

**INMOBILIARIA COLONIAL, SOCIMI, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
al 31 de diciembre de 2017



Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2017, el estado de resultado integral, el estado de cambios del patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

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 consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría***Valoración de las inversiones inmobiliarias*

Grupo Colonial posee activos inmobiliarios, los cuales están registrados en el epígrafe de “Inversiones inmobiliarias” por importe de 8.792.396 miles de euros bajo el modelo de valor razonable de acuerdo con la NIC 40, que representan el 84% del total activo. Asimismo, la variación de valor en inversiones inmobiliarias del ejercicio 2017 asciende a 937.108 miles de euros, que representa un 87% del resultado neto consolidado del ejercicio. Se detalla información sobre los elementos incluidos en dicho epígrafe en las Notas 4.c), 8 y 17.f) de la memoria consolidada adjunta.

Para obtener el valor razonable de dichos activos, el Grupo solicita tasaciones realizadas por terceros expertos independientes, el cual es determinado según la metodología del descuento de flujos de caja, aplicado generalmente en un horizonte de 10 años, de conformidad con la práctica habitual de mercado. Dichas valoraciones se basan en una serie de juicios y estimaciones significativas.

Por ello, nos hemos centrado en esta área debido a la importancia relativa de las inversiones inmobiliarias sobre el total de activos y los resultados del Grupo y los juicios significativos requeridos por parte de la Dirección. Cambios en estos supuestos podrían conducir a una variación relevante en el valor razonable de dichos activos y su respectivo impacto en el estado de resultado integral consolidado y el estado de situación financiera consolidado.

Hemos obtenido las valoraciones de todas las inversiones inmobiliarias realizadas al cierre del ejercicio por expertos independientes y hemos evaluado los requisitos de competencia e independencia de los mismos, sin encontrar excepciones.

Hemos determinado que las valoraciones han sido realizadas de acuerdo con las Normas de Regulación de la Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS) comprendidas en el llamado “Red Book” - Manual de Valoraciones. Para ello, hemos mantenido reuniones con los tasadores conjuntamente con nuestros expertos internos, comprobando para una muestra representativa de dichas valoraciones los cálculos utilizados, la rentabilidad final, la duración de los contratos de alquiler, el tipo y antigüedad de los inmuebles, la ubicación de los mismos y la tasa de ocupación, así como la tasa de descuento utilizada. Asimismo, para una muestra de activos, hemos comprobado las especificaciones técnicas utilizadas por los expertos independientes a la hora de determinar el valor razonable de dichos activos con sus escrituras de compraventa.

Por último, hemos evaluado los desgloses correspondientes en las Notas 4.c), 8 y 17.f) de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Consideramos que hemos obtenido suficiente evidencia de auditoría a lo largo de nuestro trabajo para corroborar la razonabilidad de las valoraciones de las inversiones inmobiliarias.

*Reconocimiento de ingresos por alquiler.
Incentivos al alquiler*

Los ingresos por arrendamiento consolidados ascienden a 283.287 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 y se reconocen como ingreso de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

Existen contratos de alquiler con condiciones específicas como incentivos al alquiler, costes de inscripción y costes por cancelación anticipada.

Hemos revisado los nuevos contratos de arrendamiento firmados, posibles enmiendas y seguimiento de los arrendamientos existentes, para identificar incentivos al alquiler y de cualquier otro tipo que requieran un tratamiento contable específico.

Para una muestra representativa de contratos con características específicas, hemos analizado los impactos contables y evaluado la recuperabilidad de dichos activos.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p>Estas condiciones están sujetas a un tratamiento especial según la normativa contable, descrito en las Notas 4.n) y 10 de la memoria consolidada adjunta. En particular, los periodos de carencia en alquileres han dado lugar al reconocimiento de cuentas a cobrar por importe de 78.746 miles de euros a 31 de diciembre de 2017.</p> <p>Los criterios de reconocimiento de ingresos durante los periodos de carencia tienen un impacto directo en los ingresos por arrendamientos. Por ello, nos hemos centrado en esta área debido a la importancia relativa de los activos por carencias y a la aplicación de juicios significativos por parte de la Dirección de la Sociedad dominante, relativos a la duración esperada del contrato de arrendamiento y la recuperabilidad de las cuentas por cobrar, entre otros aspectos.</p>	<p>Hemos evaluado los procedimientos y controles del Grupo con respecto a la validación de las cuentas por cobrar derivadas del tratamiento contable de dichos incentivos.</p> <p>Hemos validado la documentación soporte que justifica las hipótesis realizadas por la Dirección para la valoración y contabilización de los incentivos al alquiler.</p> <p>Como resultado de nuestro trabajo, no se han puesto de manifiesto aspectos relevantes que destacar.</p>
<p><i>Régimen Fiscal SOCIMI</i></p>	
<p>El 30 de junio de 2017, la Sociedad dominante y ciertas dependientes solicitaron a la Administración Tributaria la incorporación al Régimen Fiscal SOCIMI, tal y como se detalla en las Notas 1, 4.m) y 16 de la memoria consolidada adjunta.</p>	<p>Hemos obtenido los certificados de fecha 30 de junio de 2017 por medio de los cuales la Sociedad dominante y ciertas sociedades dependientes han comunicado a la Agencia Estatal de Administración Tributaria la opción por la aplicación del Régimen Fiscal SOCIMI y hemos observado la documentación de la recepción de dichas comunicaciones.</p>
<p>La adopción de dicho régimen fiscal supone la ruptura del Grupo fiscal vigente a 31 de diciembre de 2016 con efectos 1 de enero de 2017, y la recuperación de los ajustes pendientes de recuperar del Grupo fiscal.</p>	<p>Hemos comprobado que las sociedades afectadas cumplen con los requisitos determinados por la legislación fiscal necesarios para incorporarse al Régimen Fiscal SOCIMI, sin encontrar excepciones.</p>
<p>El Régimen Fiscal SOCIMI se encuentra regulado por la Ley 11/2009, de 26 de octubre, modificada por la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, que contiene requisitos muy específicos para la incorporación al mismo, los cuales se encuentran desglosados en la Nota 4.m) de la memoria consolidada adjunta.</p>	<p>Adicionalmente, hemos involucrado a nuestros expertos fiscales internos para validar la adecuada contabilización de los efectos del régimen y la consideración de diferencias temporarias y su impacto fiscal.</p>
<p>Hemos considerado mencionar esta cuestión por ser un hecho relevante del año y por su impacto en las cuentas anuales consolidadas, como consecuencia del cambio en la contabilización del impuesto de sociedades de la Sociedad dominante y de las sociedades incluidas en el Régimen Fiscal SOCIMI.</p>	<p>Hemos considerado, asimismo, los desgloses correspondientes en las Notas 1, 4.m) y 16 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.</p> <p>Los resultados de nuestros procedimientos concluyeron satisfactoriamente y no hemos identificado ningún aspecto relevante que afecte a la información financiera incluida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.</p>

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría***Oferta Pública de Adquisición de acciones de Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A.*

La Sociedad dominante ha alcanzado en noviembre de 2017 una participación en Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A (en adelante “Axiare”) del 28,79%. El Grupo ha mantenido dicha inversión como un activo financiero disponible para la venta durante el ejercicio 2017, al no darse las condiciones para considerarla como una inversión en una empresa asociada, tal y como se indica en la Nota 9.b) de la memoria consolidada adjunta.

Con fecha 28 de diciembre de 2017, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones de Axiare, dirigida al 100% del capital social de la sociedad, excluyendo las acciones ya en poder de la Sociedad dominante. Con fecha 2 de febrero de 2018, se confirmó que la oferta fue aceptada por el 58,07% de los accionistas correspondientes, que ha supuesto un desembolso de 842.955 miles de euros. Con ello, la Sociedad dominante ha pasado a ostentar un 86,86% del capital social de Axiare.

Al haberse producido la transacción después del cierre del ejercicio 2017 pero antes de la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, la normativa contable requiere el desglose de información sobre la combinación de negocios, y revelar, si es el caso, las razones por las que no es posible incluir cierta información. Estos desgloses han sido incluidos en la Nota 23 de la memoria consolidada adjunta.

Hemos considerado mencionar este asunto por ser una transacción significativa que tiene un impacto relevante en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

En relación con la participación alcanzada en Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A. en noviembre de 2017, hemos considerado los argumentos elaborados por la Dirección para concluir que no existía influencia significativa sobre dicha sociedad. Hemos revisado dicha evaluación conjuntamente con nuestros expertos legales internos, concluyendo que la evaluación realizada por la Dirección de la Sociedad dominante es adecuada.

Por otra parte, hemos comprobado la aceptación con fecha 2 de febrero de 2018 de la oferta pública de adquisición de acciones de Axiare, mediante publicación de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, así confirmando el número de acciones y el porcentaje de capital alcanzado.

Hemos determinado que la información detallada en las Notas 9.b), 9.c) y 23 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se corresponde con la información públicamente disponible sobre la oferta pública de adquisición de acciones y la información financiera publicada por Axiare correspondiente a su ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, pudiendo concluir que los desgloses incluidos son adecuados.

Otras cuestiones

Con fecha 24 de febrero de 2017 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 en el que expresaron una opinión favorable.

Otra información: Informe de gestión consolidado

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, 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, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado 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 anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo 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 citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas.

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 consolidadas, 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 del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, 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 del Grupo 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 consolidadas 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 el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas 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 a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante 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 a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas 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.

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 22 de febrero de 2018.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2016 nos nombró como auditores del Grupo por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

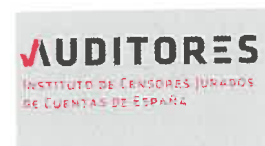
Servicios prestados

Los servicios distintos de la auditoría de cuentas se describen en la Nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

José M Solé Farré (05565)

23 de febrero de 2018



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Año 2018 N^o 20/18/00936
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2017, elaboradas conforme a
las Normas Internacionales
de Información Financiera e
Informe de Gestión Consolidado

**INMOBILIARIA COLONIAL, SOCIMI, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO COLONIAL)**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Activos intangibles		3.037	2.549	Capital Social		1.088.293	892.058
Inmovilizado material	7	39.369	44.061	Prima de emisión		1.126.248	731.326
Inversiones inmobiliarias	8	8.792.396	7.762.627	Reservas Sociedad Dominante		245.118	250.634
Activos financieros no corrientes	9	444.350	150.676	Reservas consolidadas		406.366	199.417
Activos por impuestos diferidos y no corrientes	16	407	454	Ajustes en patrimonio por valoración de instrumentos financieros		(559)	(571)
ACTIVO NO CORRIENTE		9.279.559	7.960.367	Ajustes valoración de activos financieros disponibles para la venta		70.415	1.317
				Otros instrumentos de patrimonio		4.686	3.697
				Valores propios		(31.262)	(49.811)
				Resultado del ejercicio		682.523	273.647
				Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante		3.591.828	2.301.714
				Participaciones no dominantes		2.087.870	1.706.205
				PATRIMONIO NETO	11	5.679.698	4.007.919
				Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	12 y 13	857.237	777.531
				Emisión de obligaciones y valores similares	12	3.307.633	2.509.956
				Pasivos por impuestos diferidos y no corrientes	16	371.233	356.658
				Provisiones no corrientes	15	11.450	13.674
				Otros pasivos no corrientes	14	44.362	54.630
				PASIVO NO CORRIENTE		4.591.915	3.712.449
Deudores comerciales y otros	10	103.232	116.954	Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	12 y 13	39.350	93.549
Activos financieros corrientes		12	441	Emisión de obligaciones y valores similares	12	13.574	313.927
Activos por impuestos	16	20.115	44.689	Acreedores comerciales	14	143.880	69.760
Efectivo y medios equivalentes	12	1.104.601	105.200	Pasivos por impuestos	16	18.819	17.328
ACTIVO CORRIENTE		1.227.960	267.284	Provisiones corrientes	15	20.283	12.719
Activos no corrientes mantenidos para la venta	21	-	-	PASIVO CORRIENTE		235.906	507.283
TOTAL ACTIVO		10.507.519	8.227.651	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		10.507.519	8.227.651

Las Notas 1 a 23 y el Anexo descritas en la memoria consolidada forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

**INMOBILIARIA COLONIAL, SOCIMI, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO COLONIAL)**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Miles de Euros)

Estado del resultado integral	Nota	2017	2016
Importe neto de la cifra de negocios	17-a	283.287	271.400
Otros ingresos	17-b	2.714	3.057
Gastos de personal	17-c	(28.936)	(22.293)
Otros gastos de explotación	17-d	(40.921)	(33.481)
Amortizaciones	7	(2.445)	(2.909)
Variación neta de provisiones	17-e	(5.704)	(2.755)
Resultados netos por ventas de activos	17-g	527	(149)
Beneficio de explotación		208.522	212.870
Variaciones de valor en inversiones inmobiliarias	17-f	933.435	560.777
Resultado por variación de valor de activos y por deterioro	17-f	(5.220)	(4.373)
Ingresos financieros	17-h	7.802	3.559
Gastos financieros	17-h	(86.846)	(107.794)
Resultado por deterioro del valor de activos financieros	17-h	(401)	(648)
Resultado antes de impuestos		1.057.292	664.391
Impuesto sobre las ganancias	16	23.159	(105.087)
Resultado consolidado neto		1.080.451	559.304
Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		682.523	273.647
Resultado neto atribuido a participaciones no dominantes	11	397.928	285.657
Resultado básico por acción (Euros)	5	1,83	0,81
Resultado diluido por acción (Euros)	5	1,83	0,81
Otro resultado integral			
Resultado consolidado neto		1.080.451	559.304
Otras partidas registradas directamente en el otro resultado integral		69.028	1.134
- Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados			
Resultados por instrumentos financieros de cobertura	11 y 13	(94)	(244)
Resultados por activos financieros disponibles para venta	9	69.098	1.317
Efecto impositivo sobre los resultados anteriores	11 y 13	24	61
Transferencias al resultado consolidado neto		91	3.782
Resultados por instrumentos financieros de cobertura	11 y 13	122	4.217
Efecto impositivo sobre los resultados anteriores	11 y 13	(31)	(435)
Resultado integral consolidado		1.149.570	564.220
Resultado integral del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante		751.633	277.031
Resultado integral atribuido a participaciones no dominantes		397.937	287.189
Resultado integral básico por acción (Euros)		2,01	0,82
Resultado integral diluido por acción (Euros)		2,01	0,82

Las Notas 1 a 23 y el Anexo descritas en la memoria consolidada forman parte integrante del estado de resultado integral consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

**INMOBILIARIA COLONIAL, SOCIMI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO COLONIAL)**

**ESTADO DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Miles de Euros)

	Nota	Capital Social	Prima de emisión	Reservas de la Sociedad Dominante	Resultados negativos ejercicios anteriores Sociedad Dominante	Reservas en sociedades consolidadas	Ajustes en patrimonio por valoración de instrumentos financieros	Ajustes valoración de activos financieros disponibles para la venta	Otros instrumentos de patrimonio	Valores propios	Resultado	Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante	Participaciones no dominantes	Patrimonio neto
Saldo a 31 de diciembre de 2015		797.214	560.606	1.163.954	(1.147.975)	64.881	(2.504)	-	2.895	(17.065)	415.413	1.837.419	1.612.048	3.449.467
Resultado integral consolidado		-	-	-	-	-	2.067	1.317	-	-	273.647	277.031	287.189	564.220
Operaciones con accionistas:														
Aumento de capital		94.844	170.720	(1.905)	-	-	-	-	-	-	-	263.659	-	263.659
Compensación resultados ejercicios anteriores		-	-	(938.993)	938.993	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera valores propios		-	-	(957)	-	(861)	-	-	-	(31.521)	-	(33.339)	(453)	(33.792)
Distribución de resultado 2015		-	-	28.535	208.982	130.063	-	-	-	-	(415.413)	(47.833)	(48.752)	(96.585)
Retribuciones pagadas en instrumentos de patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	629	-	-	629	462	1.091
Variaciones de perímetro		-	-	-	-	5.270	(134)	-	-	(1.225)	-	3.911	(144.378)	(140.467)
Otras variaciones		-	-	-	-	64	-	-	173	-	-	237	89	326
Saldo a 31 de diciembre de 2016	11	892.058	731.326	250.634	-	199.417	(571)	1.317	3.697	(49.811)	273.647	2.301.714	1.706.205	4.007.919
Resultado integral consolidado		-	-	-	-	-	12	69.098	-	-	682.523	751.633	397.937	1.149.570
Operaciones con accionistas:														
Aumentos de capital		196.235	394.922	(6.691)	-	-	-	-	-	-	-	584.466	-	584.466
Cartera valores propios		-	-	10.371	-	-	-	-	-	2.956	-	13.327	-	13.327
Distribución de resultado 2016		-	-	(7.910)	-	218.808	-	-	-	-	(273.647)	(62.749)	(27.000)	(89.749)
Retribuciones pagadas en instrumentos de patrimonio		-	-	(1.286)	-	-	-	-	989	2.537	-	2.240	641	2.881
Variaciones de perímetro		-	-	-	-	79	-	-	-	(2)	-	77	9.737	9.814
Otras variaciones		-	-	-	-	(11.938)	-	-	-	13.058	-	1.120	350	1.470
Saldo a 31 de diciembre de 2017	11	1.088.293	1.126.248	245.118	-	406.366	(559)	70.415	4.686	(31.262)	682.523	3.591.828	2.087.870	5.679.698

Las Notas 1 a 23 y el Anexo descritas en la memoria consolidada forman parte integrante del estado de cambio del patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

**INMOBILIARIA COLONIAL, SOCIMI, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO COLONIAL)**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Miles de Euros)**

