES SOLBASE SICAV, S.A.	16.549,84	1.464,49	3.603.719,41



CLASE 8ª

0,03 EUROS



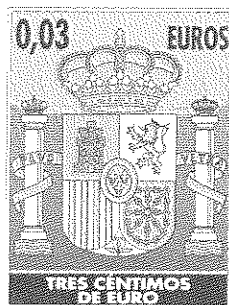
ON2592888

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/17	Patrimonio Gestionado al 31/12/17
MARMIRE INVERSIONS SICAV, S.A.	35.025,72	3.006,02	7.076.350,83
ABPURA INVERSIONS SICAV, S.A.	16.614,55	5.587,33	4.087.378,24
MANARA INVERSIONES SICAV, S.A.	13.910,69	1.159,28	3.385.208,04
WAGNER CAPITAL SICAV, S.A.	54.484,61	4.660,45	11.477.153,62
URRIZALQUI DE INVERSIONES SICAV, S.A.	34.904,42	3.003,05	7.064.679,53
MUSSARA CARTERA SICAV, S.A.	31.250,22	2.677,80	7.870.003,31
RIJEKA INVESTMENT SICAV, S.A.	35.952,39	7.349,10	6.290.529,90
BARBATE DE INVERSIONES SICAV, S.A.	8.600,81	-	-
BARBIGUERA INVERSIONES SICAV, S.A.	28.460,32	2.467,12	6.451.948,76
LOVIALPA SICAV, S.A.	11.995,71	1.043,09	3.508.468,82
INVERSIONES NEOCLASICAS SICAV, S.A.	12.954,65	1.106,79	5.300.023,44
VINETARIUM SICAV, S.A.	24.236,88	2.115,67	7.134.163,76
ACTIVOS CLYS SICAV, S.A.	29.152,08	2.528,00	4.249.855,01
FIBIUN SICAV, S.A.	164.319,42	14.239,74	41.539.335,93
ARDEBLAU INVERSIONES SICAV, S.A.	49.002,87	4.239,19	8.332.724,41
AREKA INVERSIONES, S.A., SICAV	34.078,50	-	-
INVERSIONES IPCUS SICAV, S.A.	33.979,05	2.998,52	4.707.067,39
ALVAMAN INVERSIONES SICAV, S.A.	26.386,68	2.271,16	4.460.685,77
IRUR GESTION SICAV, S.A.	23.135,05	8.680,43	4.614.101,37
GOLDEN GROWTH INVESTMENT SICAV, S.A.	8.719,37	755,51	3.705.299,71
FONVIMAR 2000 SICAV, S.A.	21.861,30	1.847,36	5.103.603,53
MANILA INVERSIONES GLOBALES SICAV, S.A.	104.688,30	8.937,36	52.496.952,17
AMA 899 SICAV, S.A.	25.909,22	1.540,20	4.170.886,36
PEÑASANTA DE VALORES, SICAV, S.A.	85.588,59	7.468,13	38.313.515,02
MOR GESTIONES FINANCIERAS SICAV, S.A.	10.882,08	-	-
NOVELDA INVERSIONES SICAV, S.A.	24.291,39	2.091,89	5.472.092,33
EL HAYADAL SICAV, S.A.	19.611,69	-	-
ALTEMAR INVERSIONES 99 SICAV, S.A.	21.869,27	1.878,16	2.937.646,40
INV. MOBILIARIAS GRUPO ADAN, S.A., SICAV	81.213,39	51.988,92	10.084.686,33
INVERSIONES MARCO AURELIO SICAV, S.A.	58.355,58	5.109,81	30.469.062,86
ANATOL INVERSIONES SICAV, S.A.	108.453,04	9.450,11	21.269.491,97
F DOLMEN REBELLAO SICAV, S.A.	14.003,25	1.194,63	3.459.584,13
INVERSIONES MISI SICAV, S.A.	19.020,27	1.672,72	3.278.489,69
GRUCALTOR SICAV, S.A.	19.687,02	1.690,69	3.251.177,95



CLASE 8.ª

INVESTICIONES



ON2592889

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/17	Patrimonio Gestionado al 31/12/17
GUALESTRI CARTERA SICAV, S.A.	10.557,06	-	5.678.440,10
NADIMA INVEST SICAV, S.A.	46.312,06	3.988,63	19.849.001,24
ATILIOS SICAV, S.A.	27.791,04	2.385,53	4.008.643,85
CARTERA GLOBAL SICAV, S.A.	39.009,53	19.947,36	5.824.402,13
INVERSIONES FALCON 555 SICAV, S.A.	14.343,21	-	-
ALFAMAR INVERSIONES SICAV, S.A.	23.889,57	2.038,82	7.989.092,38
FACTOR AHORRO SICAV, S.A.	3.689,73	-	-
HERLOPAR 2000 SICAV, S.A.	38.336,88	2.052,92	2.914.749,33
SINAMA INVERSIONES SICAV, S.A.	53.155,39	4.578,77	14.065.824,71
WHITE COAST INVESTMENT SICAV, S.A.	9.214,16	786,15	3.136.989,81
CASA-SANZ SICAV, S.A.	13.433,46	-	-
CARTERA TORRE DE ABRAHAM SICAV, S.A.	52.842,25	4.556,82	18.274.274,56
PEÑAFIEL DE INVERSIONES SICAV, S.A.	28.551,53	2.417,19	5.700.905,64
ETIMO SICAV, S.A.	24.282,21	2.092,46	3.697.239,81
MADEVILAR INVERSIONS SICAV, S.A.	20.081,67	1.773,87	3.683.026,44
METROVALOR SICAV, S.A.	30.478,97	2.755,06	7.612.514,13
ALBERCOC INVERSIONES SICAV, S.A.	22.818,99	12.961,39	4.125.291,59
RESPOMUSO INVERSIONES SICAV, S.A.	28,44	-	-
TRUST IN ITACA SICAV, S.A.	33.023,43	2.851,86	33.595.145,42
MAPE VALORES SICAV, S.A.	19.414,80	1.696,06	3.075.790,52
INVERIAL CARTERA SICAV, S.A.	14.605,51	1.256,44	3.699.160,28
SEGA 2008 SICAV, S.A.	8.794,50	-	-
ACERVO VALORES S.A., SICAV	37.570,64	3.270,64	7.691.578,11
ZANETT INVERSIONES SICAV, S.A.	58.300,78	5.038,97	13.175.277,00
KAPPA SOUNION CARTERA SICAV, S.A.	69.180,93	6.257,03	17.965.071,06
CHOWPATTY SICAV, S.A.	26.670,99	2.219,08	4.378.380,01
BALAITUS INVERSIONES SICAV, S.A.	24.253,44	-	5.991.107,06
CARCEDA INVERSIONES SICAV, S.A.	2.555,96	-	-
GREGAL INVESTMENTS 2000 SICAV, S.A.	15.099,30	1.296,77	6.108.288,06
JOCRU RENT INVERSIONES SICAV, S.A.	19.079,51	1.607,22	7.000.648,84
INVERSIONES CARMIAL SICAV, S.A.	4.262,50	-	-
NABARUBER INVERSIONES SICAV, S.A.	19.382,94	1.487,63	4.993.690,15
DIROJU, SICAV S.A.	9.916,06	1.123,33	-
MERSIR, SICAV, S.A.	21.061,95	-	-



