

***MERCHPENSION MIXTO,  
FONDO DE PENSIONES***

***CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION  
DEL EJERCICIO 2016 JUNTO CON EL INFORME  
DE AUDITORIA INDEPENDIENTE***

# ***INFORME DE AUDITORIA***

## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Partícipes de **MERCHPENSION MIXTO, FONDO DE PENSIONES**, por encargo de **MERCHBANC, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A. Entidad Unipersonal** :

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de **MERCHPENSION MIXTO, FONDO DE PENSIONES**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales*

Los administradores de la Entidad Gestora 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 **MERCHPENSION MIXTO, FONDO DE PENSIONES**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en las notas 1 y 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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



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

### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de MERCHPENSION MIXTO, FONDO DE PENSIONES a 31 de diciembre de 2016, así como de los resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### *Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios*

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

G.M.P. AUDITORES, S.A.P.  
(Inscrita en el Registro Oficial de  
Auditores de Cuentas con el N° S0743)



Miguel A. Corberó García



G.M.P. AUDITORES, S.A.P.

Any 2017 Núm. 20/17/07189  
IMPORT COL-LEGAL: 96,00 EUR

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

23 de marzo de 2017

**MERCHPENSION MIXTO FONDO DE PENSIONES**

**CUENTAS ANUALES**

**A 31 DE DICIEMBRE DE 2016**



CLASE 8.ª



OM3773476

**MERCHPENSION MIXTO FONDO DE PENSIONES**  
**BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
**(Expresado en Euros)**

NOTA	ACTIVO	31.12.2016		31.12.2015	
	<b>B. INVERSIONES</b>		<b>1.615.153,01</b>		<b>1.175.288,66</b>
5	2. Financieras	1.615.153,01		1.175.288,66	
	2.1. Instrumentos de Patrimonio	886.679,21		870.189,32	
	2.3. Valores representativos de deuda	585.083,71		231.320,16	
	2.4. Intereses de valores representativos de deuda	11.289,52		3.657,81	
	2.9. Depósitos y Fianzas Constituidos	28.669,77		17.982,13	
	2.13. Revalorización de inversiones financieras	146.455,24		103.655,22	
	2.14. Minusvalías de inversiones financieras	(43.024,44)		(51.515,98)	
5	<b>E. DEUDORES</b>		<b>13.509,95</b>		<b>10.835,55</b>
	5. Deudores Varios	6.311,75		5.650,75	
	6. Administraciones Públicas	7.198,20		5.184,80	
6	<b>F. TESORERIA</b>		<b>2.340.724,11</b>		<b>2.562.206,90</b>
	1. Banco e Instituciones de Crédito c/c vista	589.991,99		536.853,16	
	2. Banco e Instituciones de Crédito c/ ahorro	260.048,89		260.165,93	
	3. Activos del Mercado Monetario	1.490.683,23		1.765.187,81	
	<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>3.969.387,07</b>		<b>3.748.331,11</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM3773477

**MERCHPENSION MIXTO FONDO DE PENSIONES**  
**BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
**(Expresado en Euros)**

NOTA	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.12.2016		31.12.2015	
	<b>PATRIMONIO NETO</b>				
8	<b>A. FONDOS PROPIOS</b>		<b>3.942.929,92</b>		<b>3.738.634,25</b>
	1. Cuenta de Posición de Planes	3.942.929,92		3.738.634,25	
	<b>PASIVO</b>				
7	<b>C. ACREEDORES</b>		<b>26.457,15</b>		<b>9.696,86</b>
	2. Acreedores por Movilizaciones	0,00		0,00	
	5. Entidad Gestora	4.062,21		3.872,04	
	6. Entidad Depositaria	920,05		876,88	
	7. Acreedores por Servicios Profesionales	1.964,62		1.609,39	
	10. Otras deudas	19.510,27		3.338,55	
	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>3.969.387,07</b>		<b>3.748.331,11</b>



CLASE 8.ª



OM3773478

**MERCHPENSION MIXTO FONDO DE PENSIONES**

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE 1 DE ENERO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

