

# INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA

La información financiera presentada en este documento informativo es referida al 31 de diciembre de 2017 y se ha obtenido de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2017, que fueron formuladas por el Consejo Rector de la Entidad con fecha 26 de marzo de 2018.

En cumplimiento de la normativa vigente, dichas cuentas anuales han sido auditadas, en este caso, por la firma independiente **MOORE STEPHENS IBERGRUP, S.A.P**, quien ha emitido su informe de auditoría, favorable y sin salvedades, con fecha 17 de abril de 2018, el cual se encuentra a disposición de los señores socios de CaixAlmassora en su sede social.

## ÓRGANOS DE GOBIERNO Y DIRECCIÓN

### CONSEJO RECTOR

**PRESIDENTE:** D. MIGUEL ROBERTO SERRA ESCORIHUELA  
**VICE.PDTE:** D. JOSÉ P. CLARAMONTE SANTARRUFINA  
**SECRETARIA:** Dña. RAQUEL CUECOS SAFONT  
**VOCAL 1º:** D. JOSÉ LUIS BALLESTER CHIVA  
**VOCAL 2º:** D. MANUEL CLARAMONTE BORILLO  
**VOCAL 3º:** D. PILAR SIMÓ SERRA  
**VOCAL 4º:** D. ANA MARÍA ARCHILÉS VALLS  
**VOCAL 5º:** D. MIGUEL ANGEL ARQUIMBAU JAQUES  
**VOCAL 6º:** D. HIPÓLITO GUINOT CHABRERA  
**VOCAL 7º:** D. JOSÉ SALVADOR ROVIRA BENAJES  
**VOCAL 8º:** D. SILVIA SIMÓ ARTERO  
**VOCAL 9º:** D. PASCUAL SORIANO SERRA

### SUPLENTES

D. BLAS CATALÁ ARENÓS  
D. VICENTE MARCO FONTE  
Dña. MARÍA CARMEN JUAN PORCAR

### COMISIÓN EJECUTIVA

D. MIGUEL ROBERTO SERRA ESCORIHUELA  
Dña. RAQUEL CUECOS SAFONT  
D. JOSÉ LUIS BALLESTER CHIVA  
D. MANUEL CLARAMONTE BORILLO

### DIRECTORA GENERAL

Dña. MARÍA DE LOS ÁNGELES LLOP PUERTO



Informe  
Anual  
2017

caixa  
caixalmassora

caixa  
caixalmassora

# BALANCE DE SITUACIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE EUROS

ACTIVO	2017	2016*
Efectivo, saldos en efectivo en Bancos centrales y otros depósitos a la vista	45.675	37.895
Efectivo	2.541	1.291
Saldos en Efectivo en Bancos Centrales		
Otros Depósitos a la vista	43.134	36.604
<b>Activos Financieros mantenidos para Negociar</b>		
Derivados		
Instrumentos de Patrimonio		
Valores representativos de deuda		
Prestamos y anticipos		
Bancos Centrales		
Entidades de Crédito		
Clientela		
Pro-memoria:Prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración		
<b>Activos Financieros designados a valor razonable con cambio en resultados</b>	657	99
Instrumentos de Patrimonio		
Valores representativos de deuda		
Prestamos y anticipos	657	99
Bancos Centrales		
Entidades de Crédito		
Clientela		
Pro-memoria:Prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración		
<b>Activos Financieros disponibles para la venta</b>	138.341	124.640
Instrumentos de Patrimonio	6.848	4.796
Valores representativos de deuda	131.493	119.844
Prestamos y Anticipos		
Pro-memoria:Prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración		
<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	105.225	118.484
Valores representativos de deuda		
Prestamos y anticipos	105.225	118.484
Bancos Centrales		
Entidades de Crédito		
Clientela		
Pro-memoria:Prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración		
<b>Inversiones mantenidas hasta vencimiento</b>	1.230	1.239
Valores representativos de deuda	1.230	1.239
Prestamos y anticipos		
Bancos Centrales		
Entidades de Crédito		
Clientela		
Pro-memoria:Prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración		
<b>Derivados-Contabilidad de coberturas</b>	6	
<b>Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos en una cartera con cobertura del riesgo de tipo de Interés</b>		
<b>Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas</b>		
Entidades de grupo		
Entidades multigrupo		
Entidades asociadas		
<b>Activos tangibles</b>	1.945	1.770
Inmovilizado material	1.945	1.770
De uso propio	1.573	1.449
Cedido en arrendamiento operativo	223	229
Afecto a la obra social (cajas de Ahorro y Cooperativas de Crédito)	149	92
Inversiones inmobiliarias		
De los cuales: cedido en arrendamiento operativo		
Pro memoria:Adquirido en arrendamiento financiero		
<b>Activos Intangibles</b>	5	3
Fondo de Comercio		
Otros Activos intangibles	5	3
<b>Activos por impuestos</b>	847	720
Activos por impuestos corrientes	232	59
Activos por impuestos diferidos	615	661
<b>Otros Activos</b>	1.239	352
Contrato de Seguros vinculados a pensiones		
Existencias		
Resto de los otros activos	1.239	352
<b>Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta.</b>	2.389	2.573
<b>TOTAL ACTIVO</b>	297.559	287.775