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



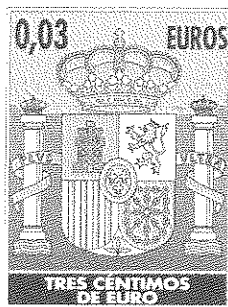
ON2592890

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/17	Patrimonio Gestionado al 31/12/17
EURONARCEA 2002, SICAV, S.A.	34.137,04	2.991,02	37.100.477,07
VALDEFRADES DE INVERSIONES SICAV, S.A.	3.626,48	-	-
LEALTAD 2.000 SICAV, S.A.	29.640,34	2.623,99	38.115.988,58
GUIALMAR SICAV, S.A.	27.314,35	2.383,76	6.236.939,24
SUSAK INVERSIONES SICAV SA	23.480,54	-	12.584.113,03
BANKAL INVERSIONES 98 SICAV, S.A.	23.180,04	2.034,16	8.234.358,94
CULTURA ECONOMICA SICAV, S.A.	18.179,94	-	17.763.685,81
PIMA XXI SICAV, S.A.	4.972,25	-	-
ALBIR 50 SICAV, S.A.	9.902,00	-	-
INMO2014VERANA CARTERA SICAV, S.A.	23.757,22	2.045,95	3.834.342,23
MOTERFIN, SICAV, S.A.	48.576,07	-	16.523.076,91
MAESMA INVERSIONES SICAV, S.A.	9.913,33	-	-
LOLUMAJO SICAV, S.A.	20.490,21	1.770,85	4.636.961,52
TAUTIRA INVERSIONES SICAV, S.A.	80.982,61	7.197,22	21.609.454,13
MUSANDAM SICAV, S.A.	86.335,99	8.137,49	27.299.178,49
OLH INVERSIONES SICAV, S.A.	1.475,30	-	-
TRIOLET INVERSIONES SICAV, S.A.	18.086,46	-	4.458.826,13
EXCEL EQUITIES SICAV, S.A.	56.513,82	4.978,64	14.810.904,02
GALDO 1924 SICAV, S.A.	11.999,08	-	4.047.725,63
PAYMA IDEM SICAV, S.A.	4.866,93	-	-
ESCAJA DE INVERSIONES SICAV, S.A.	2.869,75	-	-
JOPERO PATRIMONIAL SICAV, S.A.	16.173,29	-	-
MABI 2014 INVEST SICAV, S.A.	3.785,59	-	-
JOIC PATRIMONI SICAV, S.A.	3.249,50	-	-
NAMIOR INVERSIONES SICAV, S.A.	18.666,36	1.621,45	3.355.100,15
NIPPY TRAIN SICAV, S.A.	40.348,43	3.514,41	9.210.054,17
SOLID ROCK 1 INVERSIONES SICAV, S.A.	4.620,20	683,41	-
LINDEN 91 INVERSIONES SICAV, S.A.	38.258,02	3.311,06	6.002.433,64
RIBESERGRO INVERSIONES SICAV, S.A.	28.182,82	13.230,36	9.347.901,38
XOXOTE CARTERA 2005 SICAV, S.A.	12.373,74	-	-
NORDOC PATRIMONIO SICAV, S.A.	12.001,83	1.207,00	5.033.745,48
SOTERRAÑA INVERSIONES SICAV, S.A.	22.848,63	1.971,26	5.139.210,58
IOVA1 VALORES SICAV, S.A.	5.340,34	-	-
FOT VALOR SICAV, S.A.	18.435,34	-	5.333.440,52