**(Expresada en Euros)**

NOTA	PERDIDAS Y GANANCIAS	31.12.2016		31.12.2015	
	<b>1. INGRESOS PROPIOS DEL FONDO</b>		<b>39.997,53</b>		<b>23.945,04</b>
	b. Ingresos de Inversiones Financieras	39.990,43		23.945,04	
	c. Otros ingresos	7,10		0,00	
	<b>2. GASTOS DE EXPLOTACION PROPIOS DEL FONDO</b>		<b>(1.586,00)</b>		<b>(1.142,81)</b>
	b. Gastos de inversiones financieras	(1.586,00)		(1.142,81)	
	<b>3. OTROS GASTOS DE EXPLOTACION</b>		<b>(54.274,12)</b>		<b>(45.433,68)</b>
	a. Comisiones de la Entidad Gestora	(43.954,70)		(36.007,29)	
	b. Comisiones de la Entidad Depositaria	(3.516,39)		(2.880,55)	
9	c. Servicios Exteriores	(3.106,31)		(3.403,50)	
	e. Otros gastos	(3.696,72)		(3.142,34)	
	<b>5. RESULTADOS DE ENAJENACION DE INVERSIONES</b>		<b>23.373,49</b>		<b>24.954,87</b>
	b. Resultados por enajenación de inversiones financieras (+/-)	23.373,49		24.954,87	
	<b>6. VARIACION DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>		<b>71.773,64</b>		<b>1.443,99</b>
	b. Variación de valor de inversiones financieras (+/-)	71.773,64		1.443,99	
	<b>7. DIFERENCIAS DE CAMBIO (+/-)</b>		<b>(1.498,06)</b>		<b>4.842,45</b>
	<b>A. RESULTADO DEL EJERCICIO (1-2-3+5+6+7)</b>		<b>77.786,48</b>		<b>11.554,64</b>



CLASE 8.ª



0M3773479

### MERCHPENSION MIXTO FONDO DE PENSIONES

### ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS PLANES INTEGRADOS EN EL FONDO (Expresada en Euros)

CUENTA DE POSICION DEL PLAN	31.12.16		31.12.15	
<b>A) SALDO INICIAL</b>		<b>3.738.634,25</b>		<b>2.672.354,34</b>
<b>B)ENTRADAS</b>		<b>634.508,56</b>		<b>1.486.755,12</b>
<b>1. Aportaciones</b>		<b>66.950,00</b>		<b>97.000,00</b>
1.2. Aportaciones de Partícipes	66.950,00		97.000,00	
<b>2. Movilizaciones procedentes de otros instrumentos de previsión social</b>		<b>489.772,08</b>		<b>1.381.145,26</b>
2.1. Procedentes de otros planes de pensiones	489.772,08		1.381.145,26	
2.2. Procedentes de planes de previsión asegurados	0,00		0,00	
<b>6. Resultados del Fondo Imputados al Plan</b>		<b>77.786,48</b>		<b>8.609,86</b>
6.1. Beneficios del Fondo Imputadas al Plan	77.786,48		8.609,86	
<b>C) SALIDAS</b>		<b>430.212,89</b>		<b>420.475,21</b>
<b>1. Prestaciones, liquidez y movilización dchos consolidados</b>		<b>54.468,45</b>		<b>125.577,24</b>
1.1. Prestaciones	54.468,45		125.577,24	
1.2. Liquidez dchos. consolid. por enfermedad y desempleo	0,00		0,00	
<b>2. Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social</b>		<b>375.744,44</b>		<b>294.897,97</b>
2.1. A otros planes de pensiones	375.744,44		294.897,97	
2.2. A planes de previsión asegurados	0,00		0,00	
<b>6. Resultados del Fondo Imputados al Plan</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
6.1. Pérdidas del Fondo Imputadas al Plan	0,00		0,00	
<b>D) SALDO FINAL (A+B-C)</b>		<b>3.942.929,92</b>		<b>3.738.634,25</b>