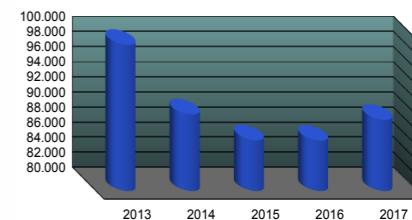
PASIVO	2017	2016*
<b>Otros pasivos financieros mantenidos para negociar</b>		
Derivados		
Posiciones cortas		
Depósitos		
Bancos centrales		
Entidades de Crédito		
Clientela		
Valores representativos de Deuda emitidos		
Otros pasivos financieros		
<b>Pasivos Financieros designados a valor razonable con cambio en resultados</b>		
Depósitos		
Bancos centrales		
Entidades de Crédito		
Clientela		
Valores representativos de Deuda emitidos		
Otros pasivos financieros		
Pro memoria: pasivos subordinados		
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	254.495	245.012
Depósitos	252.803	243.792
Bancos centrales		
Entidades de crédito		
Clientela		
Valores representativos de Deuda emitidos		
Otros pasivos financieros		
Pro memoria: pasivos subordinados		
<b>Derivados – Contabilidad de coberturas</b>	314	321
<b>Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de Interés</b>		
<b>Provisiones</b>	163	87
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo		
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo		
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes		
Compromisos y garantías concedidos	33	7
Reestructuración		
Otras provisiones	130	80
<b>Pasivos por Impuesto</b>	2.227	2.419
Pasivos por impuestos corrientes	72	76
Pasivos por impuestos diferidos	2.155	2.343
<b>Capital social reembolsable a la vista</b>	160	163
<b>Otros Pasivos</b>	1.674	1.287
De los cuales Fondo de la Obra social (solo cajas de Ahorro y Cooperativas)	493	408
<b>TOTAL PASIVO</b>	259.033	249.289
<b>PATRIMONIO NETO</b>	2017	2016*
<b>Fondos propios</b>	33.113	31.627
Capital	451	451
Capital desembolsado		
Pro-memoria: Capital no exigido	451	451
Prima de Emisión		
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital		
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros		
Otros instrumentos de patrimonio emitidos		
Otros Elementos de patrimonio neto		
Ganancias acumuladas		
Reservas de revalorización		
Otras reservas	30.775	29.296
(-) Acciones propias		
Resultado del Ejercicio	1.887	1.880
(-) Dividendos a cuentas		
Pagados		
Acordados		
<b>Otro resultado Global Acumulado</b>	5.413	6.859
Elementos que no se reclasificarán en resultados		
Ganancias 0 (-) perdidas actuariales en planes de pensiones		
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que		
Resto de ajustes de valoración		
Activos tangibles		
Activos Intangibles		
Elementos que pueden reclasificarse en resultados		
Cobertura de Inversiones netas en negocios en el extranjero		
Conversión de Divisas		
Derivados de cobertura. Coberturas de Flujos de efectivo	(231)	
Activos financieros disponibles para la venta	5.644	6.859
Instrumentos de deuda	5.688	6.258
Instrumentos de Patrimonio	(44)	601
<b>Activos no corrientes y grupos enajenables que</b>		
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	38.526	38.486
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	297.559	287.775
<b>PRO-MEMORIA EXPOSICIONES FUERA DE BALANCE</b>	5.078	8.356
Riesgos contingentes		
Compromisos contingentes	6.480	4.246