	Nota	2017	2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE OPERACIONES			
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado de explotación		208.522	212.870
Ajustes al resultado			
Amortización (+)		2.445	2.909
Variación de provisiones (neto) (+/-)	17-e	5.704	2.755
Otros	17-a	(11.079)	(32.515)
Ganancias / (Pérdidas) por venta de inversiones inmobiliarias (+/-)	17-g	(527)	149
Resultado ajustado		205.065	186.168
Pagos por impuestos (-)		29.434	(8.013)
Aumento / (Disminución) en el activo y pasivo corriente			
Aumento / (Disminución) de cuentas por cobrar (+/-)		929	352
Aumento / (Disminución) de cuentas por pagar (+/-)		9.845	(16.127)
Aumento / (Disminución) otros activos y pasivos (+/-)		4.866	6.117
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación		250.139	168.497
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversiones en (-)			
Activos intangibles		(1.318)	(1.154)
Activos materiales	7	(2.867)	(2.776)
Inversiones inmobiliarias	8	(128.862)	(171.368)
Participaciones, activos financieros	2-f	(300.317)	(138.756)
Otros activos financieros	9	(211.886)	(136.976)
		(645.250)	(451.030)
Desinversiones en (+)			
Inversiones inmobiliarias	8	450.671	17.054
		450.671	17.054
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión		(194.579)	(433.976)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Dividendos pagados (-)	11	(89.749)	(96.584)
Amortización de deudas con entidades de crédito (-)	12	(572.925)	(292.657)
Amortización de deudas con obligacionistas (-)	12	(300.700)	(530.799)
Intereses pagados (+/-)	17	(94.406)	(114.831)
Operaciones post control (+/-)	20	(266)	-
Operaciones con acciones propias (+/-)	11	13.327	(48.883)
		(1.044.719)	(1.083.754)
Obtención de nueva financiación con entidades de crédito (+)	12	609.968	597.412
Obtención de nueva financiación con obligacionistas (+)	12	800.000	650.000
Ampliaciones de capital (+)	11	591.157	-
Gastos asociados con ampliaciones de capital	11	(6.691)	(1.905)
Otros cobros/pagos por inversiones financieras corrientes y otros (+/-)		(5.874)	(8.850)
		1.988.560	1.236.657
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación		943.841	152.903
4. AUMENTO / DISMINUCIÓN NETADEL EFECTIVO O EQUIVALENTES			
Flujo de caja del ejercicio		999.401	(112.576)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	12	105.200	217.776
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	12	1.104.601	105.200

Las Notas 1 a 23 y el Anexo descritas en la memoria consolidada forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria Consolidada correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017

1. Actividad del Grupo Colonial

Actividad del Grupo

Inmobiliaria Colonial, S.A. se constituyó como sociedad anónima en España, por un periodo de tiempo indefinido, el 8 de noviembre de 1956. Su domicilio social se encuentra en Paseo de la Castellana, 52 de Madrid (anteriormente Avenida Diagonal, 532 de Barcelona).

Con fecha 29 de junio de 2017, la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante acordó la adopción del Régimen Fiscal SOCIMI y las correspondientes modificaciones estatutarias para adaptar los Estatutos Sociales a los requisitos contemplados en dicho régimen, entre ellas, la modificación de la denominación social a Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A.

El 30 de junio de 2017 se solicitó a la Administración tributaria la incorporación de la Sociedad Dominante al Régimen Fiscal SOCIMI, siendo éste aplicable con efectos 1 de enero de 2017.

El objeto social de la Sociedad Dominante, de acuerdo a sus estatutos, es:

- la adquisición y promoción de bienes inmuebles de naturaleza urbana para su arrendamiento;
- la tenencia de participaciones en el capital de otras sociedades cotizadas de inversión en el mercado inmobiliario (SOCIMIs) o en el de otras entidades no residentes en territorio español que tengan el mismo objeto social que aquéllas y que estén sometidas a un régimen similar al establecido para las SOCIMIs en cuanto a la política obligatoria, legal o estatutaria, de distribución de beneficios;
- la tenencia de participaciones en el capital de otras entidades, residentes o no en territorio español, que tengan como objeto social principal la adquisición de bienes inmuebles de naturaleza urbana para su arrendamiento y que estén sometidas al mismo régimen establecido para las SOCIMIs en cuanto a la política obligatoria, legal o estatutaria, de distribución de beneficios y cumplan los requisitos de inversión exigidos para estas sociedades; y
- la tenencia de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva Inmobiliaria reguladas en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, o la norma que la sustituya en el futuro.

Adicionalmente, junto con la actividad económica derivada del objeto social principal, la Sociedad Dominante podrá desarrollar otras actividades accesorias, entendiéndose como tales aquellas que en su conjunto sus rentas representen menos del 20% de las rentas de la Sociedad Dominante en cada periodo impositivo o aquellas que puedan considerarse accesorias de acuerdo con la ley aplicable en cada momento, incluyendo, en todo caso, la administración, rehabilitación y explotación de bienes inmuebles así como la realización de toda clase de estudios, informes, tasaciones, valoraciones y peritajes; y en general, la prestación de servicios de consultoría y asesoría inmobiliaria, de gestión, desarrollo y comercialización de activos inmobiliarios y de asistencia técnica mediante contrato a otras empresas o entidades públicas o privadas.

Quedan expresamente excluidas como actividades sociales aquéllas que por Ley se atribuyen con carácter exclusivo a sociedades específicas.

Todas las actividades incluidas en el objeto social se llevarán a cabo en la forma autorizada por las leyes vigentes en cada momento y con la exclusión expresa de actividades propias que, con carácter de exclusividad, se confieren a personas físicas o jurídicas distintas de esta Sociedad por la legislación vigente.

Las actividades enumeradas podrán ser también desarrolladas por la Sociedad Dominante, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la participación en otras sociedades con objeto idéntico o análogo.

Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante "el Grupo"), desarrollan su actividad en España (principalmente, Barcelona y Madrid) y en Francia (París) a través del grupo del que es sociedad cabecera Société Foncière Lyonnaise, S.A. (en adelante, subgrupo SFL o SFL para la sociedad dependiente).

Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A. cotiza en el Mercado Continuo de Bolsas y Mercados Españoles, y con fecha 19 de junio de 2017 ha entrado a formar parte del índice bursátil de referencia IBEX-35.

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad Dominante ha mejorado la calificación crediticia obtenida de Standard & Poor's Rating Credit Market Services Europe Limited, pasando a "BBB" a largo plazo y "A-2" a corto plazo, ambas con perspectiva estable. Adicionalmente, la Sociedad Dominante ha obtenido de Moody's la calificación "Baa2" con perspectiva negativa. Durante el ejercicio 2017, la sociedad dependiente SFL también ha mejorado su calificación crediticia pasando a "BBB+" con perspectiva estable, manteniendo la calificación crediticia a corto plazo "A-2".

Dada la actividad a la que se dedica el Grupo, no tiene gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las notas explicativas adjuntas respecto a información de cuestiones medioambientales, si bien el Grupo sigue una política medioambiental activa en sus procesos urbanísticos de construcción y mantenimiento, y de conservación del patrimonio inmobiliario.

2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados

a) Bases de presentación

Estas cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) adoptadas por la Unión Europea, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, así como el Código de Comercio, la Ley de Sociedades de Capital, la Ley del Mercado de Valores y la demás legislación mercantil que le es aplicable, así como la dispuesta por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Colonial a 31 de diciembre de 2017 y del resultado integral de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales consolidadas de Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A. y Sociedades Dependientes para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, que se han obtenido a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo Colonial, han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante en reunión de su Consejo de Administración de fecha 22 de febrero de 2018.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo a 31 de diciembre de 2017, pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las NIIF-UE.

Con el objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad Dominante.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 29 de junio de 2017.

b) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Colonial, se presentan de acuerdo con las NIIF-UE, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y en el Consejo del 19 de julio de 2002. En España, la obligación de presentar cuentas anuales consolidadas bajo NIIF aprobadas en Europa fue, asimismo, regulada en la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

Las principales políticas contables y normas de valoración adoptadas por el Grupo Colonial se presentan en la Nota 4.

Normas e interpretaciones efectivas en el presente ejercicio

Durante el ejercicio 2017 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por lo tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas. Dichas normas son las siguientes:

- NIC 7 (Modificación) "Iniciativa sobre información a revelar";
- NIC 12 (Modificación) "Reconocimiento de activos por impuesto diferido por pérdidas no realizadas".
- Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2014 – 2016: Las modificaciones afectan a la NIIF 12 "Revelación de participaciones en otras entidades" y se refieren principalmente a una aclaración sobre el alcance de la Norma.

El impacto de la interpretación de las mismas no ha sido significativo.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de firma de las presentes cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas, modificaciones o interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, y aunque permiten su aplicación anticipada, el Grupo no las ha adoptado con anticipación:

- NIIF 4 (Modificación) "Aplicación de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" con la NIIF 4 "Contratos de seguro"
- NIIF 9 "Instrumentos financieros"
- NIIF 15 "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes"
- NIIF 15 (Modificación) "Aclaraciones a la NIIF 15 "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes"
- NIIF 16 "Arrendamientos"
- Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2014 – 2016: Las modificaciones afectan a NIIF 1 y NIC 28 y aplicarán a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018. Las principales modificaciones se refieren a:
 - NIIF 1, "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera": Eliminación de las exenciones a corto plazo para las entidades que adoptan NIIF por primera vez.
 - NIC 28, "Inversiones en entidades asociadas y en negocios conjuntos": Valoración de una inversión

En base a los análisis realizados hasta la fecha, Inmobiliaria Colonial estima que de todas estas normas, interpretaciones y modificaciones, las únicas que podrían tener impacto en las cuentas anuales consolidadas

serían la NIIF 9 y la NIIF 15, cuya entrada en vigor está prevista el 1 de enero de 2018, y la NIIF 16, cuya entrada en vigor está prevista el 1 de enero de 2019.

Los principales aspectos identificados por el Grupo para estas normas son los siguientes:

NIIF 9 – “Instrumentos financieros”

- Valoración de activos financieros: Grupo Colonial valorará a coste amortizado sus activos financieros, a excepción de las inversiones en instrumentos de patrimonio y los instrumentos financieros derivados, que se valorarán a valor razonable. No se derivan impactos relevantes respecto los criterios de valoración utilizados al respecto hasta el 31 de diciembre de 2017.
- Deterioro de activos financieros: Grupo Colonial aplicará el modelo general de pérdida esperada para los activos financieros, a excepción de los Deudores comerciales, para los que Inmobiliaria Colonial utilizará el modelo simplificado de pérdida esperada, independientemente del componente financiero que puedan tener dichos activos. Considerando las políticas de gestión del riesgo de crédito del Grupo y la alta calidad crediticia de los deudores, se estima que el impacto de la aplicación del modelo de pérdida esperada no será significativo.

Grupo Colonial estima que la aplicación de NIIF 9 no tendrá un impacto significativo en el patrimonio neto a 1 de enero de 2018.

NIIF 15 – “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”

En relación con la entrada en vigor de la NIIF 15, Grupo Colonial estima que, en base a la naturaleza del negocio, su aplicación no tendrá un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

NIIF 16 – “Arrendamientos”

Grupo Colonial ha iniciado el análisis de los impactos de la NIIF 16 “Arrendamientos” que establece que se deberán reconocer en el balance de situación consolidado los activos por el derecho de uso y los pasivos derivados de los contratos de arrendamiento operativo (a excepción de los acuerdos de arrendamiento a corto plazo y los que tienen por objeto activos de bajo valor). Adicionalmente, cambiará el criterio de registro del gasto por arrendamientos, que se registrará como gasto por amortización del activo y gasto financiero por actualización del pasivo por arrendamiento.

Grupo Colonial está recopilando los datos necesarios de sus contratos de arrendamientos operativos para poder evaluar los correspondientes impactos, si bien no prevé que la NIIF 16 tenga un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en una asociada o un negocio conjunto a valor razonable.

Por otro lado, a la fecha de firma de las presentes cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas, modificaciones o interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no han entrado aún en vigor, estando sujetas a su aprobación por la Unión Europea:

- NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) “Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos”
- NIIF 2 (Modificación) “Clasificación y valoración de las transacciones con pagos basados en acciones”
- NIC 40 (Modificación) “Transferencias de inversiones inmobiliarias”
- CINIIF 22 “Transacciones y contraprestaciones anticipadas en moneda extranjera”
- NIIF 17 “Contratos de seguros”
- CINIIF 23, “Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre las ganancias”

- NIIF 9 (Modificación) “Características de pago anticipado con compensación negativa”
- NIC 28 (Modificación) “Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos”
- Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2015 – 2017: Las modificaciones afectan a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23 y aplicarán a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2019, todas ellas sujetas a su adopción por la UE. Las principales modificaciones se refieren a:
 - NIIF 3 "Combinaciones de negocios": Se vuelve a medir una participación previamente mantenida en una operación conjunta cuando se obtiene el control del negocio
 - NIIF 11 "Acuerdos conjuntos": No se vuelve a medir una participación previamente mantenida en una operación conjunta cuando se obtiene el control conjunto del negocio.
 - NIC 12 "Impuesto sobre las ganancias": Todas las consecuencias impositivas del pago de dividendos se contabilizan de la misma manera.
 - NIC 23 "Costes por intereses": Cualquier préstamo específico originalmente realizado para desarrollar un activo apto se considera como parte de los préstamos genéricos cuando el activo esté listo para su uso o venta.
- NIC 19 (Modificación) ““Modificación, reducción o liquidación del plan””.

La aplicación de nuevas normas, modificaciones o interpretaciones, será objeto de consideración por parte del Grupo una vez ratificadas y adoptadas, en su caso, por la Unión Europea.

En cualquier caso, los Administradores de la Sociedad Dominante han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

c) Moneda funcional

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en la moneda funcional del Grupo, euros, por ser ésta la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo.

d) Responsabilidad de la información y estimaciones y juicios contables realizados

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Se han realizado por la Dirección de la Sociedad Dominante estimaciones soportadas en base a información objetiva para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Las estimaciones y criterios se refieren a:

- El valor de mercado de los inmuebles para uso propio y las inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8).
Dicho valor de mercado ha sido obtenido de las valoraciones efectuadas periódicamente por expertos independientes. Dichas valoraciones se han realizado a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2017 de acuerdo con los métodos descritos en las notas 4-b y 4-c.
- La clasificación, valoración y el deterioro de las inversiones financieras (Nota 4-e).
- Estimación de las provisiones oportunas por insolvencias de cuentas a cobrar (Nota 10).
- Medición de los pasivos por impuesto diferido registrados en el estado de situación financiera consolidado (Notas 4-m y 16).
- La valoración de los activos no corrientes mantenidos para la venta (Notas 4-s y 21).

- El valor de mercado de determinados activos financieros (Nota 9), incluyendo los instrumentos financieros derivados (Nota 13).
- Evaluación de litigios, compromisos, activos y pasivos contingentes al cierre (Nota 15).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlos (al alza o a la baja), lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en el estado de resultado integral consolidado.

e) Principios de consolidación

Los principales principios de consolidación seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas han sido los siguientes:

1. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A., y de las sociedades controladas por la misma, cuyas cuentas anuales han sido preparadas por la Dirección de cada sociedad del Grupo. El control se considera ostentado por la Sociedad Dominante cuando ésta tiene el control efectivo de acuerdo con lo que se indica en el punto 6 siguiente.
2. Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o vendidas durante el ejercicio se incluyen dentro del resultado consolidado desde la fecha efectiva de adquisición y se dejan de incluir desde el momento de venta, según proceda.
3. Todas las cuentas a cobrar y pagar y otras transacciones entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.
4. Cuando es necesario, los estados financieros de las sociedades dependientes se ajustan con el objetivo de que las políticas contables utilizadas sean homogéneas con las utilizadas por la Sociedad Dominante. Todas las sociedades dependientes tienen la misma fecha de cierre que la Sociedad Dominante, es decir, 31 de diciembre.
5. La participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos identificables reconocidos. La participación de los minoritarios en:
 - a. El patrimonio de sus participadas: se presenta en el epígrafe "Participaciones no dominantes" del estado de situación financiera consolidado dentro del epígrafe "Patrimonio Neto".
 - b. Los resultados del periodo: se presentan en el epígrafe "Resultado neto atribuido a participaciones no dominantes" del estado de resultado integral consolidado.
6. Los criterios seguidos para determinar el método de consolidación aplicable a cada una de las sociedades que componen el Grupo, han sido los siguientes:

Integración global:

- Se consolidan por el método de integración global las sociedades dependientes, entendidas como todas las entidades en las que el Grupo controla directa o indirectamente las políticas financieras y operativas, de forma que ejerce el poder sobre la participada. Ello, generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Adicionalmente, para evaluar si el Grupo controla a otra entidad, se considera el poder sobre la participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la capacidad de utilizar dicho poder de modo que se pueda influir en el importe de esos retornos. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto, tanto los mantenidos por la Sociedad Dominante como por terceros, siempre que dichos derechos tengan carácter sustantivo.