CLASE 8.ª

INFORMACIÓN FINANCIERA



OM3773480

## MERCHPENSION MIXTO FONDO DE PENSIONES

### ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Expresado en Euros)

A) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2016	2015
<b>1. Resultado del ejercicio</b>	<b>77.786,48</b>	<b>8.609,86</b>
<b>2. Ajustes del resultado</b>	<b>(125.106,62)</b>	<b>37.599,62</b>
a) Comisiones de la entidad gestora (+)	4.062,21	3.872,04
b) Comisiones de la entidad depositaria	920,05	876,88
c) Resultados por bajas y enajenación de instrumentos financieros (+/-)	(23.373,49)	24.954,87
d) Ingresos Financieros (-)	(39.990,43)	0,00
e) Gastos Financieros (+)	1.586,00	0,00
f) Diferencias de cambio (+/-)	1.498,06	4.842,45
g) Variación del valor razonable de instrumentos financieros (+/-)	(71.773,64)	1.443,99
h) Otros ingresos y gastos (+/-)	1.964,62	1.609,39
<b>3. Cambios en cuentas a cobrar y pagar</b>	<b>24.184,96</b>	<b>8.980,55</b>
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(2.674,40)	(4.091,50)
b) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	16.171,72	1.634,29
c) Otros activos y pasivos (+/-)	10.687,64	11.437,76
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>5.999,51</b>	<b>677.796,06</b>
a) Pago de intereses (+)	(574,00)	(30,87)
b) Cobros de dividendos (+)	16.988,96	11.641,66
c) Cobros de intereses (+)	18.307,56	6.934,48
d) Otros pagos (cobros) (-/+)	(28.723,01)	659.250,79
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/- 1 +/- 2 +/- 3 +/- 4)</b>	<b>(17.135,67)</b>	<b>732.986,09</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>6. Pagos por inversiones (-)</b>	<b>(1.056.274,58)</b>	<b>(292.206.301,81)</b>
b) Instrumentos de patrimonio	(295.698,67)	(603.083,02)
c) Valores Representativos de Deuda	(481.545,25)	(291.331.638,17)
d) Depósitos Bancarios	(278.634,62)	(271.353,46)
e) Derivados	(396,04)	(227,16)
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>	<b>725.418,27</b>	<b>291.503.709,50</b>
b) Instrumentos de patrimonio	394.588,25	448.568,06
c) Valores Representativos de Deuda	118.650,31	290.836.301,74
d) Depósitos Bancarios	268.793,20	260.749,18
e) Derivados	(56.613,49)	(41.909,48)
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7 - 6)</b>	<b>(330.856,31)</b>	<b>(702.592,31)</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO POR OPERACIONES CON PARTÍCIPES</b>		
<b>9. Aportaciones, prestaciones, movilizaciones</b>	<b>126.509,19</b>	<b>1.006.568,25</b>
a) Aportaciones (+)	66.950,00	97.000,00
b) Prestaciones (-)	(54.468,45)	(125.577,24)
c) Movilizaciones (+/-)	114.027,64	1.035.145,49
<b>11. Flujos de efectivo de las operaciones con partícipes (+/- 9 +/- 10)</b>	<b>126.509,19</b>	<b>1.006.568,25</b>
<b>D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/- 5 +/- 8 +/- 11)</b>	<b>(221.482,79)</b>	<b>1.036.962,03</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.562.206,90	1.525.244,87
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.340.724,11	1.525.244,87



**CLASE 8.ª**  
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0M3773481

## **NOTA 1: RESUMEN POLITICAS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACION**

### **CONSTITUCION**

MERCHPENSION MIXTO, F.P. se constituyó en escritura pública de fecha 17 de octubre de 2002, promovido por MERCHBOLSA, A.V., S.A. de acuerdo a la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones y demás normas que la desarrollan.

### **ADMINISTRACION DEL FONDO**

En las condiciones y dentro de las limitaciones previstas en el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, la administración del Fondo corresponde a MERCHBANC ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A., con el concurso del Depositario y bajo la supervisión de la Comisión de Control del Fondo.

### **ENTIDAD DEPOSITARIA**

La Entidad Depositaria de cuyo concurso precisa la Entidad Gestora para la Administración del Fondo es el BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES con domicilio en Madrid, calle Emilio Vargas, nº 4.

### **COMISION DE CONTROL**

MERCHPENSION MIXTO, F.P. en la actualidad integra exclusivamente un Plan de Pensiones del Sistema Individual por lo que al amparo de lo dispuesto en el art. 14 de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, el Promotor del Plan-MERCHBOLSA, A.V., S.A.- ha asumido las funciones y responsabilidades asignadas por la regulación aplicable a la Comisión de Control del Fondo.



**CLASE 8.ª**  
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0M3773482

### INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE FONDOS DE PENSIONES

De acuerdo a lo establecido en el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, MERCHPENSION MIXTO FONDO DE PENSIONES quedó inscrito en el Registro de Fondos de Pensiones con el número FO970 en fecha 27 de noviembre de 2002.

### DURACIÓN Y COMIENZO DE SUS OPERACIONES

La duración del Fondo es indefinida. El 2 de diciembre de 2002 se adscribió a dicho Fondo, el Plan de Pensiones del sistema individual MERCHBANC MIXTO que es el único Plan de Pensiones integrado en el mismo. La primera aportación se efectuó el 23 de diciembre de 2002.