(\*) Los datos del ejercicio 2016 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

# CRÉDITO A LA CLIENTELA

Después de 8 años consecutivos marcados por el descenso de ésta rubrica, y teniendo en cuenta que por la trayectoria de los tipos de interés en nuestro país, el activo sigue siendo una baza fundamental para la consecución de resultados para la Entidad,

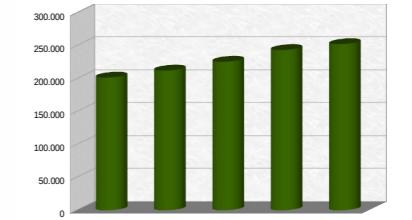
por fin hemos sido capaces de cambiar la tendencia con un aumento absoluto de 2.765 miles de euros, lo que supone un 3'19% sobre el total activo de la Entidad.



# DEPÓSITOS A LA CLIENTELA

Durante este año ha seguido la tónica de crecimiento de la Entidad, dado que el volumen de depósitos ha aumentado en 9.010 miles de euros, que supone un crecimiento relativo sobre el ejercicio precedente del 3'70%, situándose el saldo de esta cuenta del pasivo en los 252.802 miles de euros.

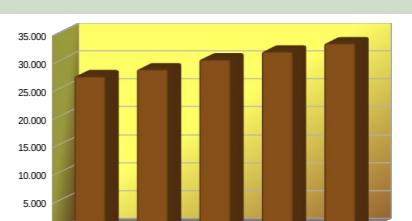
Los alzamorenses siguen valorando positivamente la actuación de Caixalmassora, su solvencia, su capitalización y su honestidad en la venta de productos, así como la calidad de su servicio, pues solo así es posible que en una época difícil como la actual, sigan aumentando significativamente los depósitos de la Entidad.



# FONDOS PROPIOS

La Autoridad Bancaria Europea (EBA), el Banco Central Europeo y el Banco de España, mantienen su criterio de dar la máxima importancia al nivel de capitalización que tienen las Entidades Financieras, por ello Caixalmassora siempre ha asumido como pilar fundamental de su política, destinar anualmente el 65% de sus Resultados a Reservas.

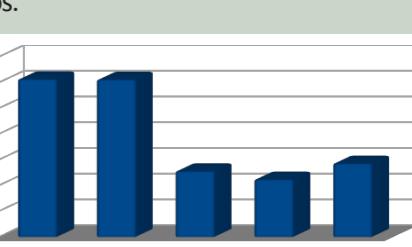
Así, los Recursos Propios de la Entidad, se sitúan en los 33.114 miles de euros con un incremento absoluto sobre el año anterior de 1.487 miles de euros, que supone un crecimiento relativo del 4,70%, resultando un ratio de solvencia del 28'75%, que triplica el 9'13% requerido por el Banco de España, lo que da buena muestra de la solidez de Caixalmassora.



# MOVIMIENTO SOCIAL

La masa social de la Entidad apenas ha variado, con un aumento del 0'52% respecto al año anterior, se ha situado en 5.993 después

de deducir las correspondientes bajas, mayormente por falta de documentos identificativos.