- La contabilización de las sociedades dependientes se realiza por el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso de coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor al valor razonable de los activos netos de la sociedad dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultado integral consolidado del ejercicio (el detalle de las sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se incluye en el Anexo).
7. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera producirse como consecuencia de la incorporación de las reservas de las sociedades consolidadas en el patrimonio de la Sociedad Dominante, por considerar que las citadas reservas se destinarán a la financiación de las operaciones de cada sociedad y las que puedan ser distribuidas no representarán un coste fiscal adicional significativo.

f) Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2017 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- Con fecha 18 de mayo de 2017 se ha formalizado la constitución de la sociedad dependiente Inmocol Torre Europa, S.A. (en adelante, Inmocol). El capital social inicial de 20.000 miles de euros ha quedado suscrito íntegramente por la Sociedad Dominante y su socio de la siguiente forma:
 - o El socio ha suscrito el 50% del capital social mediante la aportación no dineraria de un terreno sito en Hospitalet del Llobregat, valorado en 10.000 miles de euros, sobre el que la sociedad dependiente Inmocol desarrollará un inmueble de oficinas.
 - o EL 50% restante del capital social ha sido suscrito por la Sociedad Dominante, habiendo desembolsado únicamente el 25% del capital suscrito, es decir, 2.500 miles de euros. El capital suscrito y no desembolsado será satisfecho por la Sociedad Dominante cuando así lo acuerde el Consejo de Administración de la sociedad dependiente Inmocol.
- Asimismo, durante el primer semestre del ejercicio 2017 la Sociedad Dominante ha adquirido 4.700 acciones de la sociedad dependiente SFL, por importe de 265 miles de euros, incrementando su participación del 58,55% hasta el 58,56% del capital social.
- Con fecha 27 de septiembre de 2017, la Sociedad Dominante ha adquirido el 100% de las participaciones sociales de la sociedad española LE Offices Arturo Soria, S.L. (actualmente Colonial Arturo Soria, S.L., en adelante Arturo), propietaria de un inmueble de oficinas situado en Madrid (Nota 8). El importe de dicha adquisición ha sido de 19.747 miles de euros, incluidos costes asociados a la adquisición. De ellos, 4.200 miles de euros han quedado aplazados hasta, como máximo, el día 31 de enero de 2018, y han sido registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales" del estado de situación financiera consolidado (Nota 14). Adicionalmente, se ha procedido a la cancelación anticipada del préstamo mantenido por Arturo Soria con una entidad financiera por importe de 13.159 miles de euros, intereses incluidos, la cual ha quedado inscrita en el Registro de la Propiedad con fecha 26 de noviembre de 2017.
- Con fecha 27 de octubre de 2017, la Sociedad Dominante ha adquirido el 61,51% del capital social de la sociedad española Utopicus Innovación Cultural, S.L. (en adelante Utopicus), sociedad cabecera de la plataforma de coworking Utopic_US. El importe de dicha adquisición ha sido de 2.633 miles de euros, incluidos costes asociados a la adquisición, quedando 205 miles de euros aplazados, los cuales han sido registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales" del estado de situación financiera consolidado (Nota 14). Con la misma fecha, Utopicus ha realizado una ampliación de capital por importe de 1.001 miles de euros, correspondientes a 910 participaciones sociales de un euro de valor nominal cada una de ellas, más prima de asunción, la cual ha sido íntegramente suscrita y desembolsada por la Sociedad Dominante, incrementando así su participación en el capital social de Utopicus hasta el 69,60%.

- Con fecha 30 de noviembre de 2017, tras la salida del antiguo inquilino, la sociedad dependiente SFL ha adquirido el inmueble Emile Zola (Nota 8) mediante (i) la adquisición del 100% del capital social de la sociedad francesa SAS Société Immobilière Victoria, propietaria del terreno y parte de las construcciones de dicho inmueble directamente desde la sociedad dependiente SFL, y (ii) la propia sociedad dependiente SFL ha adquirido el resto del inmueble que no era propiedad de la sociedad SAS Société Immobilière Victoria. El importe total de la adquisición ha ascendido a 165.000 miles de euros.
- Con fecha 20 de diciembre de 2017, la Sociedad Dominante ha adquirido el 100% del capital social de las sociedades españolas Almacenes Generales Internacionales, S.A. (en adelante Agisa) y de Soller, S.A. propietarias de varios terrenos situados en Madrid (Nota 8). El importe de dicha adquisición ha sido de 178.220 miles de euros, incluidos costes asociados a la adquisición. De ellos, 41.335 miles de euros han quedado aplazados hasta, como máximo, el día 31 de diciembre de 2018, y han sido registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales" del estado de situación financiera consolidado (Nota 14). Se han entregado diversos avales en garantía del importe aplazado (Nota 12-i).
- Con fechas 20 y 27 de diciembre de 2017, Agisa ha adquirido el 64,60% del capital social de la sociedad española Peñalvento, S.L. (en adelante Peñalvento), propietaria de un terreno situado en Madrid (Nota 8). El importe de dicha adquisición ha sido de 12.127 miles de euros, incluidos costes asociados a la adquisición. De ellos, 632 miles de euros han quedado aplazados hasta el día 31 de diciembre de 2018, y han sido registrados en el epígrafe "Acreedores comerciales" del estado de situación financiera consolidado (Nota 14). Se han entregado diversos avales en garantía de los importes aplazados (Nota 12-i). Adicionalmente, y en unidad de acto, se ha procedido a la cancelación anticipada del préstamo mantenido por Peñalvento con una entidad financiera por importe de 20.192 miles de euros, intereses incluidos, la cual está previsto que quede inscrita en el registro de la propiedad durante el mes de febrero de 2018. Con la adquisición del porcentaje antes comentado, y junto la participación del 35,40% del capital social de Peñalvento propiedad de Agisa, la Sociedad Dominante ha pasado a ostentar el 100% del capital social de Peñalvento.

Por su parte, durante el ejercicio 2016 se produjeron las siguientes variaciones en el perímetro:

- Con fecha 25 de mayo de 2016 la Sociedad Dominante adquirió el 100% del capital social de la sociedad española Moorage Inversiones 2014, S.L. (en adelante, Moorage), propietaria de unos terrenos situados en Barcelona (Nota 8). El importe de dicha adquisición fue de 44.745 miles de euros, incluidos los costes asociados a la adquisición. De ellos, 15.680 miles de euros quedaron aplazados hasta el día 25 de mayo de 2018, y fueron registrados en el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del estado de situación financiera consolidado (Nota 14). Se entregó un aval por el importe aplazado en garantía del pago aplazado (Nota 12-i). A 31 de diciembre de 2017 dicho importe se encuentra clasificado en el epígrafe "Acreedores comerciales" del estado de situación financiera consolidado (Nota 14).
- Con fecha 29 de junio de 2016, la Sociedad Dominante adquirió a Reig Capital Group Luxembourg Sàrl (en adelante, Reig) 2.038.956 acciones representativas del 4,38% del capital social de la sociedad dependiente SFL. La adquisición se llevó a cabo mediante dos operaciones: (i) la aportación a la Sociedad Dominante de 1.019.478 acciones de SFL en contraprestación a la suscripción de 90.805.920 acciones de Colonial (Nota 11-a) valoradas en 63.564 miles de euros; y (ii) la venta a la Sociedad Dominante de 1.019.478 acciones a un precio de 50,00 euros por acción por importe de 50.974 miles de euros. Tras la operación, la Sociedad Dominante pasó a ostentar 26.765.356 acciones de la sociedad dependiente SFL, representativas del 57,52% de su capital social. Dicha operación supuso un incremento del patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante de 2.368 miles de euros.
- Con fecha 30 de junio de 2016 la Sociedad Dominante adquirió el 100% del capital social de la sociedad española Hofinac Real Estate, S.L. (en adelante, Hofinac), propietaria de dos inmuebles situados en Madrid (Nota 8), mediante la aportación no dineraria del 100% de las participaciones sociales de Hofinac a la Sociedad Dominante en contraprestación a la suscripción de 288.571.430 acciones de Colonial (Nota 11-a) valoradas en 202.000 miles de euros.
- Con fecha 4 de agosto de 2016, la Sociedad Dominante adquirió a APG Strategic Real Estate Pool (en adelante, APG) 475.247 acciones de SFL representativas de un 1,02% de su capital social. La adquisición se llevó a cabo mediante dos operaciones: (i) la aportación a la Sociedad Dominante de 237.463 acciones de SFL en contraprestación de 2.116.508 acciones de Colonial valoradas en 13.922 miles de euros (Nota

11-f); y (ii) la venta a la Sociedad Dominante de 237.624 acciones a un precio de 50,00 euros por acción por importe de 11.881 miles de euros. Dicha operación supuso un incremento del patrimonio neto atribuible de la Sociedad Dominante de 1.900 miles de euros.

- Finalmente, con fecha 29 de diciembre de 2016 la Sociedad Dominante adquirió a la Fundación Amparo del Moral el 100% del capital social de la sociedad española Fincas y Representaciones, S.A. (en adelante, Finresa), propietaria de un inmueble situado en Madrid (Nota 8), así como de otros inmovilizados materiales (Nota 7), por importe de 47.678 y 8.842 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, las sociedades dependientes Colonial Invest, S.L.U., Colonial Tramit, S.L.U., SB2 SAS, SB3 SAS y SCI SB3 están inactivas.

g) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio 2017 se presenta a efectos comparativos con la información del ejercicio 2016.

h) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del estado de situación financiera consolidado, del estado de resultado integral consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

i) Corrección de errores

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

3. Distribución del resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017 formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros
Resultado del ejercicio de la Sociedad Dominante	32.497
A reserva legal	3.250
A dividendo	29.247

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante someterá a la aprobación de la Junta de Accionistas una propuesta de distribución de dividendos de 0,18 euros por acción, que atendiendo al actual número de acciones en circulación, supondría un dividendo total máximo de 78.357 miles de euros. El importe definitivo del dividendo, así como la naturaleza de las reservas a distribuir, será determinado con carácter previo a su distribución en función de las acciones que la Sociedad Dominante mantenga en autocartera (Nota 11-f).

Asimismo, durante los últimos 5 ejercicios la Sociedad Dominante ha distribuido los siguientes dividendos:

Miles de euros	2012	2013	2014	2015	2016
Dividendos distribuidos	-	-	-	47.833	62.749

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, de acuerdo con las establecidas por las NIIF-UE, así como las interpretaciones en vigor en el momento de realizar dichas cuentas anuales consolidadas son las siguientes:

a) Combinaciones de negocio y activos intangibles

Combinaciones de negocio

Las combinaciones de negocios se contabilizan por el método de adquisición (Nota 2-e).

El coste de la combinación de negocios, se distribuye a la fecha de adquisición, a través del reconocimiento a su valor razonable, de los activos y pasivos, así como de los pasivos contingentes de la sociedad adquirida que cumplan con los requisitos establecidos en la NIIF 3 para su reconocimiento. La diferencia positiva entre el coste de la combinación de negocios y la asignación a activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad adquirida, se reconoce como fondo de comercio, el cual representa por tanto, el pago anticipado realizado por Grupo Colonial de los beneficios económicos futuros derivados de los activos que no han sido individual y separadamente identificados y reconocidos.

La diferencia negativa, en su caso, entre el coste de la combinación de negocios y la asignación a activos, pasivos y pasivos contingentes de la sociedad adquirida, se reconoce como resultado del ejercicio en que se incurre.

En una combinación de negocios realizada por etapas, la adquirente valorará nuevamente sus participaciones en el patrimonio de la adquirida previamente mantenidas por su valor razonable en la fecha de adquisición y reconocerá las ganancias o pérdidas resultantes, si las hubiera, en el estado de resultado integral consolidado o en el otro resultado integral consolidado, según corresponda.

Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

b) Inmovilizado material (Nota 7)

Los inmuebles para uso propio, así como el otro inmovilizado material se reconocen por su coste de adquisición menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los inmuebles. Las posibles pérdidas por deterioro del valor de los inmuebles se registran de acuerdo con las mismas hipótesis de valoración descritas en la Nota 4-c.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de reparaciones y mantenimientos se cargan en el estado de resultado integral consolidado durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Las sociedades del Grupo amortizan su inmovilizado material para uso propio y otro inmovilizado siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada. El detalle de las vidas útiles para los inmuebles de uso propio ubicados en España y en Francia es el siguiente:

	Años de vida útil estimada	
	España	Francia
Inmuebles para uso propio		
Construcciones	50	50
Instalaciones	10 a 15	10 a 50
Otro inmovilizado material	4 a 10	5 a 50

Los beneficios o pérdidas surgidos de la venta (Nota 17-g) o retiro de un activo (Nota 17-f) del presente epígrafe se determinan como la diferencia entre el precio de venta y su valor neto contable, reconociéndose en el estado de resultado integral consolidado.

c) **Inversiones inmobiliarias (Nota 8)**

El epígrafe inversiones inmobiliarias del estado de situación financiera consolidado recoge los valores de terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien, para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Las inversiones inmobiliarias se presentan a su valor razonable a la fecha de cierre del periodo y no son objeto de amortización anual.

Los beneficios o pérdidas derivados de las variaciones en el valor razonable de los inmuebles de inversión se incluyen en los resultados de período en que se producen, registrándolo en el epígrafe “Variaciones de valor de inversiones inmobiliarias” del estado de resultado integral consolidado. Dichos resultados no se incluyen en el resultado de explotación dado que las variaciones de valor no están directamente relacionadas con la gestión de la Dirección del Grupo.

El traspaso de las inversiones inmobiliarias en curso a inversiones inmobiliarias se realiza cuando los activos están disponibles para su entrada en funcionamiento. Asimismo, la clasificación de una inversión inmobiliaria en explotación a inversión inmobiliaria en curso se realiza sólo cuando el proyecto de rehabilitación o reforma tiene una duración superior a 1 año.

Cuando el Grupo registra como mayor valor razonable de una inversión inmobiliaria el coste de un activo que sustituye a otro ya incluido en dicho valor, el Grupo procede a reducir el valor del inmueble en el valor razonable del activo sustituido, registrando dicho impacto en el epígrafe “Resultado por variación de valor de activos y por deterioro” del estado de resultado integral consolidado (Nota 17-f). En aquellos casos en que no se pueda identificar el valor razonable del activo sustituido, éste se registrará incrementando el valor razonable del inmueble, y posteriormente se reevalúa de forma periódica tomando como referencia las valoraciones realizadas por externos independientes.

De acuerdo con la NIC 40, el Grupo determina periódicamente el valor razonable de las inversiones inmobiliarias. Dicho valor razonable se determina tomando como valores de referencia las valoraciones realizadas por terceros expertos independientes a la fecha de realización del estado de situación financiera consolidado (Jones Lang LaSalle y CB Richard Ellis Valuation en España, y Jones Lang LaSalle, y Cushman & Wakefield, en Francia, tanto para los ejercicios 2017 como 2016), de forma que, al cierre de cada periodo, el valor razonable refleja las condiciones de mercado de los elementos de las propiedades de inversión a dicha fecha. Los informes de valoración de los expertos independientes sólo contienen las advertencias y/o limitaciones habituales sobre el alcance de los resultados de las valoraciones efectuadas, que se refieren a la aceptación como completa y correcta de la información proporcionada por el Grupo.

La metodología utilizada para determinar el valor de mercado de las inversiones inmobiliarias del Grupo durante los ejercicios 2017 y 2016 es principalmente el Descuento de Flujos de Caja (*Discounted Cash Flow*, en adelante, “DCF”).

Salvo que las características específicas de una inversión sugieran otra cosa, se aplica la técnica DCF sobre un horizonte de 10 años, de conformidad con la práctica habitual en el mercado. El flujo de tesorería se desarrolla a lo largo del periodo de estudio mes a mes, para reflejar los incrementos del IPC y el calendario de actualizaciones de la renta, vencimientos de los contratos de arrendamiento, etc.

Por lo que respecta a los incrementos del IPC, por lo general se adoptan las previsiones generalmente aceptadas.

Dado que el valorador no sabe con certeza si se van a producir periodos de desocupación en el futuro, ni su duración, elaboran su previsión basándose en la calidad y ubicación del edificio, y generalmente adoptan un periodo de arrendamiento medio si no disponen de información sobre las intenciones futuras de cada inquilino. Los supuestos determinados en relación con los periodos de desocupación y otros factores se explican en cada valoración.

La rentabilidad final o índice de capitalización final (*Terminal Capitalization Rate*, en adelante, "TCR") adoptado en cada caso se refiere no sólo a las condiciones del mercado previstas al término de cada periodo de flujo de tesorería, sino también a las condiciones de alquiler que previsiblemente se mantendrán y a la situación física del inmueble, teniendo en cuenta las posibles mejoras previstas en el inmueble e incorporadas en el análisis.

Por lo que respecta a los tipos de descuento aceptables, continuamente se mantienen conversaciones con diversas instituciones para conocer su actitud frente a distintos tipos de inversiones. Este consenso generalizado, junto con los datos de ventas habidas y las predicciones del mercado respecto de las oscilaciones en los tipos de descuento, sirven a los valoradores como punto de partida para determinar el tipo de descuento adecuado en cada caso.

Los inmuebles se han valorado de forma individual, considerando cada uno de los contratos de arrendamiento vigentes al cierre del periodo. Para los edificios con superficies no alquiladas, éstos han sido valorados en base a las rentas futuras estimadas, descontando un periodo de comercialización.

Las variables claves de dicho método son la determinación de los ingresos netos, el periodo de tiempo durante el cual se descuentan los mismos, la aproximación al valor que se realiza al final de cada periodo y la tasa interna de rentabilidad objetivo utilizada para descontar los flujos de caja.

Las rentabilidades estimadas ("*yield*") dependen principalmente, del tipo y antigüedad de los inmuebles y de su ubicación, de la calidad técnica del activo, así como del tipo de inquilino y grado de ocupación, entre otros.