### DOMICILIO

El domicilio del Fondo es el de la Entidad Gestora, es decir, calle Diputación 279, 4º de Barcelona.

### LEGISLACIÓN APLICABLE

El Fondo está acogido a lo dispuesto en el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, por su Reglamento y por las demás normas que lo desarrollan y complementan.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M3773483

## POLITICA DE INVERSIONES DEL FONDO DE PENSIONES

MERCHPENSIÓN MIXTO es un Fondo de Pensiones Mixto Global.

Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje mínimo de inversión en Renta Fija y Tesorería tiende a ser, aproximadamente, del 75%.

La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora, el crecimiento del valor de la participación a medio plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento, respetando el límite anteriormente mencionado. El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

La inversión en Renta Variable se basa en la selección de una cartera de empresas con buenas perspectivas de crecimiento, un equipo gestor competente y una cartera de productos o servicios atractiva, que coticen a precios razonables.

El Fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura y como inversión.

Asimismo, el Fondo puede utilizar instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados (concretamente Forwards sobre tipos de cambio de divisa) con la finalidad de cobertura.



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL



OM3773484

## SISTEMA DE FINANCIACION

El único Plan adscrito al Fondo de Pensiones se instrumenta mediante un sistema financiero de capitalización individual. Como no asume la cobertura de riesgo alguno, se basa en la constitución de un fondo de capitalización, integrado por las aportaciones y los resultados de las inversiones atribuibles a las mismas, deducidos los gastos que le sean imputables y, en su caso, las salidas por prestaciones o traspasos.

## APORTACIONES

El Plan de Pensiones Merchbank Mixto acepta aportaciones periódicas y extraordinarias. El partícipe puede fijar libremente la cuantía y, en su caso la periodicidad de las mismas. No obstante, la suma de las aportaciones realizadas por, o a favor de, cada partícipe durante un año no podrá superar el límite fijado por la legislación vigente.

## NOTA 2: BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

Las Cuentas Anuales han sido confeccionadas siguiendo los Principios Contables de general aceptación y en particular las normas específicas contenidas en la Orden Ministerial de ORDEN EHA/251/2009 donde se aprueban los modelos de información estadístico-contables de los Fondos de Pensiones y de las Entidades Gestoras.

Las Cuentas anuales se presentan en Euros y se incluyen los importes del ejercicio anterior para su comparabilidad con los del presente ejercicio.



**CLASE 8.ª**  
TIPOGRAFIA NACIONAL DE ESTAMPAS



0M3773485

### **NOTA 3 : DISTRIBUCION DE RESULTADOS**

<b>BASE DE REPARTO</b>	<b>EUROS</b>
Resultado del Ejercicio 2016	77.786,48
<b>TOTAL EUROS</b>	<b>77.786,48</b>

<b>DISTRIBUCION</b>	<b>EUROS</b>
A compensación pérdidas de ejercicios anteriores	16.927,68
A remanente	60.858,80
<b>TOTAL EUROS</b>	<b>77.786,48</b>

### **NOTA 4: NORMAS DE VALORACIÓN**

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

#### 1. Valoración inicial.

Los activos financieros integrantes de la cartera se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS DE DEUDA PÚBLICA



0M3773486

En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registrarán en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.

El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, formarán parte de la valoración inicial.

## 2. Valoración posterior.

Los Fondos calcularán, con la frecuencia que corresponda, el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros. Los activos se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputarán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si el valor razonable incluye los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tendrán en cuenta los saldos de la cuenta «Intereses de la cartera de inversión».

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuirá la valoración de los activos de los que proceden. Dicho importe corresponderá al valor razonable de los derechos, que se determinará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:



**CLASE 8.ª**  
CORPORACIÓN FINANCIERA DE GARANTÍA



0M3773487

a) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

La valoración de los activos integrantes de la cartera se realizará en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se tomará el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.

b) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente.

Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponderá con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

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



**CLASE 8.ª**



OM3773488

En cualquier caso, las técnicas de valoración deberán ser de general aceptación y deberán utilizar en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipos de interés y el riesgo de crédito del emisor.

c) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estimará mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.

d) Valores no cotizados: su valor razonable se calculará de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en las Normas de registro y valoración del Plan General de Contabilidad.

e) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable será el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia.