# INFORME DE GESTIÓN

Empezamos un nuevo año con la ilusión de dar carpetazo, de una vez por todas, a una etapa negra de la economía. La tan manida Crisis Mundial comienza a ser un mal recuerdo. Tras los años de vacas flacas, un nuevo escenario económico se presenta ante nosotros, un escenario a nivel europeo donde los crecimientos esbozados en años anteriores se consolidan y donde el auge del resto de economías globales lo ratifican.

Nuestro país, a pesar de la prolongada incertidumbre del proceso catalán, se reafirma como la economía con mayor crecimiento de Europa. Cerramos el ejercicio 2017 con un incremento del Producto Interior Bruto anual del 3'1% y con una previsión para el 2018 del 2'4%, crecimiento que a pesar de su ralentización aún es superior al previsto para Alemania (2'3%) y al resto de las economías europeas. El reto no está exento de desafíos, el incremento del precio del petróleo, el endurecimiento de la política monetaria del Bco. Central Europeo y la dificultad de un gobierno en minoría, para encarar las reformas estructurales necesarias o aprobar los Presupuestos Generales del Estado, son los principales.

El empleo, verdadero caballo de batalla de nuestro país, que hasta ahora era un pesado lastre que frenaba nuestra economía, se coloca en cifras de crecimiento similares a las anteriores a la crisis, situándose la tasa de desempleo en el 16'55%. El Banco de España prevé que la tasa de desempleo caiga sobre dos puntos, hasta situarse en el 15'01%, pero la subida del salario mínimo supone un reto para este pronóstico.

En cuanto a la Bolsa, 2017 ha sido un buen año en general, y 2018 puede volver a serlo. La Bolsa Española, si los mercados se tranquilizan con la situación de Cataluña, puede ser una de las que mejor rendimiento tengan. No obstante, el ciudadano medio, sigue sin confiar plenamente a la hora de invertir en este sector, su carácter especulativo, suele hacer recular al pequeño inversor que busca rentabilizar su ahorro.

El sector bancario español sigue contrayéndose por efecto de las fusiones. Al cierre de oficinas continuo, tendencia que por unos u otros motivos sigue vigente actualmente, se añade el problema de la rentabilidad. En un entorno de tipos bajos, como el actual, las entidades se esfuerzan en aumentar sus ingresos a través de las comisiones, las "actualizaciones" de sus tarifas por servicios habituales son cada vez más frecuentes y los recortes de plantilla siguen estando a la orden del día.

Para nuestra Entidad, 2017 ha sido un GRAN AÑO. No sólo por resultados, que también, sino por haber superado con éxito el reto que teníamos ante nosotros, celebrar un hito tan importante como el Centenario de Caixalmassora.

## DISTRIBUCIÓN DEL EXCEDENTE 2017

CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE EUROS

### SALDO ACREDOR DE LA CUENTA DE RESULTADOS

Impuesto devengado 463

Resultado después de impuestos 2.097

Fondo de Educación y Promoción 209,8

**EXCEDENTE NETO OBJETO DE DISTRIBUCIÓN** 1.887

### APLICACIONES

**FONDO DE RESERVA OBLIGATORIO** 1.738

Dotación Obligatoria 1.363

Dotación Voluntaria 375

**FONDO DE EDUCACIÓN Y PROMOCIÓN** 76

Dotación Voluntaria 76

**RETORNOS COOPERATIVOS** 73

**TOTAL** 1.887



- Impuesto devengado Fondo de Educación y Promoción Dotación Obligatoria RETORNOS COOPERATIVOS
- Impuesto devengado Fondo de Educación y Promoción Dotación Obligatoria
- Impuesto devengado Fondo de Educación y Promoción Dotación Obligatoria
- Impuesto devengado Fondo de Educación y Promoción Dotación Obligatoria