El detalle de las *yields* consideradas, así como las hipótesis empleadas en la estimación de crecimiento de flujos previstos, para los ejercicios 2017 y 2016, se detallan en los siguientes cuadros:

<i>Yields (%) – Oficinas</i>	Brutas	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Barcelona – Prime Yield		
Cartera en explotación	4,92	5,10
Total cartera	5,00	5,17
Madrid – Prime Yield		
Cartera en explotación	4,56	4,75
Total cartera	4,57	4,77
Paris – Prime Yield		
Cartera en explotación	3,25	3,70
Total cartera	3,26	3,70

Hipótesis consideradas a 31 de diciembre de 2017					
<i>Incremento de rentas (%) – Oficinas</i>	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5 y siguientes
Barcelona –					
Cartera en explotación	3,0	3,0	3,0	3,0	2,25
Total cartera	3,0	3,0	3,0	3,0	2,25
Madrid –					
Cartera en explotación	3,0	3,0	3,0	3,0	2,5
Total cartera	3,0	3,0	3,0	3,0	2,5
Paris –					
Cartera en explotación	1,0	1,50	2,0	2,0	2,0
Total cartera	1,0	1,50	2,0	2,0	2,0

Hipótesis consideradas a 31 de diciembre de 2016					
<i>Incremento de rentas (%) – Oficinas</i>	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5 y siguientes
Barcelona –					
Cartera en explotación	2,5	2,5	2,5	2,25	2,25
Total cartera	2,5	2,5	2,5	2,25	2,25
Madrid –					
Cartera en explotación	3,0	3,0	3,0	3,0	2,5
Total cartera	3,0	3,0	3,0	3,0	2,5
Paris –					
Cartera en explotación	0,0	1,0	2,0	2,0	2,0
Total cartera	0,0	1,0	2,0	2,0	2,0

Adicionalmente, para los proyectos en curso, se ha aplicado el Método Residual Dinámico como la mejor aproximación al valor. Este método parte del valor de la promoción finalizada y completamente alquilada de la cual se restan todos los costes de la promoción, coste de urbanización, de construcción, coste de demolición, honorarios profesionales, licencias, costes de comercialización, costes de financiación, beneficio del promotor, etc., para llegar al precio que un promotor podría llegar a pagar por el activo en curso.

La variación de un cuarto de punto en las tasas de rentabilidad tiene el siguiente impacto sobre las valoraciones utilizadas por el Grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016, para la determinación del valor de sus activos inmobiliarios:

Sensibilidad de la valoración a modificaciones de un cuarto de punto de las tasas de rentabilidad	Miles de Euros		
	Valoración	Disminución de un cuarto de punto	Aumento de un cuarto de punto
Diciembre 2017	8.933.035	639.037	(551.470)
Diciembre 2016	7.927.918	518.842	(454.174)

A continuación se presenta una conciliación entre las valoración utilizada por el Grupo y los valores contables de los epígrafes del estado de situación donde se ubican los activos valorados:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Epígrafes del estado de situación financiera consolidado -		
Inmovilizado material	33.781	38.536
Inversiones inmobiliarias (Nota 8)	8.792.396	7.762.627
Deudores comerciales y otros – Incentivos al alquiler (Nota 10-b)	78.746	103.125
Total Epígrafes del estado de situación financiera consolidado	8.904.923	7.904.285
Plusvalías latentes activos registrados bajo NIC 16	28.292	24.630
Activos no valorados	(180)	(1.000)
Valoración	8.933.035	7.927.918

Asimismo, para el resto de variables clave, si bien se ha considerado su sensibilización, la misma no se ha realizado dado que las variaciones razonables que en ellas podría producirse no supondrían un cambio significativo en los valores razonables de los activos.

Los ingresos devengados durante los ejercicios 2017 y 2016 derivados del alquiler de inversiones inmobiliarias han ascendido a 283.287 y 271.400 miles de euros (Nota 17-a), respectivamente y figuran registrados en el epígrafe “Importe neto de la cifra de negocios” del estado de resultado integral consolidado adjunto.

Asimismo, la mayor parte de los costes de reparaciones y mantenimiento incurridos por Grupo Colonial, como consecuencia de la explotación de sus activos de inversión son repercutidos a los correspondientes arrendatarios de los inmuebles (Nota 4-q).

d) Deterioro del valor del inmovilizado material

A la fecha de cada cierre, Grupo Colonial revisa los importes en libros de sus activos materiales para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro del valor (si la hubiera). El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costes de enajenación o disposición por otra vía y su valor en uso. En el caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o de la unidad generadora de efectivo) se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (o la unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores.

e) Instrumentos financieros (sin incluir instrumentos financieros derivados)

Activos financieros (Nota 9)

Valoración inicial

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Clasificación y valoración posterior

Los activos financieros que posee el Grupo se clasifican en las siguientes categorías:

- Préstamos y partidas a cobrar: en esta partida se incluyen los créditos concedidos a terceros y a empresas asociadas que se hallan valorados por su valor nominal y clasificados atendiendo a su vencimiento. Asimismo, se incluyen en esta partida los depósitos y fianzas no corrientes que corresponden, básicamente, a los depósitos efectuados, de acuerdo con la legislación vigente, en Organismos Oficiales por las fianzas cobradas a los arrendatarios de inmuebles.
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: en esta partida se incluyen activos financieros no derivados, tales como valores de renta fija corrientes y no corrientes mantenidos en general hasta su vencimiento, que se valoran a coste amortizado. Los valores de renta fija corrientes se registran en el epígrafe "Activos financieros corrientes" del estado de situación financiera consolidado. Los ingresos por intereses se computan en el ejercicio en el que se devengan siguiendo un criterio financiero.
- Activos financieros disponibles para la venta: en esta partida se incluyen las inversiones en las que el Grupo no tiene influencia significativa o control, siendo valoradas a su valor razonable, registrándose en el otro resultado integral consolidado el resultado de las variaciones de dicho valor razonable.

Pasivos financieros (Nota 12)

Los pasivos financieros incluyen, básicamente, deudas con entidades de crédito y emisiones de obligaciones y se contabilizan a coste amortizado.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

Los pasivos financieros se dan de baja cuando se extinguen las obligaciones que los han generado. Asimismo, cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda entre el Grupo y un tercero y, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, el Grupo da de baja el pasivo financiero original y reconoce el nuevo pasivo financiero. La diferencia entre el valor en libros del pasivo original y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles, se reconocen en el estado de resultado integral consolidado del ejercicio.

El Grupo considera que las condiciones de los pasivos financieros son sustancialmente diferentes, siempre que el valor presente de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento la tasa de interés efectiva original, difiera al menos en un 10% del valor presente descontado de los flujos de efectivo que todavía resten del pasivo financiero original.

f) Deudores (Nota 10)

Los saldos de deudores son registrados al valor recuperable, es decir, minorados, en su caso, por las correcciones que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad, en los cuales concurren circunstancias que permitan, razonablemente, su calificación como de dudoso cobro.

g) Efectivo y medios equivalentes (Nota 12-j)

Se incluyen en este epígrafe, los saldos depositados en entidades bancarias, valorados a coste o a valor de mercado, el menor.

Adicionalmente, se considera como medio equivalente al efectivo una inversión financiera que puede ser fácilmente convertible en una cantidad determinada de efectivo y no está sujeta a un riesgo significativo de cambios en su valor.

Los descubiertos bancarios no se consideran como componentes del efectivo y medios equivalentes al efectivo.

h) Instrumentos de patrimonio propio (Nota 11)

Un instrumento de patrimonio propio representa una participación residual en el patrimonio neto de la Sociedad Dominante, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad Dominante se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, netos de los gastos de emisión.

Las acciones propias de la Sociedad Dominante que adquiere durante el ejercicio se registran directamente minorando el patrimonio neto por el valor de la contraprestación entregada a cambio. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en el estado de resultado integral consolidado.

i) Provisiones y pasivos contingentes (Nota 15)

Los Administradores de la Sociedad Dominante, en la formulación de las cuentas anuales consolidadas, diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las sociedades del Grupo, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación, y
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las sociedades consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen y se detallan en la (Nota 15).

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y que son reestimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar los riesgos específicos y probables para los cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichos riesgos desaparecen o disminuyen.

j) Prestaciones a los empleados

Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión y se crea una expectativa válida frente a terceros sobre el despido. A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad Dominante no mantiene provisión alguna por este concepto.

Compromisos por pensiones

Durante el ejercicio 2017 y 2016, la Sociedad Dominante tiene asumido, con los Consejeros Ejecutivos y con un miembro de la Alta Dirección, el compromiso de realizar una aportación definida para la contingencia de jubilación a un plan de pensiones externo, que cumple los requisitos establecidos en el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre.

El subgrupo SFL mantiene a 31 de diciembre de 2017 y 2016, varios planes de pensiones de prestación definida. El cálculo de los compromisos por prestación definida es realizado periódicamente por actuarios

expertos independientes. Las hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de las obligaciones están adaptadas a la situación y normativa francesa, de acuerdo con la NIC 19. Para dichos planes, el coste actuarial registrado en el estado de resultado integral consolidado es la suma del coste de los servicios del periodo, el coste por intereses y las pérdidas y ganancias actuariales. A 31 de diciembre de 2017 el pasivo neto por prestaciones definidas asciende a 872 miles de euros (862 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

Pagos basados en acciones (Nota 18)

El Grupo reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otra, el correspondiente incremento en el patrimonio neto, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

En el caso de transacciones que se liquidan con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento de patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Si por el contrario se liquidan en efectivo, los bienes y servicios recibidos y el correspondiente pasivo se reconocen al valor razonable de éstos últimos, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento.

k) Instrumentos financieros derivados (Nota 13)

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para gestionar su exposición a las variaciones de tipo de interés. Todos los instrumentos financieros derivados, tanto si son designados de cobertura como si no lo son, se han contabilizado a valor razonable, siendo éste el valor de mercado para instrumentos cotizados, o en el caso de instrumentos no cotizados, valoraciones basadas en modelos de valoración de opciones o flujos de caja descontados. En la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros derivados se ha tomado como referencia las valoraciones realizadas por terceros expertos independientes (Solventis, tanto para el ejercicio 2017 como para el 2016).

A efectos de reconocimiento contable, se han utilizado los siguientes criterios:

- Coberturas de flujos de caja: las variaciones positivas o negativas de la valoración de las operaciones con tratamiento de contabilización de cobertura se imputan, netas de impuestos, directamente en el epígrafe "Resultados por instrumentos financieros de cobertura" del otro resultado integral consolidado hasta que la transacción comprometida o esperada ocurra, siendo en este momento reclasificados, según corresponda, al epígrafe "Gastos financieros" o "Ingresos financieros" del estado de resultado integral consolidado. Las posibles diferencias positivas o negativas de la valoración de la parte ineficiente se reconocen, en caso de existir, directamente como resultado financiero en el estado de resultado integral consolidado.
- Contabilización de instrumentos financieros no asignados a ningún pasivo o que no son cualificados contablemente como cobertura: la variación positiva o negativa surgida de la actualización a valor razonable de dichos instrumentos financieros se contabiliza directamente como resultado financiero en el estado de resultado integral consolidado.

De acuerdo con la NIIF 13, el Grupo ha estimado la consideración del riesgo de crédito propio y de la contraparte en la valoración de la cartera de derivados.

La contabilización de coberturas deja de aplicarse cuando un instrumento de cobertura llega a vencimiento, es vendido o ejercido, o bien no cualifica contablemente para la cobertura. Todo beneficio o pérdida acumulada realizada sobre el instrumento de cobertura contabilizado en otro resultado integral consolidado se mantiene hasta que dicha transacción se realice. En ese momento, el beneficio o pérdida acumulada en el otro resultado integral consolidado se transfiere al resultado consolidado neto del ejercicio. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el otro resultado integral consolidado se transfieren al resultado consolidado neto del periodo.

La eficacia de los instrumentos financieros de cobertura se calcula mensualmente y de forma prospectiva y retrospectiva:

- De forma retrospectiva, se mide el grado de eficiencia que hubiera tenido el derivado en su plazo de vigencia con respecto al pasivo, usando los tipos reales hasta la fecha.
- De forma prospectiva, se mide el grado de eficiencia que previsiblemente tendrá el derivado en función del comportamiento futuro de la curva de tipos de interés, según publicación en la pantalla *Bloomberg* a la fecha de la medición. Este cálculo se ajusta mes a mes desde el inicio de la operación en función de los tipos de interés reales ya fijados.

El método utilizado para determinar la eficacia de los instrumentos financieros de cobertura consiste en el cálculo de la correlación estadística que existe entre los tipos de interés de referencia a cada fecha de fijación del derivado y del pasivo cubierto relacionado, considerando que el instrumento financiero de cobertura es eficaz cuando el resultado de la correlación estadística anterior se encuentra situado entre 0,80 y 1.

El uso de productos financieros derivados por parte del Grupo está regido por las políticas de gestión de riesgos y coberturas aprobadas.

l) Corriente / no corriente

Se entiende por ciclo normal de explotación, el periodo de tiempo que transcurre entre la adquisición de los activos que se incorporan al desarrollo de las distintas actividades del Grupo y la realización de los productos en forma de efectivo o equivalentes al efectivo.

El negocio principal del Grupo lo constituye la actividad patrimonial, para el que se considera que el ciclo normal de sus operaciones se corresponde con el ejercicio natural por lo que se clasifican como corrientes los activos y pasivos con vencimiento inferior o igual a un año, y como no corrientes, aquellos cuyo vencimiento supera el año, excepto para las cuentas a cobrar derivadas del registro de los incentivos al alquiler (Notas 4-n y 10-b) que son linealizados durante la duración mínima del contrato de alquiler y que se consideran un activo corriente.

Asimismo, las deudas con entidades de crédito se clasifican como no corrientes si el Grupo dispone de la facultad irrevocable de atender a las mismas en un plazo superior a doce meses a partir del cierre del periodo.

m) Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)

Régimen general

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades español y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en el estado de resultado integral consolidado, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en él.

El impuesto sobre las ganancias representa la suma del gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio y la variación en los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula sobre la base imponible del ejercicio, la cual difiere del resultado neto presentado en el estado de resultado integral consolidado porque excluye partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y excluye además partidas que nunca lo son. El pasivo del Grupo en concepto de impuestos corrientes se calcula utilizando los tipos fiscales que han sido aprobados en la fecha del estado de situación financiera consolidado.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el estado de situación financiera consolidado y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros. Asimismo y, de acuerdo con lo establecido en la NIC 12, las variaciones en los activos y pasivos por impuestos diferidos motivados por cambios en las tasas o en las normativas fiscales, se reconocen en el estado de resultados integral consolidado del ejercicio en el que se aprueban dichas modificaciones.

De acuerdo con lo establecido en la NIC 12, en la medición de los pasivos por impuesto diferido el Grupo refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que se espera recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos. En este sentido, para los pasivos por impuestos diferidos que surgen de propiedades de inversión que se miden utilizando el modelo del valor razonable de la NIC 40, existe una presunción refutable de que su importe en libros se recuperará mediante la venta. En consecuencia, el pasivo por impuesto diferido de las inversiones inmobiliarias del Grupo ubicadas en España, se ha calculado aplicando un tipo impositivo del 25% minorado por los créditos fiscales existentes y no registrados a 31 de diciembre de 2017. Con ello, la tasa efectiva de liquidación se ha fijado en un 18,75%.

Hasta el 31 de diciembre de 2016, la Sociedad Dominante era la cabecera de un Grupo de sociedades acogido al Régimen de Consolidación fiscal, con el grupo fiscal nº 6/08.

Régimen SOCIMI

Con efectos 1 de enero de 2017 (Nota 1), el régimen fiscal de la Sociedad Dominante y la mayor parte de sus sociedades dependientes españolas se encuentra regulado por la Ley 11/2009, de 26 de octubre, modificada por la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se regulan las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario (SOCIMI). El artículo 3 establece los requisitos de inversión de este tipo de sociedades, a saber:

1. Las SOCIMI deberán tener invertido, al menos, el 80 por ciento del valor del activo en bienes inmuebles de naturaleza urbana destinados al arrendamiento, en terrenos para la promoción de bienes inmuebles que vayan a destinarse a dicha finalidad siempre que la promoción se inicie dentro de los tres años siguientes a su adquisición, así como en participaciones en el capital o patrimonio de otras entidades a que se refiere el apartado 1 del artículo 2 de la citada Ley.

El valor del activo se determinará según la media de los balances individuales trimestrales del ejercicio, pudiendo optar la SOCIMI, para calcular dicho valor por sustituir el valor contable por el de mercado de los elementos integrantes de tales balances, el cual se aplicaría en todos los balances del ejercicio. A estos efectos no se computarán, en su caso, el dinero o derechos de crédito procedente de la transmisión de dichos inmuebles o participaciones que se haya realizado en el mismo ejercicio o anteriores siempre que, en este último caso, no haya transcurrido el plazo de reinversión a que se refiere el artículo 6 de la mencionada Ley.

Este porcentaje se calculará sobre la media de los balances consolidados en el caso de que la sociedad sea dominante de un grupo según los criterios establecidos en el artículo 42 del Código de Comercio, con independencia de la residencia y de la obligación de formular cuentas anuales consolidadas. Dicho grupo estará integrado exclusivamente por las SOCIMI y el resto de entidades a que se refiere el apartado 1 del artículo 2 de la citada Ley.

2. Asimismo, al menos el 80 por ciento de las rentas del período impositivo correspondientes a cada ejercicio, excluidas las derivadas de la transmisión de las participaciones y de los bienes inmuebles afectos ambos al cumplimiento de su objeto social principal, una vez transcurrido el plazo de mantenimiento a que se refiere el apartado siguiente, deberá provenir del arrendamiento de bienes inmuebles y de dividendos o participaciones en beneficios procedentes de dichas participaciones.

Este porcentaje se calculará sobre el resultado consolidado en el caso de que la sociedad sea dominante de un grupo según los criterios establecidos en el artículo 42 del Código de Comercio, con independencia de la residencia y de la obligación de formular cuentas anuales consolidadas. Dicho grupo estará integrado exclusivamente por las SOCIMI y el resto de entidades a que se refiere el apartado 1 del artículo 2 de la citada Ley.

3. Los bienes inmuebles que integren el activo de la SOCIMI deberán permanecer arrendados durante al menos tres años. A efectos del cómputo se sumará el tiempo que los inmuebles hayan estado ofrecidos en arrendamiento, con un máximo de un año.