#### Impuesto sobre sociedades

El Fondo de Pensiones está sujeto al Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen 0 teniendo, en consecuencia, derecho a la devolución de las retenciones que se le practiquen sobre los rendimientos de capital mobiliario.

#### Valor liquidativo de las participaciones

El valor liquidativo de las participaciones del Fondo es el resultado de dividir el valor patrimonial del Fondo entre el número de participaciones del Fondo en circulación.



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM3773489

### **NOTA 5: ACTIVOS FINANCIEROS**

Todos los activos financieros que posee el Fondo son a corto plazo y su clasificación es la siguiente:

#### **Ejercicio 2016**

<b>CLASES CATEGORIAS</b>	<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b>Valores repres. de deuda</b>	<b>Créditos Derivados Otros</b>	<b>TOTAL</b>
Activos a valor razonable con cambios en pyg	961.732,85	613.460,87	39.959,29	1.615.153,01
Préstamos y partidas a cobrar	0,00	0,00	13.509,95	13.509,95
<b>TOTAL</b>	<b>961.732,85</b>	<b>613.460,87</b>	<b>53.469,24</b>	<b>1.628.662,96</b>

#### **Ejercicio 2015**

<b>CLASES CATEGORIAS</b>	<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b>Valores repres. de deuda</b>	<b>Créditos Derivados Otros</b>	<b>TOTAL</b>
Activos a valor razonable con cambios en pyg	922.328,56	231.320,16	21.639,94	1.175.288,66
Préstamos y partidas a cobrar	0,00	0,00	10.835,55	10.835,55
<b>TOTAL</b>	<b>922.328,56</b>	<b>231.320,16</b>	<b>32.475,49</b>	<b>1.186.124,21</b>

El valor razonable se ha determinado tomando como referencia los precios cotizados en mercados activos.



CLASE 8.ª



OM3773490

### **Futuros Financieros**

A fecha 31 de diciembre de 2016 el Fondo mantiene las siguientes posiciones respecto a futuros financieros en las cuentas de riesgo y compromiso:

Posición larga	Activo subyacente	2016	2015
		Nominal comprometido	Nominal comprometido
Futuros comprados	Divisas	1.125.000,00	625.000,00
<b>Total</b>		<b>1.125.000,00</b>	<b>625.000,00</b>

Los Futuros de divisa vigentes son genuinos, es decir, están en mercados organizados, y responden a operaciones de inversión, aunque se realizan con el objetivo de cobertura genérica de la exposición al riesgo de tipo de cambio.

A 31 de diciembre de 2016, la inversión neta en Futuros comprados de divisa valorada a precios de mercado es de 1.129.486,33 euros.

A 31 de diciembre de 2015, la inversión neta en Futuros comprados de divisa valorada a precios de mercado era de 615.165,70 euros.

### **NOTA 6: TESORERIA**

La Tesorería de MERCHPENSION MIXTO FONDO DE PENSIONES a 31 de diciembre se encuentra subdividida en los conceptos que a continuación se indican:



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M3773491

### Ejercicio 2016

NOTA	TESORERIA	EUROS
6.1.	Bancos e Instituciones de Crédito c/c vista	589.991,99
6.2.	Bancos e Instituciones de Crédito c/ ahorro	260.048,89
6.3.	Activos del Mercado Monetario	1.490.683,23
	<b>TOTAL</b>	<b>2.340.724,11</b>

- 6.1. El saldo de 589.991,99 Euros corresponde al efectivo de libre disposición en la entidad financiera BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES.
- 6.2. Corresponde a imposiciones a plazo en el Banco Bilbao Vizcaya (130.000,00 €) y en la Banca March (130.048,89 €).
- 6.3. Corresponde a activos del mercado monetario con vencimiento inferior a 3 meses.

### Ejercicio 2015

NOTA	TESORERIA	EUROS
6.4.	Bancos e Instituciones de Crédito c/c vista	536.853,16
6.5.	Bancos e Instituciones de Crédito c/ ahorro	260.165,93
6.6.	Activos del Mercado Monetario	1.765.187,81
	<b>TOTAL</b>	<b>2.562.206,90</b>

- 6.4. El saldo de 536.853,16 Euros correspondía al efectivo de libre disposición en la entidad financiera BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES.