CLASE 8ª

ANEXO 8



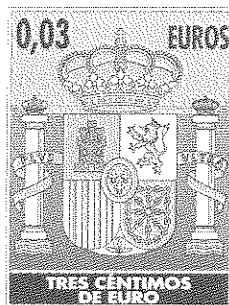
ON2592891

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/17	Patrimonio Gestionado al 31/12/17
NIBARANA CARTERA SICAV, S.A.	2.183,91	-	-
ALTUM INVER PLUS SICAV, S.A.	14.550,56	766,92	3.016.380,53
MARSAJORI INVERSIONES SICAV, S.A.	15.575,74	1.335,70	3.273.600,83
PEDROSA VALORES SICAV, S.A.	33.184,33	15.569,87	5.089.147,88
NEOMAI INVERSIONES SICAV, S.A.	13.879,90	1.208,42	4.081.456,70
JRAT 15 INVERSIONES SICAV, S.A.	14.373,47	1.327,71	6.253.118,23
MAR I VENT VALORES SICAV, S.A.	13.131,31	1.131,53	2.947.008,49
ARCABI 3000 SICAV, S.A.	13.876,80	1.205,68	14.091.634,13
ALAR 2000 SICAV, S.A.	13.871,49	1.205,75	14.092.455,50
ANSOLA INVERSIONES SICAV, S.A.	29.379,91	2.498,92	5.536.752,75
AHORROCAPITAL SICAV, S.A.	12.000,00	1.019,18	6.443.260,58
AMERICIO SICAV, S.A.	12.296,97	1.083,24	4.282.735,92
ARRAIZ CAPITAL 2001 SICAV, S.A.	13.490,00	-	-
AMALIA CAPITAL SICAV, S.A.	6.636,51	-	-
ARDAUC SICAV, S.A.	13.870,76	1.196,77	3.516.530,63
ARAGON PORTFOLIO SICAV, S.A.	39.689,84	3.305,99	3.877.364,91
AVONDALE SICAV, S.A.	16.495,98	-	-
BENAMIRA INVERSIONES SICAV, S.A.	14.285,49	995,46	7.909.093,75
CAISALDO INVERSIONES SICAV, S.A.	349,15	-	-
CARRIEDO SICAV, S.A.	10.632,37	914,70	3.295.504,85
ARTAI 2000 SICAV, S.A.	4.478,91	-	-
ASTMER INVEST SICAV, S.A.	95.406,20	7.204,51	28.300.258,15
AZAHAR ORANGE INVERSIONES SICAV, S.A.	28.381,37	2.447,47	4.801.418,76
ELVERTON BRATON SICAV, S.A.	14.256,35	-	-
FIRST CANION S.A., SICAV	16.672,08	1.422,98	5.119.511,19
CHARLINE PEMBROKE INTERNATIONAL SICAV, S.A.	35.021,77	2.704,95	7.686.629,64
DURBANA I SICAV, S.A.	7.473,16	670,47	9.262.315,04
FINAGON INVERSIONES SICAV, S.A.	26.820,82	2.380,42	-
FRESTON SWAN SICAV, S.A.	20.030,27	1.604,18	3.750.106,03
GASCONA INVERSIONES S.A., SICAV	40.373,62	3.558,51	8.637.737,18
FLMCINCO SICAV, S.A.	53.007,41	3.149,54	6.739.696,13
GRUPO DE INVERSIONES GESTION 10 SICAV, S.A.	23.933,60	5.138,38	-
INVERIMPAR VALORES SICAV, S.A.	28.414,19	2.426,35	4.755.802,85
INVERBLAVA INVERSIONS SICAV, S.A.	118.860,38	10.396,28	30.580.354,18



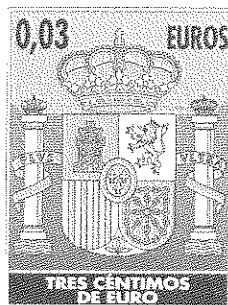
CLASE 8.ª

ANEXO 1



ON2592892

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/17	Patrimonio Gestionado al 31/12/17
INVERSIONES LES BEDULES SICAV, S.A.	19.240,03	1.754,95	5.033.623,32
INVEROSCA XXI SICAV, S.A.	27.979,37	2.413,13	4.735.572,02
ILERCAVONIA INVERSIONES SICAV, S.A.	181.562,36	15.461,67	47.389.510,34
INVERSIONES ABASOL VI SICAV, S.A.	9.685,98	840,93	2.632.956,49
KELSO BRATON SICAV, S.A.	1.487,93	-	-
JOTA CONDE INVERSION SICAV, S.A.	45.660,90	3.960,11	6.117.506,98
MAGASA VALORES SICAV, S.A.	13.317,78	1.116,90	13.086.588,57
INVERSIONES POMET SICAV, S.A.	80.277,43	7.036,04	27.558.733,09
MEDITERRANEA 2000 INVERSIONES SA SICAV	1.945,50	-	-
IRASA INVERSIONS MOBILIARIES SICAV, S.A.	18.922,65	1.702,60	3.988.919,40
LEXUS 99 SICAV, S.A.	9.467,44	818,87	3.195.482,66
MENDIEDER INVERSIONES SICAV, S.A.	3.229,79	-	-
SPREZZATURA INVERSIONES SICAV, S.A.	11.863,05	-	-
NANTENI INVERSIONES SICAV, S.A.	32.934,08	2.870,67	4.503.851,27
ORSA PATRIMONIOS SICAV, S.A.	17.590,71	1.391,03	2.681.676,91
PRICE INVERSIONES SICAV, S.A.	36.387,42	2.775,43	10.981.312,27
SCHOLA DE INVERSIONES SICAV, S.A.	16.127,52	1.376,61	2.697.556,41
MITICA INVERSIONES SICAV, S.A.	40.190,89	3.529,67	27.978.483,86
SPRINGMAX S.A., SICAV	15.559,83	1.318,64	4.665.783,56
WANA INVERSIONES SICAV, S.A.	29.208,62	2.517,41	10.227.782,93
TOGOINVEST SICAV, S.A.	11.256,43	2.353,95	-
WATERLANE SICAV, S.A.	16.589,65	1.391,27	4.687.551,46
TREDICON INVERSIONES SICAV S.A.	12.552,56	1.093,62	2.850.892,26
UNIMAT INVERSIONES, S.A. SICAV	3.309,01	-	-
SICAL PLUS SICAV, S.A.	36.070,22	3.201,00	12.579.404,65
ULEILA SANTA MARIA INVERSIONES SICAV, S.A.	12.360,51	953,77	3.126.964,01
UNIVEL INVERSIONES, S.A. SICAV (en liquidación)	9.668,81	765,48	3.000.726,98
YOQUI INVERSIONES SICAV, S.A.	383,99	-	-
ZUBIREN CAPITAL SICAV, S.A.	19.825,06	1.590,28	3.318.528,37
SERMON INVESTMENTS SICAV, S.A.	9.087,35	-	2.357.840,43
ESPAROMAR INVERSIONES SICAV, S.A.	10.722,06	-	-
ABEDUL CAPITAL SICAV, S.A.	21.558,01	1.829,96	6.141.777,33
MOSEL FINANCE S.A., SICAV	11.972,27	-	4.941.354,08
RAMICAR 2013 SICAV, S.A.	9.529,91	799,13	2.308.033,95