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE EUROS

	2017	2016*
<b>Ingresos por intereses</b>	5.155	5.463
(Gastos por intereses)	(413)	(786)
(Gastos por capital social reembolsable a la vista)		
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	4.742	4.677
<b>Ingresos por Dividendos</b>	261	223
<b>Ingresos por comisiones</b>	633	660
(Gastos por comisiones)	(72)	(68)
<b>Ganancias o (-) perdidas al dar de Baja en cuentas activos y pasivos no valorados a valor razonable con cambios en resultados netos</b>	1.119	61
Activos financieros disponibles para la venta		
Préstamos y partidas a cobrar		
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		
Pasivos financieros a coste amortizado		
Otros		
<b>Ganancias o (-) perdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar netas</b>		
<b>Ganancias o (-) perdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados netas</b>	(42)	(1)
<b>Ganancias o (-) perdidas resultantes de la contabilidad de coberturas netas</b>		
<b>Diferencias de cambio (ganancia o (-) pérdidas netas</b>	4	11
<b>Ganancias o (-) perdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones netas</b>		
De las cuales: inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas		
<b>Otros ingresos de explotación</b>	123	152
(Otros gastos de explotación)	(1.215)	(549)
De los cuales: Dotaciones obligatorias a fondos de la Obra Social	(210)	(209)
<b>TOTAL RESULTADO DE EXPLOTACION NETO</b>	5.553	5.166
(Gastos de Administración)	(2.358)	(2.315)
(Gastos de Personal)		
(Otros gastos de Administración)		
<b>(Amortización)</b>		
(Provisiones 0 (-) reversión de provisiones)		
(De las cuales: pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas)		
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de los activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados)	(704)	391
(Activos financieros valorados a coste)		
(Activos financieros disponibles para la venta)	(10)	21
(Préstamos y partidas a cobrar)		
(Inversiones mantenidas hasta el vencimiento)		
<b>(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas</b>		
<b>(Deterioro del valor (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros</b>	(1)	
(Activos tangibles)		
(Activos intangibles)		
(Otros)		
<b>Fondo de comercio negativo reconocido en resultados</b>		
<b>Ganancias o (-) perdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas</b>	79	(712)
<b>GANANCIAS O (-) PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	2.350	2.282
(Gastos o (-) ingresos por impuestos procedentes de actividades continuadas	(463)	(402)
<b>GANANCIAS O (-) PERDIDAS DESPUES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	1.887	1.880
Ganancias o (-) perdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas		
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	1.887	1.880

(\*) Los datos del ejercicio 2016 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.



# ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

## Estado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(expresados en miles de euros)

	2017	2016*
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.887</b>	<b>1.880</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL</b>	<b>(1.446)</b>	<b>(547)</b>
<b>Elementos que no se reclasificarán en resultados</b>		
Ganancias (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas		
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta		
Resto de Ajustes de Valoración		
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán.		
<b>Elementos que pueden reclasificarse en resultados.</b>	<b>(1.446)</b>	<b>(547)</b>
<b>Cobertura de Inversiones netas de negocios en el extranjero (porción efectiva)</b>		
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el Patrimonio Neto		
Transferido a Resultados		
Otras reclasificaciones		
<b>Conversión de Divisas</b>		
Ganancias o (-) pérdidas por cambio de Divisas contabilizadas en Patrimonio Neto		
Transferido a resultados		
Otras reclasificaciones		
<b>Cobertura de flujos de Efectivo (porción efectiva)</b>	<b>(234)</b>	
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en Patrimonio Neto	<b>(234)</b>	
Transferido a resultados		
Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos		
Otras reclasificaciones		
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>(1.762)</b>	<b>(760)</b>
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en Patrimonio Neto	<b>(1.762)</b>	<b>(760)</b>
Importe Transferido a resultados		
Otras reclasificaciones		
<b>Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta</b>		
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en Patrimonio Neto		
Importe Transferido a resultados		
Otras reclasificaciones		
<b>Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados</b>	<b>550</b>	<b>213</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>	<b>441</b>	<b>1.333</b>

(\*) Los datos del ejercicio 2016 se presentan únicamente a efectos comparativos.

## Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

(Expresado en miles de euros)

Fuentes de los cambios en el patrimonio neto	Capital	Ganancias acumuladas	Otras reservas	Resultado del ejercicio	Otro resultado global acumulado	Total
Saldo de apertura [antes de la reexpresión]	451	29.296		1.880	6.859	38.486
Efectos de la corrección de errores						
Efectos de los cambios en las políticas contables						
Saldo de apertura [periodo corriente]	451	29.296		1.880	6.859	38.486
Resultado global total del ejercicio				1.887	(1.447)	441
Otras variaciones del patrimonio neto		(29.296)	30.775	(1.880)		(401)
Emisión de acciones ordinarias						
Emisión de acciones preferentes						
Emisión de otros instrumentos de patrimonio						
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos						
Conversión de deuda en patrimonio neto						
Reducción del capital						
Dividendos (o remuneraciones a los socios)						
Compra de acciones propias						
Venta o cancelación de acciones propias						
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo						
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto						
Transferencias entre componentes del patrimonio neto						
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios						
Pagos basados en acciones						
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto						
De los cuales: dotación discrecional a obras y fondos sociales						
Saldo de cierre [periodo corriente]	451	30.775	1.887	5.412		38.526

## Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

(Expresado en miles de euros)

Fuentes de los cambios en el patrimonio neto	Capital	Ganancias acumuladas	Otras reservas	Resultado del ejercicio	Otro resultado global acumulado	Total
Saldo de apertura [antes de la reexpresión]	451	27.885		1.878	7.406	37.620
Efectos de la corrección de errores						
Efectos de los cambios en las políticas contables						
Saldo de apertura [periodo corriente]	451	27.885		1.878	7.406	37.620
Resultado global total del ejercicio				1.880	(547)	1.333
Otras variaciones del patrimonio neto		1.411		(1.878)		(467)
Emisión de acciones ordinarias						
Emisión de acciones preferentes						
Emisión de otros instrumentos de patrimonio						
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos						
Conversión de deuda en patrimonio neto						
Reducción del capital						
Dividendos (o remuneraciones a los socios)						
Compra de acciones propias						
Venta o cancelación de acciones propias						
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo						
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto						
Transferencias entre componentes del patrimonio neto						
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios		1.356		(1.356)		55
Pagos basados en acciones						
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto						
De los cuales: dotación discrecional a obras y fondos sociales						
Saldo de cierre [periodo corriente]	451	29.296	1.880	6.859		38.486

(\*) Se presenta, únicamente a efectos comparativos.

# ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE EUROS

## A- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

Resultado del ejercicio	8.392	5.172
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.887	1.880
Amortización	1.002	(856)
Otros ajustes	144	170
<b>Aumento/Disminución neto en los activos de explotación</b>	<b>4.169</b>	<b>13.661</b>

Activos financieros mantenidos para negociar	-	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	558	99
Activos financieros disponibles para la venta	15.158	17.845
Préstamos y partidas a cobrar	(12.566)	(4.264)
Otros activos de explotación	1.020	(19)
<b>Aumento/Disminución neto en los pasivos de explotación (120)</b>	<b>9.671</b>	<b>17.809</b>

Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	9.482	17.725
Otros pasivos de explotación	189	84
<b>Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios</b>	<b>(208)</b>	<b>576</b>

<b>B- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>321</b>	<b>205</b>
<b>Pagos</b>		
Activos tangibles	319	205
Activos intangibles	3	-
Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	-	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
<b>C- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(404)</b>	<b>(472)</b>
<b>Pagos</b>		
Dividendos	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Amortización de instrumentos de capital propio	3	4
Adquisición de instrumentos de capital propios	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	401	468
<b>Cobros</b>		
Pasivos subordinados	-	-
Emisiones de instrumentos de capital propio	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propio	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
<b>D- EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		
<b>E- AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>7.780</b>	<b>5.277</b>
<b>F- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>37.895</b>	<b>32.618</b>
<b>G- EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>45.675</b>	<b>37.895</b>

## COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO

	2017	2016\*



<tbl\_r cells="3" ix="3" maxcspan="1" max