El plazo se computará:

- a) En el caso de bienes inmuebles que figuren en el patrimonio de la SOCIMI antes del momento de acogerse al régimen, desde la fecha de inicio del primer período impositivo en que se aplique el régimen fiscal especial establecido en esta Ley, siempre que a dicha fecha el bien se encontrara arrendado u ofrecido en arrendamiento. De lo contrario, se estará a lo dispuesto en el párrafo siguiente.
- b) En el caso de bienes inmuebles promovidos o adquiridos con posterioridad por la SOCIMI, desde la fecha en que fueron arrendados u ofrecidos en arrendamiento por primera vez.
- c) En el caso de acciones o participaciones de entidades a que se refiere el apartado 1 del artículo 2 de esta Ley, deberán mantenerse en el activo de la SOCIMI al menos durante tres años desde su adquisición o, en su caso, desde el inicio del primer período impositivo en que se aplique el régimen fiscal especial establecido en esta Ley.

Tal y como establece la Disposición transitoria primera de la Ley 11/2009, de 26 de Octubre, modificada por la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se regulan las Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario, podrá optarse por la aplicación del régimen fiscal especial en los términos establecidos en el artículo 8 de dicha Ley, aun cuando no se cumplan los requisitos exigidos en la misma, a condición de que tales requisitos se cumplan dentro de los dos años siguientes a la fecha de la opción por aplicar dicho régimen.

El incumplimiento de tal condición supondrá que la SOCIMI pase a tributar por el régimen general del Impuesto sobre Sociedades a partir del propio período impositivo en que se manifieste dicho incumplimiento, salvo que se subsane en el ejercicio siguiente. Además, la SOCIMI estará obligada a ingresar, junto con la cuota de dicho período impositivo, la diferencia entre la cuota que por dicho impuesto resulte de aplicar el régimen general y la cuota ingresada que resultó de aplicar el régimen fiscal especial en los períodos impositivos anteriores, sin perjuicio de los intereses de demora, recargos y sanciones que, en su caso, resulten procedentes.

El tipo de gravamen de las SOCIMI en el Impuesto sobre Sociedades se fija en el 0%. No obstante, cuando los dividendos que la SOCIMI distribuya a sus socios con un porcentaje de participación superior al 5% estén exentos o tributen a un tipo inferior al 10% en sede de dicho socio, la SOCIMI estará sometida a un gravamen especial del 19%, que tendrá la consideración de cuota del Impuesto sobre Sociedades, sobre el importe del dividendo distribuido a dichos socios. De resultar aplicable, este gravamen especial deberá ser satisfecho por la SOCIMI en el plazo de dos meses desde la fecha de distribución del dividendo.

Régimen SIIC – Subgrupo SFL

Las sociedades del subgrupo SFL están acogidas desde el 1 de enero de 2003 al régimen fiscal francés aplicable a las sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (en adelante régimen SIIC). Dicho régimen permite registrar los activos afectos a la actividad patrimonial a valor de mercado de la fecha de opción por el régimen, tributando actualmente a un tipo impositivo del 19% (en adelante “*exit tax*”), pagadero en un plazo de cuatro años, sobre las plusvalías registradas.

Dicho régimen únicamente afecta a la actividad inmobiliaria, no habiéndose incluido en el mismo las sociedades con actividad comercial y de prestación de servicios (Segpim, S.A. y Locaparis SAS, en el caso del subgrupo SFL), los inmuebles en régimen de arrendamiento financiero (excepto que se cancele de forma anticipada el contrato), y los subgrupos y sociedades participadas conjuntamente con terceros.

Este régimen permite al subgrupo SFL estar exonerado de impuestos por los resultados generados en la explotación de su negocio de patrimonio, así como por las plusvalías obtenidas de ventas de inmuebles, con la condición de distribuir de forma anual como dividendos, el 95% de los resultados afectos a dicha actividad y el 60% de las plusvalías obtenidas por ventas de inmuebles de sociedades acogidas a dicho régimen.

Con fecha 30 de diciembre de 2006, se aprobó una nueva modificación del régimen SIIC (“SIIC 4”), en la cual se establecía, entre otros aspectos, que los dividendos distribuidos anualmente a los accionistas que mantengan directa o indirectamente al menos un 10% del capital de una sociedad SIIC, y que estén exentos de impuestos o sometidos a un impuesto inferior en 2/3 partes del impuesto de sociedades francés de régimen general, se verán gravados por un pago del 20% por parte de la sociedad SIIC. Dicha disposición es de

aplicación a los dividendos distribuidos a partir del 1 de julio de 2007. A 31 de diciembre de 2007, la Sociedad Dominante comunicó a SFL, que los dividendos distribuidos a partir del 1 de julio de 2007 tributan en España a un tipo impositivo superior al 11,11% mediante la renuncia parcial a la exención de dichos dividendos. En consecuencia, no era de aplicación la retención en origen del 20% mencionada anteriormente.

Tras la opción por el Régimen SOCIMI por parte de la Sociedad Dominante, la retención en origen del 20% ya no resulta de aplicación.

Con fecha 18 de diciembre de 2008, se aprobó una nueva modificación del régimen SIIC ("SIIC 5"), en la cual se fijó el requisito por el que la participación máxima de un solo accionista en la sociedad SIIC no puede superar el 60% a partir del día 1 de enero de 2010. La Sociedad Dominante, mantiene en SFL un porcentaje de participación inferior al 60%.

n) Ingresos y gastos (Nota 17)

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo los principios recogidos en el marco conceptual de las NIIF-UE, el Grupo registra los ingresos que se devengan y todos los gastos asociados necesarios. Las ventas de bienes se reconocen cuando los bienes son entregados y la titularidad se ha traspasado.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los futuros recibos en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero del importe en libros neto de dicho activo.

El resultado obtenido por dividendos de inversiones se reconoce en el momento en el que los accionistas tengan el derecho de recibir el pago de los mismos, es decir, en el momento en que las Juntas Generales de Accionistas/Socios de las sociedades participadas aprueban su distribución.

Arrendamiento de inmuebles-

De acuerdo con lo establecido en la NIC 17, los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos. En este sentido, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, la totalidad de los arrendamientos del Grupo tienen el tratamiento de arrendamientos operativos.

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos se reconocen como ingreso de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento, y los costes iniciales directos incurridos en la contratación de dichos arrendamientos operativos se imputan al estado de resultado integral consolidado de forma lineal durante la duración mínima del contrato de arrendamiento.

Se considera que la duración mínima de un contrato es aquella que transcurre entre la fecha de inicio de dicho contrato y la primera opción de renovación del contrato.

Condiciones de arrendamiento específicas: incentivos al alquiler -

Los contratos de arrendamiento incluyen ciertas condiciones específicas vinculadas a incentivos o periodos de carencia de renta ofrecidos por el Grupo a sus clientes. De acuerdo con la SIC 15, el Grupo reconoce el coste agregado de los incentivos que ha concedido como una reducción de los ingresos por cuotas del contrato de arrendamiento. Los efectos de los periodos de carencia se reconocen durante la duración mínima del contrato de arrendamiento, utilizando un sistema lineal.

Asimismo, las indemnizaciones pagadas por los arrendatarios para cancelar sus contratos de arrendamiento antes de la fecha mínima de terminación de los mismos se reconocen como ingreso en el estado de resultado integral consolidado en la fecha en que son exigibles por el Grupo.

o) Costes por intereses

Los costes por intereses directamente imputables a la adquisición, construcción o producción de inversiones inmobiliarias (Nota 8), que necesariamente precisan un período de tiempo sustancial para estar preparados para su uso o venta previstos, se añaden al coste de dichos activos, hasta el momento en que los activos estén sustancialmente preparados para su uso o venta.

p) Estado de flujos de efectivo consolidado (método indirecto)

En el estado de flujos de efectivo consolidado se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de activos financieros equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones corrientes de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y medios equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

q) Costes repercutidos a arrendatarios

De acuerdo con las NIIF-UE, el Grupo no considera como ingresos los costes repercutidos a los arrendatarios de sus inversiones inmobiliarias, y se presentan minorando los correspondientes costes en el estado de resultado integral consolidado. La facturación por estos conceptos en los ejercicios 2017 y 2016 ha ascendido a 46.935 y 48.400 miles de euros, respectivamente.

En este sentido, los gastos directos de operaciones relacionados con propiedades de inversión que generaron ingresos por rentas durante los ejercicios 2017 y 2016, incluidos dentro del epígrafe "Beneficio de explotación" del estado de resultado integral consolidado, ascienden a 65.841 y 66.720 miles de euros, respectivamente, antes de ser minorados por los costes repercutidos a los arrendatarios. El importe de dichos gastos asociados a propiedades de inversión que no generaron ingresos por rentas no ha sido significativo.

r) Transacciones con vinculadas

El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

s) Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 21)

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran de acuerdo con la norma de valoración aplicable en cada caso o a su valor razonable menos los costes necesarios para su enajenación, el menor.

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si se estima que su valor en libros será recuperado a través de una transacción de venta en lugar de por su uso continuado. Esta condición se cumplirá cuando la venta del activo sea altamente probable, el activo esté en condiciones para su venta inmediata en su situación actual y se espere que se materialice completamente en un plazo no superior a doce meses a partir de la clasificación del activo como mantenido para la venta.

El Grupo Colonial procede a clasificar los activos no corrientes como activos mantenidos para la venta cuando existe para estos una decisión formalizada en el Consejo de Administración o por la Comisión Ejecutiva, y se estima que existe una alta probabilidad de venta en el plazo de doce meses.

t) Jerarquía del valor razonable

La valoración de los activos y pasivos financieros valorados por su valor razonable se desglosa por niveles según la jerarquía siguiente determinada por las NIIF 7 y NIIF 13:

- Nivel 1: Los inputs están basados en precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para idénticos instrumentos de activo o pasivo.
- Nivel 2: Los inputs están basados en precios cotizados para instrumentos similares en mercados de activos (no incluidos en el nivel 1), precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos, y técnicas basadas en modelos de valoración para los cuales todos los inputs significativos son observables en el mercado o pueden ser corroborados por datos observables de mercado.
- Nivel 3: Los inputs no son generalmente observables y por lo general reflejan estimaciones de los supuestos de mercado para la determinación del precio del activo o pasivo. Los datos no observables utilizados en los modelos de valoración son significativos en los valores razonables de los activos y pasivos.

En aplicación de la NIIF 13, el Grupo ha estimado el riesgo de crédito bilateral con el objetivo de reflejar tanto el riesgo propio como de la contraparte en el valor razonable de los derivados (Nota 4-k). Se estima que el riesgo de crédito no es significativo a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

El desglose de los activos y pasivos financieros del Grupo valorados al valor razonable según los citados niveles, es el siguiente:

31 de diciembre de 2017

	Miles de Euros		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos			
Activos financieros no corrientes disponibles para la venta	419.277	-	-
Instrumentos financieros derivados:			
No calificados de cobertura	-	1.484	-
Total activos (Nota 9)	419.277	1.484	-
Pasivos			
Instrumentos financieros derivados:			
Calificados de cobertura	-	348	-
No calificados de cobertura	-	153	-
Total pasivos (Nota 13)	-	501	-

31 de diciembre de 2016

	Miles de Euros		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos			
Activos financieros no corrientes disponibles para la venta	-	-	138.293
Total activos (Nota 9)	-	-	138.293
Pasivos			
Instrumentos financieros derivados:			
Calificados de cobertura	-	2.757	-
No calificados de cobertura	-	657	-
Total pasivos (Nota 13)	-	3.414	-

5. Resultado por acción

El resultado básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante (después de impuestos y minoritarios) entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese periodo.

Tanto a 31 de diciembre de 2017 como de 2016 no existen instrumentos que puedan tener efecto dilutivo sobre el número promedio de acciones ordinarias de la Sociedad Dominante.

	Miles de Euros	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Resultado consolidado del ejercicio atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante:	682.523	273.647
	Nº de acciones	Nº de acciones
Número <u>promedio</u> de acciones ordinarias (en miles)	373.312	336.240
	Euros	Euros
Resultado básico por acción:	1,83	0,81
Resultado diluido por acción:	1,83	0,81

6. Información financiera por segmentos

Criterios de segmentación

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas áreas de negocio del Grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo Colonial en vigor a 31 de diciembre de 2017 y 2016 y que se ha utilizado por la Dirección del Grupo para analizar el desempeño financiero de los distintos segmentos de operación.

Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes mensuales elaborados por la Dirección del Grupo y se genera mediante la misma aplicación informática utilizada para obtener todos los datos contables del Grupo.

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento, así como las ganancias procedentes de ventas de inversiones inmobiliarias. Los ingresos ordinarios de cada segmento no incluyen ingresos por intereses y dividendos.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles y la pérdida derivada de la venta de inversiones inmobiliarias. Estos gastos repartidos no incluyen ni intereses ni el gasto de impuesto sobre beneficios ni los gastos generales de administración correspondientes a los servicios generales que no estén directamente imputados a cada segmento de negocio.

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la actividad y explotación de los mismos. El Grupo no tiene establecidos criterios de reparto de la deuda financiera y el patrimonio por segmentos. La deuda financiera se atribuye en su totalidad a la "Unidad Corporativa".

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades:

Información por segmentos 2017

	Miles de Euros						Unidad Corporativa	Total Grupo
	Patrimonio					Total Patrimonio		
	Barcelona	Madrid	Paris	Resto				
Ingresos								
Cifra de negocios (Nota 17-a)	34.871	52.270	195.780	366	283.287	-	283.287	
Otros ingresos (Nota 17-b)	7	69	2.145	-	2.221	493	2.714	
Beneficio / (Pérdida) neta por ventas de activos (Nota 17-g)	8	519	-	-	527	-	527	
Beneficio / (Pérdida) de explotación	33.497	46.300	188.513	260	268.570	(60.048)	208.522	
Variación de valor en inversiones inmobiliarias (Nota 17-f)	78.155	139.404	715.421	455	933.435	-	933.435	
Resultado por variación de valor de activos por deterioro (Nota 17-f)	(287)	(2.129)	-	-	(2.416)	(2.804)	(5.220)	
Resultado financiero (Nota 17-h)	-	-	-	-	-	(79.445)	(79.445)	
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	1.057.292	1.057.292	
Resultado consolidado neto	-	-	-	-	-	1.080.451	1.080.451	
Resultado neto atribuido a intereses Minoritarios (Nota 17-j)	-	-	-	-	-	(397.928)	(397.928)	
Resultado neto atribuido a los Accionistas de la Sociedad (Nota 5)	-	-	-	-	-	682.523	682.523	

No se han producido transacciones significativas entre segmentos durante el ejercicio 2017.

Ninguno de los clientes del Grupo supone más de un 10% de los ingresos de las actividades ordinarias.

	Miles de Euros						Unidad Corporativa	Total Grupo
	Patrimonio					Total Patrimonio		
	Barcelona	Madrid	Paris	Resto				
Activo								
Activos intangibles, inmovilizado material e inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8)	906.338	1.759.960	6.119.969	7.691	8.793.958	40.844	8.834.802	
Activos financieros	1.659	3.899	2.181	-	7.739	1.541.224	1.548.963	
Otros activos no corrientes	-	-	-	-	-	407	407	
Deudores comerciales y otros activos corrientes	-	-	-	-	-	123.347	123.347	
Total Activo	907.997	1.763.859	6.122.150	7.691	8.801.697	1.705.822	10.507.519	

	Miles de Euros						
	Patrimonio					Unidad Corporativa	Total Grupo
	Barcelona	Madrid	Paris	Resto	Total Patrimonio		
Pasivo							
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros (Nota 12)	-	-	-	-	-	896.587	896.587
Emisión de obligaciones y valores similares (Nota 12)	-	-	-	-	-	3.321.207	3.321.207
Pasivos operativos (proveedores y acreedores)	-	-	-	-	-	143.880	143.880
Otros Pasivos	-	-	-	-	-	466.147	466.147
Total Pasivo	-	-	-	-	-	4.827.821	4.827.821

	Miles de Euros						
	Patrimonio					Unidad Corporativa	Total Grupo
	Barcelona	Madrid	Paris	Resto	Total Patrimonio		
Otra información							
Inversiones en inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias	10.447	25.236	96.452	66	132.201	3.648	135.849
Amortizaciones	(1)	(118)	(485)	-	(604)	(1.841)	(2.445)
Gastos que no suponen salida de efectivo diferentes a las amortizaciones del periodo:							
- Variación de provisiones (Nota 17-e)	(61)	(24)	1.915	-	1.830	(7.534)	(5.704)
- Variación de valor en inversiones inmobiliarias (Nota 17-f)	78.155	139.404	715.421	455	933.435	-	933.435
- Resultado por variación de valor de activos por deterioro (Nota 17-f)	(287)	(2.129)	-	-	(2.416)	(2.804)	(5.220)

Información por segmentos 2016

	Miles de Euros						
	Patrimonio					Unidad Corporativa	Total Grupo
	Barcelona	Madrid	Paris	Resto	Total Patrimonio		
Ingresos							
Cifra de negocios (Nota 17-a)	30.343	42.558	198.137	362	271.400	-	271.400
Otros ingresos (Nota 17-b)	8	11	2.640	-	2.659	398	3.057
Beneficio / (Pérdida) neta por ventas de activos (Nota 17-g)	557	(706)	-	-	(149)	-	(149)
Beneficio / (Pérdida) de explotación	28.357	35.209	190.522	207	254.295	(41.425)	212.870
Variación de valor en inversiones inmobiliarias (Nota 17-f)	44.673	77.130	438.040	934	560.777	-	560.777
Resultado por variación de valor de activos por deterioro (Nota 17-f)	(7.531)	-	-	-	(7.531)	3.158	(4.373)
Resultado financiero (Nota 17-h)	-	-	-	-	-	(104.883)	(104.883)
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	664.391	664.391
Resultado consolidado neto	-	-	-	-	-	559.304	559.304
Resultado neto atribuido a intereses Minoritarios (Nota 17-j)	-	-	-	-	-	(285.657)	(285.657)
Resultado neto atribuido a los Accionistas de la Sociedad (Nota 5)	-	-	-	-	-	273.647	273.647

No se produjeron transacciones significativas entre segmentos durante el ejercicio 2016.