ON2592893

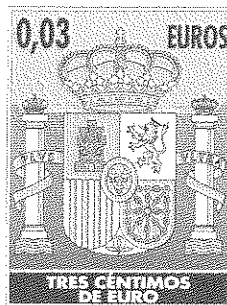
CLASE 8.^a

Denominación de la Institución de Inversión Colectiva	Euros		
	Comisiones devengadas	Comisiones Pendientes de cobro al 31/12/17	Patrimonio Gestionado al 31/12/17
GURUGU VALORES SICAV, S.A.	10.945,79	946,48	2.470.683,73
TIETAR FINANZAS SICAV, S.A.	24.172,72	-	-
OPALO CAPITAL SICAV, S.A.	85,51	-	-
KENIA 60 SICAV, S.A.	18.886,64	1.637,95	2.958.165,74
FUERIBEX SICAV, S.A.	25.713,17	2.239,28	8.788.004,50
ZENITRAM INVESTMENTS SICAV, S.A.	5.827,07	-	-
DAF INVERSIONES SICAV, S.A.	1.702,38	-	-
TROMPO INVERSIONES SICAV, S.A.	17.788,65	1.530,92	2.767.754,14
TRIENTE INVERSIONES SICAV, S.A.	10.781,88	-	-
ESKING INVERSIONES Y PATRIMONIO SICAV, S.A.	20.312,04	1.991,00	3.706.825,59
VILLA AZUR INVERSIONES SICAV, S.A.	13.219,66	1.140,17	3.435.553,89
DRAGONWYCK SICAV, S.A.	42.521,06	23.104,70	12.006.383,87
KILUVA 2015 SICAV, S.A.	6.997,90	614,73	2.997.795,29
ALCLANO DE LA LUZ SICAV, S.A.	33.465,09	4.602,81	18.666.803,81
HEAD TO WIND SICAV, S.A.	19.418,40	1.689,73	6.629.077,41
ISCAR FINANZAS SICAV, S.A.	51.501,71	-	-
TEYAMAR INVESTMENTS XXI SICAV, S.A.	29.183,63	-	6.000.773,15
INVERSIONES LUTIMO SICAV, S.A.	9.804,58	836,95	2.812.016,58
ACTEDADI SICAV, S.A.	25.492,62	2.243,54	4.065.081,81
ARESTA DE VALORES, SICAV, S.A.	32.596,40	2.921,64	6.994.870,58
ALUSTREAM SICAV, S.A.	30.136,97	9.655,80	8.188.780,92
AGUILÓN DE GATERUELA Y VANTAROS SICAV, SA	10.836,24	2.434,96	4.355.706,81
REOLSO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	2.938,37	940,69	5.534.394,15
SOLTAJA SICAV, S.A.	2.796,36	1.469,47	3.143.519,92
CASTILLA LEON 2007 PATRIMONIO SICAV, SA	1.425,58	1.425,58	2.558.180,90
KAPLAN MANAGEMENT SCO, SICAV, S.A	1.031,58	1.029,90	7.898.724,11
	336.145.941,13	27.076.773,34	47.848.705.174,08

(*) Durante el mes de diciembre de 2017 la comisión pendiente de cobro por la gestión de las SICAVs extranjeras se encuentra registrada en el epígrafe "Otras periodificaciones - Ingresos devengados no cobrados" del balance adjunto.

Del total de comisiones de gestión percibidas para el ejercicio 2017 y 2016, los importes de 263.148,00 y 109.454,47 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

ON2592894

25. Comisiones satisfechas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2017 y 2016 es:

	Euros	
	2017	2016
Comisiones de comercialización	215.989.698,11	230.039.266,05
Otras comisiones	53.655.014,74	23.002.799,17
	269.644.712,85	253.042.065,22

El detalle de las comisiones retribuidas a los diferentes comercializadores durante los ejercicios 2017 y 2016, así como de las comisiones pendiente de pago al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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:

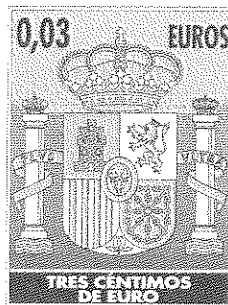
Comisiones de comercialización	Euros			
	Comisiones Devengadas		Pendientes de pago	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016	31/12/2017	31/12/2016
BANCO INVERDIS NET, S.A.	32.916,86	36.908,88	12.723,47	5.821,62
BANKINTER, S.A.	8.381,14	10.497,78	1.435,33	1.251,77
OPEN BANK SANTANDER CONSUMER, S.A.	31.378,76	32.389,24	5.232,47	5.197,98
UNO-E BANK, S.A.	10.954,78	11.810,14	1.681,48	1.941,90
SELF TRADE BANK, S.A.	683,07	4.606,27	60,18	320,20
TRESSIS AGENCIA DE VALORES S.A	233,29	727,03	11,81	49,21
AGRUPACIÓ AMCI D'ASSEGURANCES I RESSEGURANCES S.A.	16.995,08	17.723,97	5.641,18	5.850,90
CAIXABANK S.A.	215.888.155,13	229.924.602,74	16.816.498,05(*)	19.271.191,83(*)
TOTAL	215.989.698,11	230.039.266,05	16.843.283,97	19.291.625,41

(*) Véase Nota 12.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 y 2016 la Sociedad ha registrado en la cuenta "Comisiones Satisfechas – Otras comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias, 2.382,83 y 45.539,11 euros, respectivamente, en concepto de comisiones por los avales de "la Caixa" que garantizaban la rentabilidad de los Fondos de Inversión Garantizados gestionados por la Sociedad, así como 53.285.490,73 y 22.669.300,77 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



0N2592895

26. Gastos de personal

a) Composición

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Sueldos y salarios	12.341.485,47	12.370.012,85
Seguridad Social	2.155.455,82	2.082.238,69
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones (véase Nota 2-o)	186.822,29	191.453,49
Gastos de formación	194.351,12	123.620,86
Indemnizaciones	-	287.000,00
Otros gastos de personal	659.555,44	713.457,99
	15.537.670,14	15.767.783,88

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.