**CLASE 8.ª**  
EURO PARA EL CREDITO Y EL PAGO



0M3773492

- 6.5. Correspondían a imposiciones a plazo en el Banco Bilbao Vizcaya (130.068,27 €) y en la Banca March (130.097,66 €).
- 6.6. Correspondía a activos del mercado monetario con vencimiento inferior a 3 meses.

#### **NOTA 7: PASIVOS FINANCIEROS**

Todos los pasivos financieros del Fondo son a corto plazo y su clasificación es la siguiente:

##### **Ejercicio 2016**

<b>CLASES CATEGORIAS</b>	<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>Oblig. y otros valores negociables</b>	<b>Derivados Otros</b>	<b>TOTAL</b>
Débitos y partidas a pagar	0,00	0,00	26.457,15	26.457,15
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>26.457,15</b>	<b>26.457,15</b>

##### **Ejercicio 2015**

<b>CLASES CATEGORIAS</b>	<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>Oblig. y otros valores negociables</b>	<b>Derivados Otros</b>	<b>TOTAL</b>
Débitos y partidas a pagar	0,00	0,00	9.696,86	9.696,86
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>9.696,86</b>	<b>9.696,86</b>



**CLASE 8.ª**  
INFORMACIÓN FINANCIERA



OM3773493

### **NOTA 8: CUENTA DE POSICION DE PLANES**

El importe de 3.942.929,92 euros recoge el saldo total de las cuentas de posiciones de los Planes de Pensiones integrados en el Fondo. Al existir un único plan coincide la Cuenta de Posición del Plan con el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de la Hoja de 3 de estas Cuentas Anuales.

A 31 de diciembre de 2016, el valor liquidativo de cada participación ascendía a 7,919262 euros, como resultado de dividir el patrimonio del Fondo de 3.942.929,92 euros entre las 497.891,050 participaciones en circulación a esa fecha.

El importe de 3.738.634,25 euros recogía el saldo total de las cuentas de posiciones de los Planes de Pensiones integrados en el Fondo a 31 de diciembre de 2015.

A 31 de diciembre de 2015, el valor liquidativo de cada participación ascendía a 7,729420 euros, como resultado de dividir el patrimonio del Fondo de 3.738.634,25 euros entre las 483.688,834 participaciones en circulación a esa fecha.

### **NOTA 9: INGRESOS Y GASTOS**

Los saldos del apartado 3.c Servicios Exteriores de la cuenta de Pérdidas y Ganancias corresponde a los conceptos siguientes:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Honorarios Auditoría	1.964,62	1.609,39
Servicios Bancarios y similares	1.141,69	1.794,11
<b>TOTAL</b>	<b>3.106,31</b>	<b>3.403,50</b>



**CLASE 8.ª**  
CORREOS Y TELÉGRAFOS DE ESPAÑA



0M3773494

#### **NOTA 10: OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

Las operaciones con partes vinculadas se realizan a precio de mercado estipulado e informado a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, no se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, o de los que alguna de éstas haya actuado como colocador, asegurador, director o asesor, ni se han prestado valores a entidades vinculadas.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han producido adquisiciones o ventas de valores o instrumentos financieros cuyas contrapartidas hayan sido una entidad del grupo de la gestora, u otra cartera gestionada por la misma gestora o por una empresa del grupo.

#### **NOTA 11: ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención, que afecte o modifique la información contenida en las mismas.

#### **NOTA 12: OTRA INFORMACION**

La Entidad no tiene, ni ha tenido en el ejercicio anterior, ningún saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumule un aplazamiento superior al plazo legal de pago establecido en la Ley 15/2010 de 5 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y que regula los plazos máximos de pago en las operaciones comerciales entre empresas o entre empresas y la Administración. Todos los pagos a proveedores del presente ejercicio y del anterior se han realizado dentro de los plazos estipulados por la Ley.



**CLASE 8.ª**  
XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX



OM3773495

**MERCHPENSION MIXTO**  
**FONDO DE PENSIONES**

**INFORME DE GESTION**  
**2016**



**CLASE 8.ª**  
TIPO DE REGISTRO DE FONDOS DE PENSIONES



0M3773496

## **I. INFORMACIONES DE CARACTER GENERAL**

- 1.1** MERCHPENSION MIXTO FONDO DE PENSIONES, se constituyó el día 17 de octubre de 2002 ante el Notario de Barcelona D. Joaquín Julve Guerrero, número de protocolo 2304.