Ninguno de los clientes del Grupo supone más de un 10% de los ingresos de las actividades ordinarias.

	Miles de Euros						
	Patrimonio					Unidad Corporativa	Total Grupo
	Barcelona	Madrid	Paris	Resto	Total Patrimonio		
Activo							
Activos intangibles, inmovilizado material e inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8)	807.984	1.349.566	5.605.423	6.761	7.769.734	39.503	7.809.237
Activos financieros	1.081	1.250	699	-	3.030	253.287	256.317
Otros activos no corrientes	-	-	-	-	-	454	454
Deudores comerciales y otros activos corrientes	-	-	-	-	-	161.643	161.643
Total Activo	893.803	1.339.016	5.740.847	6.391	7.980.057	247.594	8.227.651

	Miles de Euros						
	Patrimonio					Unidad Corporativa	Total Grupo
	Barcelona	Madrid	París	Resto	Total Patrimonio		
Pasivo							
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros (Nota 12)	-	-	-	-	-	871.080	871.080
Emisión de obligaciones y valores similares (Nota 12)	-	-	-	-	-	2.823.883	2.823.883
Pasivos operativos (proveedores y acreedores)	-	-	-	-	-	69.760	69.760
Otros Pasivos	-	-	-	-	-	455.009	455.009
Total Pasivo	-	-	-	-	-	4.219.732	4.219.732

	Miles de Euros						
	Patrimonio					Unidad Corporativa	Total Grupo
	Barcelona	Madrid	París	Resto	Total Patrimonio		
Otra información							
Inversiones en inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias	49.147	47.782	67.990	-	164.919	-	164.919
Amortizaciones	(4)	-	(489)	-	(493)	(2.416)	(2.909)
Gastos que no suponen salida de efectivo diferentes a las amortizaciones del periodo:							
- Variación de provisiones	(1)	(1.545)	743	-	(803)	(1.952)	(2.755)
- Variación de valor en inversiones inmobiliarias (Nota 17-f)	44.673	77.130	438.040	934	560.777	-	560.777
- Resultado por variación de valor de activos por deterioro (Nota 17-f)	(7.531)	-	-	-	(7.531)	3.158	(4.373)

7. Inmovilizado material

Los movimientos habidos en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado durante los ejercicios 2017 y 2016 han sido los siguientes:

	Miles de Euros		
	Inmuebles para uso propio	Otro inmovilizado material	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2015	27.780	5.338	33.118
<i>Coste de adquisición</i>	<i>43.112</i>	<i>11.980</i>	<i>55.092</i>
<i>Amortización acumulada</i>	<i>(7.532)</i>	<i>(6.642)</i>	<i>(14.174)</i>
<i>Deterioro del valor acumulado</i>	<i>(7.800)</i>	-	<i>(7.800)</i>
Adiciones	1.671	1.061	2.732
Altas perímetro (Nota 2-f)	-	8.842	8.842
Dotación a la amortización	(282)	(946)	(1.228)
Retiros	-	(2.632)	(2.632)
Trasposos	-	70	70
Deterioro del valor (Nota 17-f)	3.159	-	3.159
Saldo a 31 de diciembre de 2016	32.328	11.733	44.061
<i>Coste de adquisición</i>	<i>44.783</i>	<i>19.570</i>	<i>64.353</i>
<i>Amortización acumulada</i>	<i>(7.814)</i>	<i>(7.837)</i>	<i>(15.651)</i>
<i>Deterioro del valor acumulado</i>	<i>(4.641)</i>	-	<i>(4.641)</i>
Adiciones	2.077	982	3.059
Altas perímetro (Nota 2-f)	195	130	325
Dotación a la amortización	(434)	(1.033)	(1.467)
Retiros	(97)	(197)	(294)
Trasposos	(13)	(3.886)	(3.899)
Deterioro del valor (Nota 17-f)	(287)	(2.129)	(2.416)
Saldo a 31 de diciembre de 2017	33.769	5.600	39.369
<i>Coste de adquisición</i>	<i>42.697</i>	<i>12.814</i>	<i>55.511</i>
<i>Amortización acumulada</i>	<i>(4.000)</i>	<i>(7.214)</i>	<i>(11.214)</i>
<i>Deterioro del valor acumulado</i>	<i>(4.928)</i>	-	<i>(4.928)</i>

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo tiene destinadas al uso propio dos plantas del edificio situado en la Avenida Diagonal, 530 de la ciudad de Barcelona, una planta del edificio situado en el Paseo de la Castellana 52 de la ciudad de Madrid, y una planta del edificio situado en 42, rue Washington de la ciudad de París, encontrándose el resto de estos edificios destinados al arrendamiento. El coste de las edificaciones que son utilizadas para uso propio del Grupo se encuentra recogido en la partida "Inmuebles para uso propio".

Con fechas 5 de septiembre de 2017, la sociedad dependiente Finresa ha enajenado un activo por importe de 425 miles de euros, lo que ha supuesto una baja de 193 miles de euros, y un beneficio de 190 miles de euros.

Durante el ejercicio 2017, se han reclasificado al epígrafe "Inversiones inmobiliarias" del estado de situación financiera consolidado (Nota 8), por importe de 3.899 miles de euros, dado que se espera bien explotarlos en régimen de alquiler bien obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de incrementos futuros de sus precios de mercado.

Las altas de perímetro del ejercicio 2016 por importe de 8.842 miles de euros, correspondían a unos terrenos y dos pisos sitios en Madrid propiedad de la sociedad dependiente Finresa (Nota 2-f). Asimismo, los retiros correspondían a la venta de uno de los pisos adquiridos a Finresa por importe de 2.100 miles de euros, generando un resultado negativo de 706 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2017, se ha puesto de manifiesto la necesidad de registrar una dotación de deterioro del valor de los activos por importe de 2.416 miles de euros, determinado a partir de valoraciones de expertos independientes (Nota 17-f). En el ejercicio 2016 se registró una reversión del deterioro del valor de los activos registrado en ejercicios anteriores de 3.159 miles de euros (Nota 17-f).

Finalmente, durante el ejercicio 2017 se han registrado bajas por sustitución por importe de 101 miles de euros (Nota 17-f).

8. Inversiones inmobiliarias

Los movimientos habidos en este epígrafe del estado de situación consolidado durante los ejercicios 2017 y 2016 han sido los siguientes:

	Miles de Euros		
	Inversiones inmobiliarias	Inmovilizado en curso	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2015	6.574.272	169.041	6.743.313
Adiciones	91.723	73.196	164.919
Altas perímetro (Nota 2-f)	270.050	31.866	301.916
Retiros (Nota 17-g)	(7.532)	-	(7.532)
Trasposos	(22.881)	22.572	(309)
Variaciones de valor (Nota 17-f)	557.296	3.024	560.320
Saldo a 31 de diciembre de 2016	7.462.928	299.699	7.762.627
Adiciones	74.277	57.175	131.452
Altas perímetro (Nota 2-f)	359.678	11.033	370.711
Retiros (Nota 17-g)	(5.049)	-	(5.049)
Trasposos (Notas 7 y 21)	(271.528)	(132.925)	(404.453)
Variaciones de valor (Nota 17-f)	925.082	12.026	937.108
Saldo a 31 de diciembre de 2017	8.545.388	247.008	8.792.396

Movimientos del ejercicio 2017

Las adiciones del ejercicio corresponden a las siguientes operaciones:

- Con fecha 30 de noviembre de 2017, la sociedad dependiente SFL ha adquirido el inmueble Emile Zola mediante (i) la adquisición del 100% del capital social de la sociedad francesa SAS Société Immobilière Victoria, propietaria del terreno y parte de las construcciones de dicho inmueble, lo que ha supuesto un alta de perímetro de 107.721 miles de euros, y (ii) el resto del inmueble que no era propiedad de la sociedad SAS Société Immobilière Victoria directamente desde la propia SFL, lo que ha supuesto un alta por importe de 62.289 miles de euros.
- El resto de adiciones corresponde a proyectos de desarrollo o rehabilitación, principalmente, en inmuebles del subgrupo SFL por importe de 33.961 miles de euros y en inmuebles del resto de Sociedades del Grupo por importe de 35.202 miles de euros. Los importes anteriores incluyen 2.591 miles de euros de costes financieros capitalizados.

Adicionalmente, y según lo comentado en la Nota 2-f, se han producido las siguientes altas de perímetro:

- Con fecha 18 de mayo de 2017, se ha producido la incorporación al perímetro de consolidación de la sociedad dependiente Inmocol Torre Europa, S.A., que ha supuesto una alta en el perímetro del terreno aportado por el socio de dicha sociedad, por importe de 10.000 miles de euros, más 80 miles de euros de costes asociados a la adquisición.
- Con fecha 27 de septiembre de 2017, la Sociedad Dominante ha adquirido la totalidad de las participaciones sociales de Colonial Arturo Soria, S.L.U., lo que ha supuesto un alta en el perímetro del inmueble de oficinas propiedad de la sociedad dependiente, por importe de 32.579 miles de euros.
- Tal y como se ha explicado anteriormente en los movimientos por adiciones, con fecha 30 de noviembre de 2017, la sociedad dependiente SFL ha adquirido el inmueble Emile Zola mediante la adquisición del 100% del capital social de la sociedad francesa SAS Société Immobilière Victoria, propietaria del terreno y parte de las construcciones de dicho inmueble lo que ha supuesto un alta de perímetro de 107.721 miles de euros.
- Con fechas 20 y 27 de diciembre de 2017, la Sociedad Dominante ha adquirido la totalidad de las participaciones sociales de Agisa, Soller y Peñalvento, lo que ha supuesto un alta en el perímetro de los terrenos propiedad de dichas sociedades, por importe de 220.331 miles de euros.

Las bajas del ejercicio 2017 corresponden a las siguientes operaciones (Notas 4-c y 17-g):

- Con fecha 12 de enero de 2017, la Sociedad Dominante ha enajenado diversas fincas de su propiedad sitas en la calle Orense de Madrid, por importe conjunto de 5.600 miles de euros, lo que ha supuesto una baja de 4.650 miles de euros y un beneficio de 290 miles de euros.
- Con fecha 31 de octubre de 2017, la sociedad dependiente Finresa ha enajenado un activo por importe de 410 miles de euros, lo que ha supuesto una baja de 399 miles de euros, y un beneficio de 11 miles de euros.

Los traspasos del ejercicio 2017 corresponden a las siguientes operaciones:

- A durante el primer semestre del ejercicio, la sociedad dependiente ha reclasificado el inmueble In&Out como activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 21), una vez el Consejo de Administración de la sociedad dependiente acordó el mandato de venta de dicho activo. El importe traspasado ha ascendido a 408.352 miles de euros.
- Adicionalmente, se han reclasificado diversos activos desde el epígrafe "Inmovilizado material" del estado de situación financiera consolidado, por importe de 3.899 miles de euros, dado que se espera bien explotarlos en régimen de alquiler bien obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de incrementos futuros de sus precios de mercado (Nota 7).

Movimientos del ejercicio 2016

Las adiciones del ejercicio 2016 correspondían a las siguientes operaciones:

- Con fecha 21 de junio de 2016, la Sociedad Dominante adquirió un inmueble sito en la calle José Abascal, 45 de Madrid por importe de 35.051 miles de euros, costes de adquisición incluidos.
- Con fecha 28 de diciembre de 2016, la Sociedad Dominante adquirió un inmueble sito en la calle Travesera de Gracia, 47-49 de Barcelona por importe de 42.043 miles de euros, costes de adquisición incluidos.
- El resto de adiciones correspondieron a proyectos de desarrollo o rehabilitación, principalmente, en inmuebles del subgrupo SFL por importe de 67.990 miles de euros y en inmuebles del resto de Sociedades del Grupo por importe de 19.835 miles de euros. Los importes anteriores incluían 1.177 miles de euros de costes financieros capitalizados.

Adicionalmente, y según lo comentado en la Nota 2-f, se produjeron las siguientes altas de perímetro:

- Con fecha 28 de mayo de 2016, la Sociedad Dominante adquirió la totalidad de las participaciones sociales de Moorage, lo que supuso una alta en el perímetro de los terrenos sitos en la calle Ciudad de Granada de Barcelona, por importe de 53.854 miles de euros.
- Con fecha 30 de junio de 2016, la Sociedad Dominante adquirió la totalidad de las participaciones sociales de Hofinac, lo que supuso una alta en el perímetro de dos inmuebles situados en las calles Santa Hortensia, 26-28 y Serrano, 73 de Madrid, por importe conjunto de 200.384 miles de euros.
- Con fecha 29 de diciembre de 2016, la Sociedad Dominante adquirió la totalidad de las acciones sociales de Finresa, lo que supuso una alta en el perímetro de un inmueble situado en Madrid, por importe de 47.678 miles de euros.

Durante el ejercicio 2016 se registraron bajas por sustitución por importe de 7.532 miles de euros (Nota 17-f).

Variaciones de valor de inversiones inmobiliarias

El epígrafe "Variaciones de valor en inversiones inmobiliarias" del estado de resultado integral consolidado recoge los beneficios por revalorización de las inversiones inmobiliarias para los ejercicios 2017 y 2016, por importes de 937.108 y 560.320 miles de euros (Nota 17-f), respectivamente, de acuerdo con valoraciones de expertos independientes a 31 de diciembre de 2017 y 2016 (Nota 4-c).

Costes financieros capitalizados

El detalle de los costes financieros capitalizados durante los ejercicios 2017 y 2016 se detalla en el siguiente cuadro (Nota 17-h):

	Miles de Euros	
	Capitalizado en el periodo	Tipo de interés medio
Ejercicio 2017:		
Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A.	857	2,53%
Danieltown Spain S.L.U.	141	2,52%
Moorage inversions 2014, S.L.U.	84	2,53%
Subgrupo SFL	1.509	1,90%
Total ejercicio 2017:	2.591	-
Ejercicio 2016:		
Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A.	824	2,86%
Danieltown Spain S.L.U.	43	2,86%
Moorage inversions 2014, S.L.U.	19	2,82%
Subgrupo SFL	291	1,94%
Total ejercicio 2016:	1.177	-

Otra información

La superficie total (sobre y bajo rasante) de las inversiones inmobiliarias y el inmovilizado en curso a 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

Mínimas	Superficie total (m ²) inversiones inmobiliaria					
	Inversiones inmobiliarias		Inmovilizado en curso		Total	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Barcelona (*)	286.655	286.216	81.838	59.368	368.493	345.584
Madrid	385.461	355.779	153.165	38.263	538.626	394.042
Resto España	13.048	12.735	-	-	13.048	12.735
París (*)	377.426	415.174	64.867	45.855	442.293	461.029
	1.062.590	1.069.904	299.870	143.486	1.362.460	1.213.390

(*) Se incluye el 100% de la superficie de Washington Plaza (inmueble perteneciente a la sociedad del Grupo SCI Washington, sociedad participada en un 66% por SFL), de los inmuebles Haussmann, Champs Élysées, 82-88 y Champs Élysées, 90 (pertenecientes al subgrupo Parholding, participado en un 50% por SFL), del inmueble Torre del Gas (perteneciente a Torre Marenostrum, S.L., participado en un 55% por la Sociedad Dominante) y del inmueble Torre Europa, 46-48 (perteneciente a Inmocol Torre Europa, S.A. participado en un 50% por la Sociedad Dominante).

A 31 de diciembre de 2017, las sociedades del subgrupo Parholding y Torre Marenostrum, S.L. tienen entregados activos en garantía de préstamos hipotecarios cuyo valor contable asciende a 1.048.232 miles de euros, en garantía de deudas por importe de 237.980 miles de euros (Nota 12-e). A 31 de diciembre de 2016, los importes anteriores ascendían a 862.787 y 241.000 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2016, la sociedad dependiente SFL ejecutó la opción de compra del último contrato de arrendamiento financiero que mantenía, pasando a ser propietaria del inmueble sito en Wagram, 131. El importe satisfecho por el ejercicio de la opción ascendió a 26.000 miles de euros, y se generó el correspondiente pasivo fiscal por exit tax (Notas 4-m y 16).

9. Activos financieros no corrientes

Los movimientos habidos en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado durante los ejercicios 2017 y 2016 han sido los siguientes:

	Miles de Euros			
	31 de diciembre de 2016	Adquisiciones o dotaciones	Altas perímetro (Nota 2-f)	31 de diciembre de 2017
Depósitos y fianzas constituidos	12.383	4.616	6.590	23.589
Instrumentos financieros derivados	-	1.484	-	1.484
Activos financieros disponibles para la venta	138.293	280.984	-	419.277
Total	150.676	287.084	6.590	444.350

	Miles de Euros		
	31 de diciembre de 2015	Adquisiciones o dotaciones	31 de diciembre de 2016
Depósitos y fianzas constituidos	8.954	3.429	12.383
Activos financieros disponibles para la venta	-	138.293	138.293
Total	8.954	141.722	150.676

a) Depósitos y fianzas constituidos

Los depósitos y fianzas no corrientes corresponden, básicamente, a los depósitos efectuados en los organismos oficiales de cada país por las fianzas cobradas por los arrendatarios de inmuebles de acuerdo con la legislación vigente.

b) Activos financieros disponibles para la venta – Participación en Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A.

Los movimientos registrados en dicha participación durante los ejercicios 2017 y 2016 se presentan en la siguiente tabla:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Saldo inicial	138.293	-
Adquisiciones	211.886	136.976
Ajustes a valor razonable con cambios en otro resultado	69.098	1.317
Saldo final	419.277	138.293

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad Dominante adquirió 10.846.541 acciones de Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A. (Axiare, en adelante), representativas del 15,09% de su capital social.