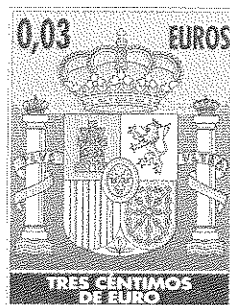
b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2017 y 2016 detallado por categorías profesionales es el siguiente:

	Número de Empleados	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Directivos	8	7
Gestores	61	61
Administrativos	75	71
Control y riesgos	27	26
	171	165



CLASE 8.ª



ON2592896

El número de empleados de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	Número de Empleados			
	31/12/2017		31/12/2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	5	3	5	2
Gestores	39	22	38	23
Administrativos	29	47	28	43
Control y riesgos	12	14	13	13
	85	86	84	81

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2017 y 2016, con discapacidad mayor o igual del 33%, desglosado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2017	2016
Alta Dirección	-	-
Personal técnico y mandos intermedios	1	2
Personal administrativo	1	-
Personal obrero	-	-
Total	2	2

27. Gastos generales

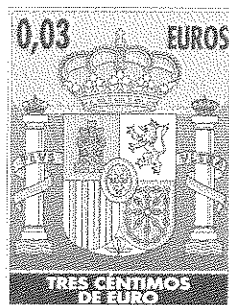
a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Alquileres de inmuebles e instalaciones	1.275.500,73	1.214.689,64
Sistemas informáticos	3.652.996,99	3.385.122,71
Publicidad y propaganda	1.845.380,20	1.145.762,15
Servicios de profesionales independientes	506.884,89	414.025,75
Otros gastos	3.766.170,75	3.243.406,64
Total gastos generales	11.046.933,56	9.403.006,89



CLASE 8.ª



0N2592897

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

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

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

Al cierre del ejercicio 2017 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 2017
Hasta un año	872.115,00
Entre uno y cinco años	4.754.859,16
Más de cinco años	-
Total	5.626.974,16

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gasto en el ejercicio 2017 es de 1.275.500,73 euros (1.214.689,64 euros en el ejercicio 2016).

En su posición de arrendatario, los contratos de arrendamiento operativo más significativos que tiene la Sociedad al cierre del ejercicio 2017 son los siguientes:

Infinorsa Gestión Inmobiliaria y Financiera S.A.:

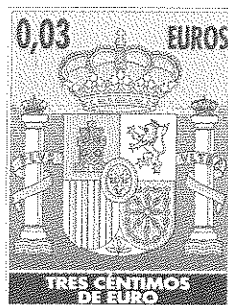
- Arrendamiento Edificio Castellana nº 66, bloque VI, Plantas Baja derecha, Tercero, trastero y 7 plazas de Garaje. El contrato de arrendamiento se inició el 1 de enero de 2008. Con fecha 23 de diciembre de 2011 se amplía el plazo de duración del contrato de arrendamiento por un período de 5 años (desde 1 de enero de 2013 a 31 de diciembre de 2017). Asimismo, con fecha 11 de mayo de 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 de la Planta 5ª de Paseo de la Castellana, nº 51, de fecha 28 de septiembre de 2017 por un periodo de 5 años (desde 1 de octubre de 2017 hasta 30 de septiembre de 2022), con una carencia de dos meses y medio en cuanto al pago de la renta, comenzándose a devengar desde el 15 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0N2592898

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).

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	
	2017	2016
Periodo medio de pago a proveedores	3,07 días	3,08 días
Ratio de operaciones pagadas	99,93%	99,92%
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,07%	0,08%

	Importe (Euros)	
	2017	2016
Total pagos realizados	213.685.000,00	235.943.000,00
Total pagos pendientes	152.000,00	199.000,00

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.

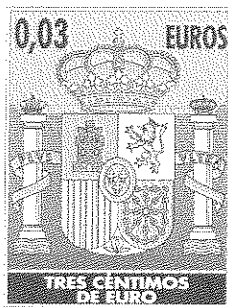
Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en las partidas "Pasivos financieros a coste amortizado" y "Resto de pasivos" del pasivo del balance.

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 2017 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



ON2592899

c) Otra información

Durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017:

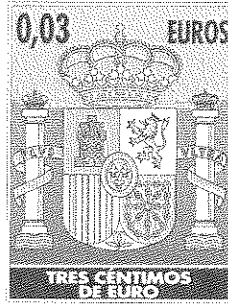
Categorías	Miles de Euros			
	Auditoría de Cuentas	Otros Servicios de Verificación	Asesoramiento Fiscal	Otros Servicios
Deloitte, S.L.	22	35	-	-
Deloitte Asesores Tributarios, S.L.	-	-	12	-

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	-



CLASE 8.^a



0N2592900

ANEXO

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva

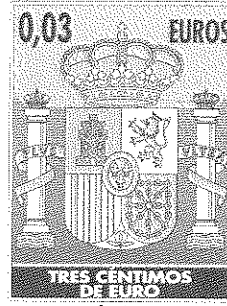
La Sociedad gestiona a 31 de diciembre de 2017 las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

Fondos de Inversión

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI
CAIXABANK RENTA FIJA ALTA CALIDAD CREDITICIA, FI
CAIXABANK RENTA FIJA FLEXIBLE, FI
CAIXABANK 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 EQUILIBRIO, FI
CAIXABANK CRECIMIENTO, FI
CAIXABANK BOLSA GESTION ESPAÑA, FI
CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI
CAIXABANK AHORRO, FI



CLASE 8.^a

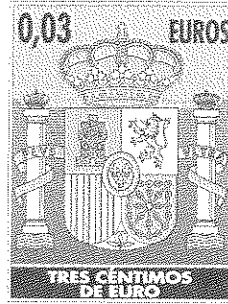


ON2592901

CAIXABANK OPORTUNIDAD, FI
CAIXABANK MULTIDIVISA, FI
CAIXABANK BOLSA SMALL CAPS EURO, FI
MICROBANK FONDO ETICO, FI
ALBUS, FI
CAIXABANK ITER, FI
CAIXABANK HORIZONTE ENERO 2018, FI
CAIXABANK COMUNICACIONES, FI
CAIXABANK MULTISALUD, FI
CAIXABANK GLOBAL INVEST, FI
CAIXABANK DIVERSIFICADO CONSERVADOR, FI
CAIXABANK HORIZONTE ENERO 2018 II, FI
CAIXABANK SELECCION TENDENCIAS, 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 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 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