En fecha cuatro de noviembre de 2002 fue inscrito en el Registro Mercantil y en fecha 27 de noviembre de 2002, en el Registro Especial de Fondos de Pensiones de la Dirección General de Seguros y fondos de Pensiones, quedando inscrito con el número F0970.

De acuerdo con el artículo segundo de las Normas de Funcionamiento de MERCHPENSION MIXTO F.P., el Fondo es un patrimonio creado al exclusivo objeto de dar cumplimiento al Plan o Planes de Pensiones que en él se integren. A 31 de diciembre de 2016 está únicamente adscrito al Fondo el Plan de Pensiones Merchbanc Mixto.

El domicilio social es calle Diputación, 279 de Barcelona, donde se pueden consultar las Normas de Funcionamiento del Fondo, estados contables y económico-financieros.

MERCHBANC ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A. formula, dentro de los cuatro primeros meses del ejercicio económico, el Balance, la Cuenta de Resultados y la Memoria explicativa referida al ejercicio anterior de MERCHPENSION MIXTO F.P. y somete dichos documentos a la aprobación de la Entidad Promotora -Merchbolsa, A.V., S.A.- que asume las funciones de la Comisión de Control del Fondo, dado que éste integra únicamente un Plan de Pensiones del Sistema Individual. Los documentos mencionados son auditados en la forma prevista legalmente.

Dentro de los cuatro primeros meses de cada ejercicio MERCHBANC ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A. presenta a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, del Ministerio de Economía los citados documentos contables, juntamente con el informe de auditoría.



**CLASE 8.ª**



0M3773497

- 1.2 A 31 de diciembre de 2016 el valor de la participación de MERCHPENSION MIXTO F.P. es de 7,919262 euros, existiendo en circulación 497.891,050 participaciones.

## II. GESTION, DEPÓSITO Y AUDITORÍA

- 2.1 La administración del Fondo corresponde con las limitaciones establecidas en el artículo 14 del Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, en calidad de entidad gestora a MERCHBANC ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A., inscrita con el número G0153 en el Registro de Entidades Gestoras de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, del Ministerio de Economía, con el concurso del Depositario.

MERCHBANC ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A. ejerce los derechos y obligaciones derivados de su condición de Entidad Gestora de acuerdo con las normas legales.

- 2.2. El Depositario de MERCHPENSION MIXTO F.P. es BNP Paribas Securities Services inscrito con el número D-0163 en el Registro de Entidades Depositarias de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, del Ministerio de Economía.

Al Depositario le corresponde la custodia y depósito de los valores y demás instrumentos financieros integrados en el Fondo de Pensiones.

Además debe ejercer la función de vigilancia de la Entidad Gestora ante la Entidad Promotora, partícipes y beneficiarios, observando que sus decisiones se ajustan a las disposiciones legales y a las normas de funcionamiento de MERCHPENSION MIXTO F.P.

- 2.3. Los Auditores de MERCHPENSION MIXTO F.P. son:

G.M.P. AUDITORES, S.A. inscritos en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas, con el nº S0743.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M3773498

Los estados financieros y los documentos de información de MERCHPENSION MIXTO F.P. se someten anualmente a un examen, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas determinando si los mismos presentan adecuadamente la situación económica y financiera de MERCHPENSION MIXTO F.P. según los principios de contabilidad generalmente aceptados.

### III. POLITICA DE INVERSIONES

MERCHPENSION MIXTO es un Fondo de Pensiones Mixto Global.

Invierte en Renta Variable y Renta Fija de cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE, y por tanto, en cualquier divisa. Asimismo, puede invertir en los mercados financieros de opciones y futuros. El porcentaje mínimo de inversión en Renta Fija y Tesorería tiende a ser, aproximadamente, del 75%.

La política de inversiones busca, de manera activa y conservadora, el crecimiento del valor de la participación a medio plazo a través de la inversión en los diferentes instrumentos financieros y mercados mundiales, en la proporción y plazo que se consideran más adecuados en cada momento, respetando el límite anteriormente mencionado. El inversor en este Fondo debe, por tanto, plantear su inversión a medio plazo y asumir el riesgo que comporta la política de inversiones establecida.

### IV. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS

3.1. Para la valoración del patrimonio de MERCHPENSION MIXTO F.P. y, por tanto, del Plan de Pensiones integrado se utiliza como unidad de cuenta la "participación".

El valor liquidativo de la participación de MERCHPENSION MIXTO F.P. ha pasado de 7,729420 euros a 31 de diciembre de 2015 a 7,919262 euros a 31 de diciembre de 2016 lo que equivale a una rentabilidad simple del 2,46%.