Durante el mes de marzo del ejercicio 2017 la Sociedad Dominante ha adquirido 1.404.000 acciones de Axiare representativas del 1,78% del capital social actual de la sociedad, por importe de 18.801 miles de euros, alcanzando una participación en Axiare del 15,49%.

Durante el mes de noviembre del ejercicio 2017, la Sociedad Dominante ha adquirido 10.511.523 acciones de Axiare, representativas del 13,30% del capital social actual de Axiare, por importe conjunto de 193.085 miles de euros, equivalentes a 18,36 euros por acción, alcanzando una participación en Axiare del 28,79%.

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad Dominante ha percibido 3.681 miles de euros de dividendos procedentes de su participación en Axiare, los cuáles ha sido registrados en el epígrafe “Ingresos financieros” del estado de resultado integral consolidado (Nota 17-h).

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad Dominante ha registrado su participación en Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A. a la cotización de cierre del ejercicio, que ha ascendido a 18,42 euros por acción, lo que supone un impacto acumulado en el patrimonio neto de la Sociedad Dominante de 70.415 miles de euros (1.317 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

Los Administradores de la Sociedad Dominante han considerado que la Sociedad Dominante no ejercía ni podía ejercer, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, influencia significativa sobre Axiare, por lo que se ha considerado una inversión financiera.

c) Oferta pública voluntaria de adquisición de acciones de Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A. (Nota 23-b)

Con fecha 28 de diciembre de 2017, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha autorizado la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones de Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A. presentada por la Sociedad Dominante el día 24 de noviembre de 2017, al entender ajustados sus términos a las normas vigentes y considerar suficiente el contenido del folleto explicativo.

La oferta se dirige al 100% del capital social de Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A. compuesto por 79.062.486 acciones, admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia e integradas en el Sistema de Interconexión Bursátil, excluyendo 22.762.064 acciones, representativas del 28,79% del capital social que han sido inmovilizadas por el oferente. En consecuencia, la oferta se extiende de forma efectiva a la adquisición de 56.300.422 acciones de Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A., representativas del 71,21% del capital social.

El precio ofrecido es de 18,36 euros por acción, resultado de minorar del precio inicialmente ofertado de 18,50 euros por acción el importe del dividendo satisfecho por Axiare con posterioridad al anuncio de la OPA, por importe de 0,14 euros por acción.

Con fecha 28 de diciembre de 2017 ha sido publicado el primero de los anuncios a los que se refiere el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, correspondiente a la oferta pública de adquisición de acciones de Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A. formulada por Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A. En consecuencia con lo anterior, y de acuerdo con los términos fijados en el folleto explicativo de la referida oferta, el plazo de aceptación se extiende desde el día 29 de diciembre de 2017 hasta el día 29 de enero de 2018, ambos incluidos.

10. Deudores comerciales y otros

La composición de este epígrafe del activo corriente del estado de situación financiera consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Clientes por ventas y prestación de servicios	27.049	16.337
Periodificación incentivos al arrendamiento	78.746	103.125
Otros deudores	86.564	85.810
Otros activos corrientes	386	776
<i>Deterioro del valor de créditos -</i>		
- Clientes por ventas y prestación de servicios	(4.040)	(3.621)
- Otros deudores	(85.473)	(85.473)
Total deudores comerciales y otros	103.232	116.954

a) Clientes por ventas y prestación de servicios

Recoge las cantidades de las cuentas por cobrar de clientes, fundamentalmente del negocio de patrimonio del Grupo en Francia, con períodos de facturación mensual, trimestral o anual, no existiendo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 saldos vencidos significativos.

b) Periodificación incentivos al arrendamiento (Nota 4-n)

Recoge el importe de los incentivos incluidos en los contratos de arrendamiento operativo (periodos de carencia, etc.) ofrecidos por el Grupo a sus clientes, los cuáles son imputados al estado de resultado integral durante la duración mínima del contrato de arrendamiento. De ellos, 61.300 miles de euros tienen vencimiento superior a 1 año (87.596 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

Durante el ejercicio 2017 se ha dado de baja, como mayor coste de venta, el importe de los incentivos al alquiler del inmueble In&Out registrados con anterioridad a la venta, por importe de 40.321 miles de euros (Nota 17-g).

c) Otros deudores

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, en la partida "Otros deudores" recoge las cantidades adeudadas por Nozar, S.A. derivadas de las resoluciones de los contratos de compraventa formalizados en julio de 2007 por incumplimiento de las condiciones suspensivas, incluidos los intereses devengados hasta la fecha, por importe conjunto de 85.473 miles de euros.

En la actualidad Nozar, S.A. sigue en situación concursal, por lo que a 31 de diciembre de 2017 y 2016, el estado de situación financiera consolidado adjunto recoge el deterioro de la totalidad del crédito comercial con la citada sociedad.

d) Deterioro del valor de créditos comerciales

Durante el ejercicio 2017, se han registrado deterioros de cuentas por cobrar por importe de 419 miles de euros (2.896 miles de euros de deterioro en el ejercicio 2016) cargo al epígrafe "Variación neta de provisiones" del estado de resultado integral consolidado del ejercicio (Nota 17-e).

En este sentido, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo no mantiene activos en mora no deteriorados de carácter significativo.

11. Patrimonio Neto

a) Capital social

A 31 de diciembre de 2015, el capital social de la Sociedad Dominante estaba representado por 3.188.856.640 acciones de 0,25 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante el ejercicio 2016 se produjeron las siguientes variaciones en el capital social de la Sociedad Dominante:

- Con fecha 28 de junio de 2016, la Junta General de Accionistas aprobó la emisión de 288.571.430 nuevas acciones de 0,25 euros de nominal cada una de ellas, más una prima de emisión de 0,45 euros por acción, como contrapartida a la aportación no dineraria de las participaciones sociales de Hofinac (Nota 2-f). El importe de la ampliación del capital social ascendió a 72.143 miles de euros más 129.857 miles de euros de prima de emisión. Dicha ampliación fue inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona el día 30 de junio de 2016.
- Con la misma fecha, la Junta General de Accionistas también aprobó la emisión 90.805.920 acciones de 0,25 euros de nominal cada una de ellas, más una prima de emisión de 0,45 euros por acción, como contrapartida a la aportación no dineraria de 1.019.478 acciones de SFL (Nota 2-f). El importe de la ampliación de capital social ascendió a 22.701 miles de euros más 40.863 miles de euros de prima de emisión. Dicha ampliación fue inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona el día 30 de junio de 2016.

Con fecha 14 de julio de 2016 se procedió a la ejecución del acuerdo de agrupación y cancelación de acciones para su canje por acciones de nueva emisión, en la proporción de 1 nueva por cada 10 acciones preexistentes, pasando el número de acciones a 356.823.399 acciones y el nominal por acción de 0,25 euros a 2,5 euros.

Durante el ejercicio 2017 se han producido dos ampliaciones del capital social de la Sociedad Dominante, ambas con cargo a aportaciones dinerarias y exclusión del derecho de suscripción preferente correspondiente, mediante procesos de colocación privada acelerada (Accelerated Bookbuild Offering) entre inversores cualificados:

- Con fecha 5 de mayo de 2017, ha quedado inscrita en el Registro Mercantil la ampliación cuya finalidad era reforzar los recursos propios de la Sociedad Dominante con el objeto de aprovechar las oportunidades de inversión que se encuentran actualmente disponibles, realizar inversiones de reposicionamiento y mejora que maximicen la calidad, ocupación y valor de los activos que ya forman parte de su cartera, así como reafirmar su calificación crediticia y, eventualmente, mejorar la misma. El resultado del proceso de colocación ha supuesto la emisión de 35.646.657 nuevas acciones de 2,5 euros de valor nominal, por un importe total de 253.092 miles de euros, resultando un aumento del capital social y de la prima de emisión de 89.117 y 163.975 miles de euros, respectivamente. Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización el día 8 de mayo de 2017 en las Bolsas de Barcelona y Madrid.
- Con fecha 29 de noviembre de 2017, ha quedado inscrita en el Registro Mercantil la ampliación cuya finalidad era asegurar y optimizar la financiación de la oferta pública sobre la totalidad de las acciones de Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A. (Nota 9-c) que no son titularidad de Colonial. El resultado del proceso de colocación ha supuesto la emisión de 42.847.300 nuevas acciones de 2,5 euros de valor nominal, por un importe total de 338.065 miles de euros, resultando un aumento del capital social y de la prima de emisión de 107.118 y 230.947 miles de euros, respectivamente. Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización el día 4 de diciembre de 2017 en las Bolsas de Barcelona y Madrid.

En consecuencia, a 31 de diciembre de 2017 el capital social está representado por 435.317.356 acciones de 2,5 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

De acuerdo con las comunicaciones sobre el número de participaciones societarias realizadas ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los accionistas titulares de participaciones significativas en el capital social de la Sociedad Dominante, tanto directas como indirectas, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, eran las siguientes:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Número de acciones *	% de participación	Número de acciones *	% de participación
Nombre o denominación social del accionista:				
Grupo Finaccess	79.378.647	18,23%	41.139.685	11,53%
Qatar Investment Authority	41.610.141	9,56%	41.593.367	11,66%
Aguila Ltd.	28.800.183	6,62%	21.800.184	6,11%
Inmo S.L.	20.011.190	4,60%	-	-
BlackRock Inc	10.955.962	2,52%	10.885.211	3,05%
Deutsche Bank A.G.	8.135.390	1,87%	8.135.390	2,28%
Joseph Charles Lewis	-	-	17.617.708	4,94%
Grupo Villar-Mir	-	-	11.906.969	3,34%
Fidelity International Limited	-	-	6.248.471	1,75%
Invesco Limited	-	-	3.540.788	0,99%

* No se incluyen determinados instrumentos financieros ligados a acciones existentes de la Sociedad Dominante.

Con fecha 5 de enero de 2018, BlackRock Inc. ha incrementado su participación hasta 11.308.788 acciones, representativas del 2,60% del capital social de la Sociedad Dominante.

A 31 de diciembre de 2017, BlackRock Inc. y Deutsche Bank A.G. tienen formalizados instrumentos financieros ligados a acciones de la Sociedad Dominante que podrían dar lugar, en caso de ejercicio, a una participación adicional en el capital social de Colonial.

No existe conocimiento por parte de la Sociedad Dominante de otras participaciones sociales significativas.

La Junta General celebrada el 24 de abril de 2015, acordó delegar a favor del Consejo de Administración la facultad de emitir, en nombre de la Sociedad Dominante y en una o varias ocasiones, y por un plazo de cinco años, obligaciones y/o bonos convertibles en nuevas acciones de la Sociedad Dominante y/o canjeables por acciones de la Sociedad Dominante o de cualesquiera terceras entidades, con expresa atribución, en caso de emisión de obligaciones y/o bonos convertibles, de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas así como aumentar el capital en la cuantía necesaria para atender la conversión. El importe máximo de la emisión o emisiones de los valores que puedan realizarse al amparo de la presente delegación no podrá exceder en un importe conjunto de 350.000 miles de euros o su equivalente en otra divisa.

Con fecha 29 de junio de 2017, la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante autorizó al Consejo de Administración, conforme a lo dispuesto en el artículo 297.1 b) de la Ley de Sociedades de Capital para que, dentro del plazo máximo de 5 años, pueda aumentar el capital social, mediante aportaciones dinerarias, hasta la mitad de la cifra del capital social, en una o varias veces, y en la oportunidad y cuantía que considere adecuadas. Dentro de la cuantía máxima indicada, se atribuye al Consejo de Administración la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente, quedando limitada dicha facultad a un importe nominal máximo, en conjunto, igual al 20% de la cifra del capital social.

b) Prima de emisión

Durante el ejercicio 2017, y como consecuencia de los dos procesos de colocación privada acelerada antes comentados, el importe de la prima de emisión se ha incrementado en 163.975 y 230.947 miles de euros.

Las dos ampliaciones de capital realizadas durante el ejercicio 2016 supusieron un incremento de la prima de emisión de 129.857 y 40.863 miles de euros.

c) Reserva Legal

De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la 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.

A 31 de diciembre de 2015, la reserva legal ascendía a 5.080 miles de euros. A 31 de diciembre de 2016, considerando la dotación a la reserva legal incluida en la distribución del resultado del ejercicio 2015, la reserva legal alcanzó los 33.615 miles de euros. A 31 de diciembre de 2017, considerando la dotación a la reserva legal incluida en la distribución de resultados del ejercicio 2016 de la Sociedad Dominante aprobada por la Junta de Accionistas de fecha 29 de junio de 2017, la reserva legal ha ascendido hasta los 39.099 miles de euros, si bien, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas aún no se encuentra íntegramente constituida.

d) Otras reservas de la Sociedad Dominante

A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad Dominante tenía registradas reservas voluntarias por importe de 1.158.874 miles de euros, de las cuales 169.439 miles de euros tenían la consideración de indisponibles.

La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2016, aprobó entre otros acuerdos la distribución del resultado del ejercicio 2015 que contemplaba la dotación de la reserva legal de 28.535 miles de euros y la distribución de un dividendo de 47.832 miles de euros y, adicionalmente, destinar 208.982 miles de euros a compensar pérdidas de ejercicios anteriores. Adicionalmente, la Junta General de Accionistas aprobó la aplicación parcial de reservas voluntarias a la compensación de las pérdidas de ejercicios anteriores pendientes tras la compensación incluida en la propuesta aprobada de distribución de resultado del ejercicio 2015, por un importe de 938.993 miles de euros.

Asimismo, las ampliaciones de capital descritas en la Nota 11-a han supuesto el registro de unos costes de 6.691 miles de euros en el ejercicio 2017 (1.905 miles de euros en el ejercicio 2016), que han sido registrados en el epígrafe "Reservas Sociedad Dominante" del patrimonio neto consolidado.

Durante el ejercicio 2017, se han realizado operaciones con valores propios de la Sociedad Dominante que han supuesto un resultado positivo por importe de 10.371 miles de euros (12 miles de euros de pérdidas en 2016), y que han sido registrados directamente en el patrimonio neto de la Sociedad Dominante. Adicionalmente, también se ha registrado en las reservas de la Sociedad Dominante el resultado generado por las entrega de acciones propias a los beneficiarios del plan de incentivos a largo plazo (Nota 18-a), calculado como la diferencia entre el valor contable de las acciones entregadas y el importe de la obligación asumida por la Sociedad Dominante (Nota 4-j), y que ha ascendido a 1.286 miles de euros para el ejercicio 2017 (945 miles de euros para el ejercicio 2016).

Tras ambas compensaciones, el importe de las reservas voluntarias se sitúa en los 206.019 miles de euros, de los cuales 169.439 miles de euros siguen manteniendo su condición de indisponibles.

e) Ajustes al otro resultado integral consolidado por valoración de instrumentos financieros

Este epígrafe del estado de situación financiera consolidado recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros eficiente designados como instrumentos de cobertura en coberturas del flujo de caja (Nota 13).

El movimiento del saldo de este epígrafe se presenta seguidamente:

	Miles de Euros	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Saldo inicial	(571)	(2.504)
Cambios en el valor razonable de las coberturas en el ejercicio	(39)	(101)
Transferencias al resultado consolidado neto	51	2.168
Modificaciones de perímetro (Nota 2-f)	-	(134)
Saldo final	(559)	(571)

f) Acciones propias de la Sociedad Dominante

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el número de acciones propias de la Sociedad Dominante en autocartera y su coste de adquisición es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Nº de acciones	Miles de euros	Nº de acciones	Miles de euros
Saldo inicial	5.469.985	35.426	700.382	4.068
Plan de recompra 14 noviembre 2016	6.837.328	46.787	3.162.672	20.249
Plan de recompra 16 octubre 2017	2.260.000	17.797	-	-
Entrega de acciones plan incentivos (Nota 18)	(380.116)	(2.537)	(365.116)	(2.114)
Otras adquisiciones	-	-	4.088.555	27.145
Otras enajenaciones	(9.907.257)	(68.052)	(2.116.508)	(13.922)
Saldo final	4.279.940	29.421	5.469.985	35.426

Planes de recompra de acciones de la Sociedad Dominante -

Con fecha 14 de noviembre de 2016, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias. Las finalidades del plan eran completar la cobertura del plan de acciones aprobado por la Junta General de Accionistas de fecha 21 de enero de 2014 y, iniciativas adicionales que el Consejo de Administración pueda considerar convenientes para el interés social. El importe monetario máximo asignado al programa asciende a 68.000 miles de euros y el número máximo de acciones a adquirir asciende a 10.000.000 de acciones, equivalentes al 2,8% del capital social de la Sociedad Dominante a dicha fecha. La duración máxima del programa era de seis meses, es decir, el día 15 de mayo de 2017, si bien se daría por finalizado con anterioridad si se hubiera adquirido el número máximo de acciones o alcanzado el importe monetario máximo con anterioridad a dicha fecha. Durante el ejercicio 2017 se ha completado el programa de recompra.

Con fecha 16 de octubre de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha acordado llevar a cabo un nuevo programa de recompra de acciones propias al amparo de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de fecha 30 de junio de 2014. El importe monetario máximo asignado al programa asciende a 100.000 miles de euros y el número máximo de acciones a adquirir asciende a 12.000.000 de acciones, equivalentes al 3% del capital social de la Sociedad Dominante a dicha fecha. La duración máxima del programa es de seis meses, es decir, el día 17 de abril de 2018, si bien se daría por finalizado con anterioridad si se hubiera adquirido el número máximo de acciones o alcanzado el importe monetario máximo con anterioridad a dicha fecha. Con fecha 3 de noviembre de 2017 la Sociedad Dominante ha dado por finalizado el plan de recompra de acciones de forma anticipada.