CLASE 8.^a

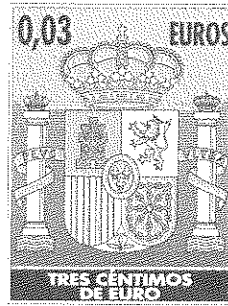


0N2592902

CAIXABANK VALOR 95/65 EUROSTOXX, FI
CAIXABANK VALOR 100/45 EUROSTOXX, FI
CAIXABANK RENTAS ABRIL 2021 II, FI
CAIXABANK VALOR 100/30 EUROSTOXX, FI
CAIXABANK GESTION ALFA, 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 GESTION 50, FI
CAIXABANK GESTION 25, FI
CAIXABANK RENTA FIJA SELECCION GLOBAL, FI
CAIXABANK GESTION TOTAL, 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
30-70 INVERSION, FI
CAIXABANK FONDOS GLOBAL SELECCION, FI
CAIXABANK ESPAÑA RENTA FIJA 2019, 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



CLASE 8.^a
QUINTANA



ON2592903

CAIXABANK VALOR 97/20 EUROSTOXX, FI
CAIXABANK RENTA FIJA SUBORDINADA, FI
CAIXABANK RENTAS EURIBOR, FI
CAIXABANK VALOR 97/25 EUROSTOXX, FI
CAIXABANK RENTAS EURIBOR 2, FI
CAIXABANK RF DURACION NEGATIVA, FI
CALIOPE, FI
CAIXABANK BONOS FLOTANTES 2022, FI

Fondos de Fondos de Inversión Libre

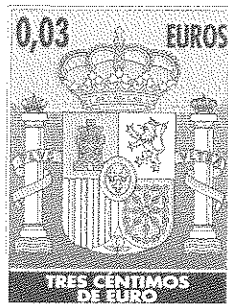
CAIXABANK PRIVADA ESTRATEGIA HEDGE, IICIICIL

Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras

CAIXABANK GLOBAL SICAV
CAIXABANK WEALTH SICAV



CLASE 8.^a
BREVETES



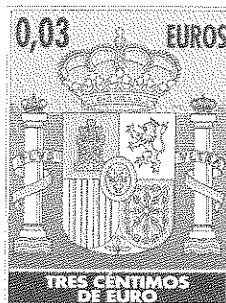
0N2592904

Sociedades de Inversión

RACAFER INVERSIONES SICAV, S.A.
JFM 2001 CARTERA SICAV, S.A.
MILENIO PATRIMONIO SICAV, S.A.
HEAL INVEST SICAV, S.A.
INVERSIONES PUERTO ALEGRE SICAV, S.A.
ACENT EUROPA INVERSIONES SICAV, S.A.
NAVALLE INVERSIONES SICAV, S.A.
INVERSIONES LA PILONA SICAV, S.A.
BELEÑA INVERSIONES SICAV, S.A.
PERIGORD CARTERA 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.
MBUMBA 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.
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.



CLASE 8.ª

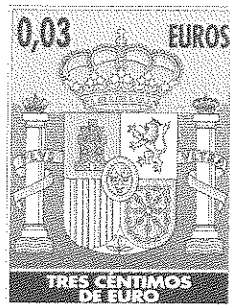


ON2592905

URRIZALQUI DE INVERSIONES SICAV, S.A.
MUSSARA CARTERA SICAV, S.A.
RIJEKA INVESTMENT 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.
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.
NOVELDA INVERSIONES 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.
ALFAMAR INVERSIONES SICAV, S.A.
HERLOPAR 2000 SICAV, S.A.
SINAMA INVERSIONES SICAV, S.A.



CLASE 8.ª

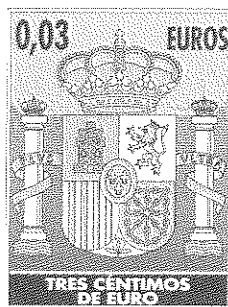


0N2592906

WHITE COAST INVESTMENT 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.
TRUST IN ITACA SICAV, S.A.
MAPE VALORES SICAV, S.A.
INVERIAL CARTERA 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.
GREGAL INVESTMENTS 2000 SICAV, S.A.
JOCRU RENT INVERSIONES SICAV, S.A.
NABARUBER INVERSIONES SICAV, S.A.
EURONARCEA 2002, 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.
INMO2014VERANA CARTERA SICAV, S.A.
MOTERFIN, SICAV, S.A.
LOLUMAJA SICAV, S.A.
TAUTIRA INVERSIONES SICAV, S.A.
MUSANDAM SICAV, S.A.
TRIOLET INVERSIONES SICAV, S.A.
EXCEL EQUITIES SICAV, S.A.
GALDO 1924 SICAV, S.A.
NAMIOR INVERSIONES SICAV, S.A.



CLASE 8.^a

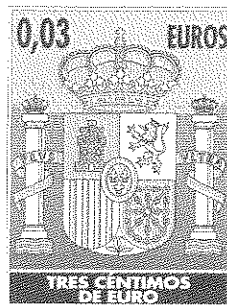


ON2592907

NIPPY TRAIN SICAV, S.A.
LINDEN 91 INVERSIONES SICAV, S.A.
RIBESERGRO INVERSIONES SICAV, S.A.
NORDOC PATRIMONIO SICAV, S.A.
SOTERRAÑA INVERSIONES SICAV, S.A.
FOT VALOR SICAV, S.A.
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.
ARDAUC SICAV, S.A.
ARAGON PORTFOLIO SICAV, S.A.
BENAMIRA INVERSIONES SICAV, S.A.
CARRIEDO SICAV, S.A.
ASTMER INVEST SICAV, S.A.
AZAHAR ORANGE INVERSIONES SICAV, S.A.
FIRST CANION S.A., SICAV
CHARLINE PEMBROKE INTERNATIONAL SICAV, S.A.
DURBANA I SICAV, S.A.
FREESTON SWAN SICAV, S.A.
GASCONA INVERSIONES S.A., SICAV
FLMCINCO SICAV, S.A.
INVERIMPAR VALORES SICAV, S.A.
INVERBLAVA INVERSIONS SICAV, S.A.
INVERSIONES LES BEDULES SICAV, S.A.
INVEROSCA XXI SICAV, S.A.
ILERCAVONIA INVERSIONES SICAV, S.A.