CLASE 8.ª



0M3773499

Por otra parte, si se analiza la evolución de MERCHPENSION MIXTO F.P. desde el día 23 de diciembre de 2002 -cuyo valor de la participación era de 6,00 euros- hasta el día 31 de diciembre de 2016, se comprueba que la participación se ha incrementado en 1,919 euros, lo que equivale a una rentabilidad acumulada del 31,99%.

Esto ha sido posible a pesar de las importantes dificultades por las que ha atravesado la renta variable en este período, como profunda crisis del periodo 2000 – 2002. En verano de 2007, una crisis originada por el exceso de apalancamiento del sistema financiero y por una importante corrección del mercado inmobiliario provocó una breve pero profunda recesión. La intervención de los bancos centrales y la recapitalización de gran parte del sistema financiero ayudaron a superar la fase más aguda de la crisis. El año 2012 se caracterizó por una gran volatilidad en los mercados financieros; el precedente de la reestructuración griega puso de relieve los riesgos de una quiebra soberana, y provocó una huida de capitales de los países periféricos del Euro, provocando fuertes caídas de las bolsas. El apoyo del Banco Central Europeo, despejando las dudas sobre la continuidad del Euro, tuvo un efecto balsámico sobre el ánimo de los inversores. La economía norteamericana sigue creciendo y creando empleo, la Reserva Federal ha aplicado una nueva subida de los tipos de interés de referencia a finales de 2016; la economía europea ha continuado recuperándose, y el Banco Central Europeo ha anunciado que este año va a empezar a reducir los planes de compra de activos.

MERCHPENSION MIXTO F.P. sigue una política de inversiones activa, global y mixta. Invierte en los Mercados de Renta Fija, Variable y Divisas de cualquier país y mercado mundial. El porcentaje mínimo de inversión en Renta Fija y Tesorería tiende a ser, aproximadamente, del 75%.

De cara al futuro, MERCHPENSION MIXTO F.P. invertirá en los Mercados, español e internacionales, de Renta Fija, Renta Variable y Divisas en las proporciones y plazos según la política de inversiones establecida, que se consideren adecuados en cada momento, sin perder de vista que el objetivo de inversión es a medio plazo.



**CLASE 8.ª**  
PROGRAMA DE INICIACIÓN A LA ACTIVIDAD LABORAL



0M3773500

## **V. PERIODO MEDIO DE PAGO A ACREEDORES**

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



**MERCHBANC**

Entidad Gestora de Fondos  
de Pensiones, S.A.

## CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de 2016 se recogen en los folios numerados correlativos del 0M3773476 al 0M3773500 de papel timbrado, ambos inclusive.

Se firman por los Administradores de **MERCHBANC, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A.** en cumplimiento de lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y por **MERCHBOLSA, AGENCIA DE VALORES, S.A.**, en su calidad de Entidad Promotora del único Plan de Pensiones del Sistema Individual adscrito a **MERCHPENSION MIXTO, F.P.**, que asume las funciones de Comisión de Control de dicho Fondo.

El índice de ambos, corresponde al siguiente:

**CUENTAS:** PAG. 01-19

Balance:	PAG. 01 - 02
Cuenta Pérdidas y Ganancias:	PAG. 03
Estado de Cambios Patrimonio Neto:	PAG. 04
Estado de Flujos de Efectivo:	PAG. 05
Memoria:	PAG. 06 - 19

**INFORME DE GESTION:** PAG. 20 - 25

**TOTAL NUMERO DE PAGINAS:** PAG. 25

**Joaquín López Veraza**

Presidente

**Fernando Castelló Clemente**

Vicepresidente

**Joaquín Herrero González**

Vocal

En Barcelona, a 28 de febrero de 2017

Aprobación por Merchbolsa, A.V., S.A. :

**Joaquín Herrero González**

Presidente

**José Isern Rovira**

Vicepresidente

**Joaquín López Veraza**

Vocal

En Barcelona, a 27 de abril de 2017

MERCHBANC, S.A. Sociedad Unipersonal. Inscrita en el registro Mercantil de Barcelona, Folio 107, tomo 20.314, Hoja 04/04. Inscripción N.I.F.: A-99378601. Inscrita en el Registro de Entidades Gestoras y Depositarias de Fondos de Pensiones, del Ministerio de Economía y Hacienda, como Entidad Gestora, con el número GC153.