CLASE 8.^a

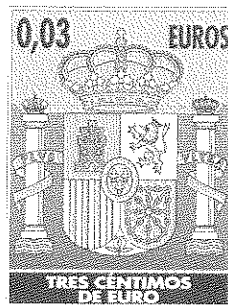


ON2592908

INVERSIONES ABASOL VI SICAV, S.A.
JOTA CONDE INVERSION SICAV, S.A.
MAGASA VALORES SICAV, S.A.
INVERSIONES POMET SICAV, S.A.
IRASA INVERSIONS MOBILIARIES SICAV, S.A.
LEXUS 99 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.
WATERLANE SICAV, S.A.
TREDICON INVERSIONES SICAV S.A.
SICAL PLUS SICAV, S.A.
ULEILA SANTA MARIA INVERSIONES SICAV, S.A.
UNIVEL INVERSIONES, S.A. SICAV (en liquidación)
ZUBIREN CAPITAL SICAV, S.A.
SERMON INVESTMENTS SICAV, S.A.
ABEDUL CAPITAL SICAV, S.A.
MOSEL FINANCE S.A., SICAV
RAMICAR 2013 SICAV, S.A.
GURUGU VALORES SICAV, S.A.
KENIA 60 SICAV, S.A.
FUERIBEX SICAV, S.A.
TROMPO 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.



CLASE 8.^a
INVERSIONES

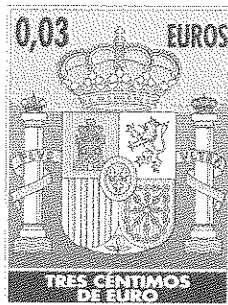


0N2592909

TEYAMAR INVESTMENTS XXI SICAV, S.A.
INVERSIONES LUTIMO SICAV, S.A.
ACTEDAD I SICAV, S.A.
ARESTA DE VALORES, SICAV, S.A.
ALUSTREAM SICAV, S.A.
AGUILÓN DE GATERUELA Y VANTAROS SICAV, SA
REOLSO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
SOLTAJA SICAV, S.A.
CASTILLA LEON 2007 PATRIMONIO SICAV, SA
KAPLAN MANAGEMENT SCO, SICAV, S.A



CLASE 8.^a
MARCA DE COMERCIO



ON2592910

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 2017

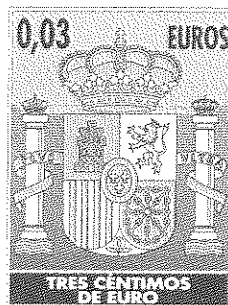
Evolución de los Negocios (mercados) y evolución previsible

2017 ha dejado de nuevo un ejercicio en el que la realidad de retorno de los activos financieros se ha parecido poco a lo que el consenso de inversores esperaba a principio de ejercicio, teniendo en cuenta el punto de partida de valoraciones de los diferentes activos, de la extensión del ciclo económico y de la esperada actuación de los bancos centrales buscando una normalización de la política monetaria. No obstante, el ciclo ha demostrado mayor fortaleza de la esperada, sorprendiendo en crecimiento económico al alza en todas las zonas geográficas y mostrando una sincronización que no se veía desde hace más de una década. En este contexto de mayor crecimiento, las inflaciones han seguido estando muy contenidas, lo que ha permitido a los Bancos centrales seguir implementando una política monetaria muy laxa. Dicha política ha seguido incentivando que los inversores busquen incrementar el riesgo en las carteras para tratar de conseguir algo más de rentabilidad. La amplia liquidez, la percepción de que cualquier corrección de mercado era una oportunidad de compra independientemente del activo de que se tratara, ha reforzado que las volatilidades de los mercados hayan marcado nuevos mínimos, permitiendo un movimiento que se retroalimentaba. El mayor crecimiento económico ha permitido mejorar los beneficios empresariales, ha dado confort a los balances de las compañías permitiendo una reducción de los diferenciales de crédito de la renta fija corporativa, y ha ayudado a mejorar los balances presupuestarios de los estados permitiendo también una reducción de los diferenciales de la deuda de los países periféricos de la Eurozona. Al mismo tiempo, la mayor actividad ha permitido un incremento del precio de las materias primas, especialmente del petróleo en la última parte del año. En las divisas, se ha visto una subida de las monedas de países emergentes y una subida del euro y del yen frente al dólar.

Con esto, nuestro posicionamiento general ha mantenido una visión constructiva en el año para los activos de renta variable, prefiriendo geográficamente Eurozona y emergentes sobre Estados Unidos. En la eurozona hemos estado más volcados a los países periféricos, y solo en los momentos de mayor inestabilidad política generada en octubre hemos reducido nuestra preferencia por el mercado español, aunque volvimos a incrementar posiciones a final de ejercicio. Por sectores nuestra preferencia ha sido por los sectores cíclicos y financiero, más a favor del estilo valor que del crecimiento. En renta fija, durante todo el año hemos mantenido duraciones bajas en las carteras porque creíamos que los tipos de interés debían subir. En nuestras carteras hemos primado el papel subordinado tanto financiero como no financiero, y hemos ido reduciendo paulatinamente la preferencia del crédito privado sobre los gobiernos y de la deuda de los países periféricos sobre los gobiernos centrales tipo Alemania y Estados Unidos.



CLASE 8.ª



0N2592911

En materias primas hemos mantenido una visión constructiva sobre el oro en particular y sobre todo el conjunto en general tanto por su carácter diversificador en las carteras como por su comportamiento en momentos de depreciación del dólar como el que hemos visto en el ejercicio. En esta divisa cambiamos la opinión que teníamos hacia el mes de marzo considerando como escenario más probable una depreciación dentro del canal 1.05 – 1.18 que nos acercara a la zona de los bajos pero sin que significara un cambio de ciclo en la cotización entre ambas divisas. Esto explica nuestra recomendación en materias primas, en renta fija emergente en moneda local y parte de nuestra inversión en activos alternativos. En este último tipo de activo seguimos manteniendo una posición positiva tanto por diversificación de las carteras como por alternativa a las inversiones de activos tradicionalmente asociados a poco riesgo con rentabilidad que en los últimos años se han convertido en activos sin rentabilidad y con un riesgo creciente. Nuestra preferencia se ha mantenido en estrategias de valor relativo.

Perspectivas para el 2018

El año 2018 se presenta razonablemente despejado en la parte económica, con unas tasas esperadas de crecimiento similares a las del año anterior. Donde vemos algo de diferencias es en la política monetaria implementada por los Bancos centrales, donde esperamos un incremento en la velocidad de normalización de la política monetaria, es decir, menos compras por parte del BCE, reducción de balance por la FED americana y mayores subidas de tipos. Con esto, esperamos ver tipos de interés más elevados en 2018 en general en todas las regiones. Seguimos recomendando posiciones conservadoras en duraciones y mayor prudencia en el crédito, especialmente el de menor calidad crediticia. Para las bolsas esperamos crecimientos de beneficios superiores al 10% en todo el mundo y mantenemos la preferencia por la bolsa de la zona euro y emergentes. Creemos que habrá más volatilidad en los activos financieros y que se puede empezar a descontar un final de ciclo económico si el endurecimiento monetario se acelera. El dólar será clave en explicar parte de los comportamientos de los activos, y si mantiene su depreciación de los últimos meses es posible que la dirección de los mercados sea la opuesta a la de 2017 en la mayor parte de activos y regiones.

Situación de la Sociedad

El año 2017 ha resultado positivo para Caixabank Asset Management, SGIC, 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 2017 crecen un 8,4% respecto a 2016.

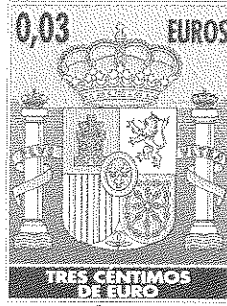
Al 31 de diciembre de 2017, Caixabank Asset Management gestionaba 101 Fondos de Inversión, 1 Fondo de Fondos de Inversión Libre (fondo que está en proceso de desinversión), 174 Sociedades de Inversión de Capital Variable y 2 Instituciones de Inversión Colectiva Extranjera.

En Fondos de Inversión, a 31 de diciembre de 2017 el patrimonio gestionado asciende a 43.996 millones de euros registrando un incremento patrimonial en el año 2017 del 0,9% (sin considerar el patrimonio invertido en otros fondos de la propia gestora). La cuota de Caixabank Asset Management en fondos de inversión ha pasado de un 18,5% en diciembre 2016 a un 16,7% en diciembre 2017, si bien continúa manteniéndose como la primera gestora del mercado español.

En Sociedades de Inversión de Capital Variable, a 31 de diciembre de 2017 el patrimonio asciende a 1.548 millones de euros habiendo disminuido un -12,9% respecto al patrimonio gestionado en 2016 (sin considerar el patrimonio invertido en otros fondos de la propia gestora).



CLASE 8.^a



ON2592912

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 2.091 millones de euros en cinco compartimentos (CaixaBank Global Albus Fund, CaixaBank Global Iter Fund, CaixaBank Global Euro Short Duration Fund, CaixaBank Global Equity Alpha Fund y CaixaBank Global Iberian Equity Fund). El patrimonio de CaixaBank Wealth Sicav asciende 40 millones de euros en dos compartimentos, CaixaBank Wealth Investo Fund y CaixaBank Wealth Salutaris Fund.

En Gestión Discrecional de Carteras, el patrimonio gestionado ha aumentado en torno al 109% en este ejercicio, siendo destacable el incremento en las Carteras de Fondos gestionadas que han superado los 11.000 millones de euros a cierre del año.

En cuanto al patrimonio asesorado, destacar el incremento del 70% 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.

Medio Ambiente

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 memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Inversión responsable

Como consecuencia de la adhesión en el año 2016 a los Principios de Inversión Responsable, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., al objeto de reforzar su compromiso con la Inversión Socialmente Responsable, está desarrollando una Política de Inversión Socialmente Responsable.

Está prevista su aprobación durante el mes de marzo de 2018.

Acontecimientos importantes para la Sociedad ocurridos después del cierre

Nada que reseñar distinto a lo comentado en la Memoria.

Adquisición de Acciones propias

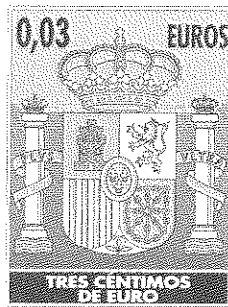
Al cierre del ejercicio 2017 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.

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).



CLASE 8.^a
MARCAS DE COMERCIO



0N2592913

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.

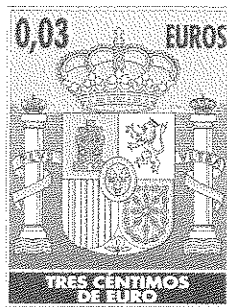
Algunas de las diferentes IIC's gestionadas utilizan instrumentos financieros derivados, básicamente con la finalidad de cobertura. No obstante, existen ciertos casos en que para la mejor adecuación de la política de inversiones se emplean instrumentos financieros derivados con la finalidad de inversión.

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
HABERES



0N2592914

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 2017 de Caixabank Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en su reunión del día 23 de marzo de 2018, los Consejeros han procedido a la firma del presente documento, comprensivo de las mencionadas cuentas anuales e informe de gestión, que se compone de 88 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración 0N2592826 a 0N2592913, ambas inclusive, más esta hoja número 0N2592914, figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.

Madrid, 23 de marzo de 2018

D.ª. María del Carmen Gimeno Olmos

D.ª. Olga Roca Casasús

D. Víctor Manuel Allende Fernández

D. Juan Gandarias Zúñiga

D. Matthias Bulach

D. Juan Carlos Genestal Martínez

D. Sergi Castellá Quintana