Entregas de acciones de la Sociedad Dominante derivadas del Plan de Incentivos a largo plazo (Nota 18) -

La Sociedad Dominante liquida anualmente las obligaciones correspondientes al cumplimiento del plan del ejercicio anterior mediante la entrega de acciones a los beneficiarios del Plan de Retribución, una vez evaluado el grado de cumplimiento de los indicadores en él establecidos.

Otras adquisiciones –

Corresponden a la adquisición realizada por la Sociedad Dominante, con fecha 29 de julio de 2016, de 3.801.417 acciones a Mora Banc Grup S.A. y Mora Assegurances, S.A.U., por importe de 25.495 miles de euros, en virtud del contrato firmado entre las partes de fecha 27 de julio de 2016, así como a diversas adquisiciones de acciones de la Sociedad Dominante, que totalizan 287.138 acciones por importe de 1.650 miles de euros, para cubrir el plan de incentivos a largo plazo (Nota 18-a)

Otras enajenaciones -

Con fecha 29 de noviembre de 2017, la Sociedad Dominante ha enajenado 9.907.257 acciones a un precio equivalente al precio de emisión de las nuevas acciones emitidas en el marco del proceso de colocación privada acelerada (Accelerated Bookbuild Offering) realizado en la misma fecha (Nota 11-a), es decir, a 7,89 euros por acción.

Con fecha 4 de agosto de 2016, la Sociedad Dominante entregó 2.116.508 acciones en autocartera a APG a cambio de 237.623 acciones de la sociedad dependiente SFL (Nota 2-f).

g) Contratos de liquidez

La Sociedad Dominante suscribe contratos de liquidez, con el objeto de favorecer la liquidez de las transacciones y la regularidad de la cotización de las acciones.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el número de acciones propias de la Sociedad Dominante incluidas en el contrato de liquidez y su coste de adquisición es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Nº de acciones	Miles de euros	Nº de acciones	Miles de euros
Saldo inicial	209.603	1.329	148.701	945
Contrato liquidez de fecha 22 de junio de 2015	30.480	482	60.902	384
Contrato liquidez de fecha 11 de julio de 2017	(10.583)	30	-	-
Saldo final	229.500	1.841	209.603	1.329

Contrato de liquidez de fecha 22 de junio de 2015 -

Con fecha 22 de junio de 2015, la Sociedad Dominante suscribió un contrato de liquidez con el objeto de favorecer la liquidez de las transacciones y la regularidad de la cotización de sus acciones al amparo de la Circular 3/2007, de 19 de diciembre, de la CNMV.

Con fecha 10 de julio de 2017, con ocasión de la Circular 1/2017, de 26 de abril de 2017, la Sociedad Dominante ha dado por terminado el contrato de liquidez con efectos 10 de julio de 2017.

Contrato de liquidez de fecha 11 de julio de 2017-

Con fecha 11 de julio de 2017, la Sociedad Dominante ha suscrito un nuevo contrato de liquidez con el objeto de favorecer la liquidez de las transacciones y la regularidad de la cotización de sus acciones al amparo de la Circular 1/2017, de 26 de abril, de la CNMV. La vigencia del contrato es de doce meses.

h) Acciones propias de SFL

Durante el ejercicio 2017 se ha reclasificado el importe de la autocartera de SFL del epígrafe "Valores propios" al epígrafe "Reservas consolidadas" del estado de situación financiera consolidado, por importe de 13.056 miles de euros.

i) Participaciones no dominantes

El movimiento habido en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros				Total
	Torre Marenostrom, S.L.	Inmocol Torre Europa, S.A.	Subgrupo Utopicus	Subgrupo SFL	
Saldo a 31 de diciembre de 2015	22.715	-	-	1.589.333	1.612.048
Resultado del ejercicio	1.124	-	-	284.533	285.657
Dividendos y otros	(382)	-	-	(48.272)	(48.654)
Modificaciones de perímetro (Nota 2-f)	-	-	-	(144.378)	(144.378)
Instrumentos financieros	505	-	-	1.027	1.532
Saldo a 31 de diciembre de 2016	23.962	-	-	1.682.243	1.706.205
Resultado del ejercicio	1.954	1.037	(65)	395.002	397.928
Dividendos y otros	(1.547)	(27)	11	(24.446)	(26.009)
Modificaciones de perímetro (Nota 2-f)	-	10.000	80	(343)	9.737
Instrumentos financieros	9	-	-	-	9
Saldo a 31 de diciembre de 2017	24.378	11.010	26	2.052.456	2.087.870

El detalle de los conceptos incluidos en la partida "Dividendos y otros" a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detalla en el siguiente cuadro:

	Miles de Euros	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Dividendo pagado por subgrupo SFL a minoritarios	(19.909)	(42.435)
Dividendo pagado por Washington Plaza a minoritarios	(5.516)	(5.934)
Dividendo pagado por Torre Marenostrom a minoritarios	(1.575)	(382)
Otros	991	97
Total	(26.009)	(48.654)

El subgrupo SFL mantiene los siguientes pactos de accionistas con Prédica:

- Acuerdo en la sociedad SCI Washington, en la que SFL posee el 66%. En caso de cambio de control de SFL, Prédica tiene la facultad o bien de acordar el cambio de control, o bien de adquirir o bien de vender la totalidad de las acciones y cuentas corrientes de SFL en la filial común, a un precio acordado entre las partes o bien a valor de mercado.
- Acuerdo en la sociedad Parholding en la que SFL posee el 50%. En caso de cambio de control de SFL, Prédica tiene la facultad o bien de acordar el cambio de control, o bien de adquirir o bien de vender la totalidad

de las acciones y cuentas corrientes de SFL en la filial común, a un precio acordado entre las partes o bien a valor de mercado.

12. Deudas con entidades de crédito, otros pasivos financieros y emisión de obligaciones y valores similares

El detalle de estos epígrafes del estado de situación financiera consolidado por tipo de deuda y vencimientos, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

31 de diciembre de 2017

	Miles de Euros							Total
	Corriente	No corriente					Total no corriente	
	Menor 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Mayor de 5 años		
Deudas con entidades de crédito:								
Pólizas	33.459	-	-	-	-	-	-	33.459
Préstamos	4.087	154.151	14.218	79.280	197.217	199.383	644.249	648.336
Préstamos sindicados	-	-	-	150.000	13.400	-	163.400	163.400
Intereses	1.180	-	-	-	-	-	-	1.180
Gasto formalización deudas	(2.276)	(2.085)	(1.742)	(1.458)	(441)	(469)	(6.195)	(8.471)
Total deudas con entidades de crédito	36.450	152.066	12.476	227.822	210.176	198.914	801.454	837.904
Otros pasivos financieros:								
Cuentas corrientes	-	55.645	-	-	-	-	55.645	55.645
Intereses cuentas corrientes	56	-	-	-	-	-	-	56
Instrumentos financieros derivados (Nota 13)	363	-	-	-	-	138	138	501
Otros pasivos financieros	2.481	-	-	-	-	-	-	2.481
Total otros pasivos financieros	2.900	55.645	-	-	-	138	55.783	58.683
Total deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	39.350	207.711	12.476	227.822	210.176	199.052	857.237	896.587
Emisión de obligaciones y valores similares:								
Emisiones de bonos	-	375.000	-	500.000	500.000	1.950.000	3.325.000	3.325.000
Intereses	17.348	-	-	-	-	-	-	17.348
Gastos de formalización	(3.774)	(3.404)	(3.148)	(3.105)	(2.702)	(5.008)	(17.367)	(21.141)
Total emisión de obligaciones y valores similares	13.574	371.596	(3.148)	496.895	497.298	1.944.992	3.307.633	3.321.207
Total a 31 de diciembre de 2017	52.924	579.307	9.328	724.717	707.474	2.144.044	4.164.870	4.217.794

31 de diciembre de 2016

	Miles de Euros							
	Corriente	No corriente						Total
	Menor 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Mayor de 5 años	Total no corriente	
Deudas con entidades de crédito:								
Pólizas	84.815	-	-	-	-	-	-	84.815
Préstamos	5.209	5.268	145.563	56.036	156.331	212.594	575.792	581.001
Préstamos sindicados	-	-	-	20.000	121.874	-	141.874	141.874
Intereses	1.203	-	-	-	-	-	-	1.203
Gasto formalización deudas	(1.729)	(1.723)	(1.524)	(1.155)	(851)	(214)	(5.467)	(7.196)
Total deudas con entidades de crédito	89.498	3.545	144.039	74.881	277.354	212.380	712.199	801.697
Otros pasivos financieros:								
Cuentas corrientes	-	63.346	-	-	-	-	63.346	63.346
Intereses cuentas corrientes	70	-	-	-	-	-	-	70
Instrumentos financieros derivados (Nota 13)	1.428	-	45	-	-	1.941	1.986	3.414
Otros pasivos financieros	2.553	-	-	-	-	-	-	2.553
Total otros pasivos financieros	4.051	63.346	45	-	-	1.941	65.332	69.383
Total deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	93.549	66.891	144.084	74.881	277.354	214.321	777.531	871.080
Emisión de obligaciones y valores similares:								
Emisiones de bonos	300.700	-	375.000	-	500.000	1.650.000	2.525.000	2.825.700
Intereses	16.873	-	-	-	-	-	-	16.873
Gastos de formalización	(3.646)	(3.072)	(2.717)	(2.459)	(2.418)	(4.377)	(15.043)	(18.689)
Total emisión de obligaciones y valores similares	313.927	(3.072)	372.283	(2.459)	497.582	1.645.623	2.509.956	2.823.883
Total a 31 de diciembre de 2016	407.476	63.818	516.367	72.422	774.936	1.859.944	3.287.487	3.694.963

Los cambios en el endeudamiento financiero neto acaecido durante el ejercicio 2017, surgidos de flujos de efectivo y otros, se presentan en la siguiente tabla:

	Miles de euros			
	31 de diciembre de 2016	Flujos de efectivo	Cambios de control dependientes	31 de diciembre de 2017
Pólizas	84.815	(51.356)	-	33.459
Préstamos	581.001	66.906	429	648.336
Préstamos sindicados	141.874	21.526	-	163.400
Emisiones de bonos	2.825.700	499.300	-	3.325.000
Endeudamiento financiero bruto (nominal deuda bruta)	3.633.390	536.376	429	4.170.195
Efectivo y medios equivalentes	(105.200)	(984.677)	(14.724)	(1.104.601)
Endeudamiento financiero neto	3.528.190	(448.301)	(14.295)	3.065.594

a) Emisiones de obligaciones simples de la Sociedad Dominante

El detalle de las emisiones de obligaciones simples realizadas por la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente (en miles de euros):

Emisión	Duración	Vencimiento	Cupón fijo pagadero anualmente	(Miles de Euros)		
				Importe de la emisión	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
05/06/2015	5 años	05 /06/2019	1,863%	750.000	375.000	375.000
05/06/2015	8 años	05/06/2023	2,728%	500.000	500.000	500.000
28/10/2016	8 años	28/10/2024	1,450%	600.000	600.000	600.000
10/11/2016	10 años	10/11/2026	1,875%	50.000	50.000	50.000
28/11/2017	8 años	28/11/2025	1,625%	500.000	500.000	-
28/11/2017	12 años	28/11/2029	2,5%	300.000	300.000	-
Total emisiones					2.325.000	1.525.000

Las obligaciones han sido admitidas a negociación en el mercado regulado (*Main Securities Market*) de la Bolsa de Irlanda (*Irish Stock Exchange*).

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el valor razonable de los bonos emitidos por la Sociedad Dominante es de 2.378.881 y 1.545.466 miles de euros, respectivamente.

Programa European Medium Term Note -

Con fecha 5 de octubre de 2016 la Sociedad Dominante registró en la Bolsa de Irlanda (*Irish Stock Exchange*) un programa EMTN (*European Medium Term Note*) por importe de 3.000.000 miles de euros, ampliable hasta los 5.000.000 miles de euros, con una vigencia de 12 meses.

Con fecha 11 de octubre de 2017 se ha renovado 12 meses la vigencia del programa.

Cumplimiento de ratios financieras -

Las obligaciones simples actualmente vigentes establecen la necesidad de cumplimiento, a 30 de junio y a 31 de diciembre de cada año, de una ratio financiera en virtud de la cual el valor del activo no garantizado de Grupo Colonial del estado de situación financiera consolidado en cada una de las fechas tendrá que ser, al menos, igual a la deuda financiera no garantizada. A 31 de diciembre de 2017 y 2016 se cumple la citada ratio.

b) Emisión de obligaciones simples de SFL

El detalle de las emisiones de obligaciones no convertibles, realizadas por SFL, es el siguiente:

Emisión	Duración	Vencimiento	Cupón fijo pagadero anualmente	(Miles de Euros)		
				Importe de la emisión	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
28/11/2012	5 años	28/11/2017	3,50%	500.000	-	300.700
20/11/2014	7 años	20/11/2021	1,875%	500.000	500.000	500.000
16/11/2015	7 años	16/11/2022	2,250%	500.000	500.000	500.000
Total emisiones					1.000.000	1.300.700

Dichos bonos constituyen obligaciones no subordinadas y sin ninguna preferencia entre ellas, y se han admitido a cotización en el mercado regulado de Euronext Paris.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el valor razonable de los bonos emitidos por SFL es de 1.062.635 y 1.371.985 miles de euros, respectivamente.

Durante el mes de noviembre de 2017, la sociedad dependiente SFL ha atendido el vencimiento de las obligaciones pendientes de la emisión del 2012, cuyo importe nominal pendiente ascendía a 300.700 miles de euros.

Durante el mes de mayo de 2016, la sociedad dependiente SFL atendió el vencimiento de las obligaciones pendientes de la emisión del 2011, cuyo importe nominal pendiente ascendía a 155.800 miles de euros.

c) Financiación sindicada de la Sociedad Dominante

El detalle de la financiación sindicada de la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detalla en el siguiente cuadro:

Miles de euros	Vencimiento	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
		Límite	Nominal Dispuesto	Límite	Nominal Dispuesto
Póliza de crédito	Noviembre 2021	350.000	150.000	350.000	121.874
Póliza de crédito	Marzo 2022	375.000	13.400	-	-
Total financiación sindicada Sociedad Dominante		725.000	163.400	350.000	121.874

El tipo de interés fijado es variable con un margen referenciado al EURIBOR.

El crédito sindicado con vencimiento en noviembre de 2021, tiene como objetivo principal financiar posibles adquisiciones, así como rehabilitaciones y otras necesidades de inversión en los activos inmobiliarios de la Sociedad Dominante.

Durante el mes de marzo de 2017, la Sociedad Dominante ha obtenido una nueva línea de crédito sindicada por un importe de 375.000 miles de euros y vencimiento a cinco años. Esta línea, destinada a atender necesidades corporativas generales de la Sociedad Dominante, ha contado con la participación de un total de 10 bancos, actuando Crédit Agricole como banco agente.

Cumplimiento de ratios financieras –

Los créditos están sujetos al cumplimiento de las siguientes ratios financieras con periodicidad trimestral:

Ratios
Ratio Loan to Value <= 55%
Ratio cobertura gasto financiero >=2x
Deuda garantizada Hipotecaria / Valor activos inmobiliarios <=15%
Deuda garantizada no Hipotecaria / Valor activos no inmobiliarios <=15%
Valor activos consolidados >=4,5 miles de millones de euros

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad Dominante cumple con todas las ratios financieras.

d) Financiación sindicada de SFL

El detalle de la financiación sindicada de SFL a 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detalla en el siguiente cuadro:

Miles de euros	Vencimiento	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
		Límite	Nominal Dispuesto	Límite	Nominal Dispuesto
Póliza de crédito	Julio 2020	400.000	-	400.000	20.000
Póliza de crédito	Octubre 2019	150.000	-	150.000	-
Total financiación sindicada SFL		550.000	-	550.000	20.000

El tipo de interés fijado es variable con un margen referenciado al EURIBOR.

Cumplimiento de ratios financieras -

Las financiaciones sindicadas de SFL deben cumplir las siguientes ratios financieras con periodicidad semestral:

Ratios
Ratio Loan to Value $\leq 50\%$ Ratio cobertura gasto financiero ≥ 2 Deudas garantizadas/ Valor del patrimonio $\leq 20\%$ Valor activos libres ≥ 2 miles de millones de euros Deuda financiera bruta filiales/ Deuda financiera bruta consolidada $< 25\%$

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, SFL cumple las ratios financieras previstas en sus respectivos contratos de financiación.

e) Préstamos con garantía hipotecaria

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo mantiene préstamos con garantía hipotecaria sobre determinadas inversiones inmobiliarias según el siguiente detalle:

	Miles de Euros			
	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Deuda hipotecaria	Valor de mercado del activo	Deuda hipotecaria	Valor de mercado del activo
Inversión inmobiliaria (Nota 8)	237.980	1.054.197	241.000	868.866
Total	237.980	1.054.197	241.000	868.866

A 31 de diciembre de 2017, el 85% de la deuda hipotecaria (203.320 miles de euros) corresponde al subgrupo SFL y está contratada a tipo fijo (85% y 205.400 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2016). El resto corresponde a la sociedad dependiente Torre Marenstrum, S.L., y está referenciada a EURIBOR más un margen adicional.

Cumplimiento de ratios financieras -

Los dos préstamos con garantía hipotecaria del Grupo están sujetos al cumplimiento de diversas ratios financieras.

	Ratios
Filiales SFL: Pargal, Parchamps y Parhaus	Ratio Loan to Value $\leq 55\%$ individual y 50% consolidado de las filiales. Cumplimiento anual cada 30 de junio. Ratio cobertura servicio de la deuda $\geq 1,5$ individual y $1,7$ consolidado de las filiales. Cumplimiento trimestral.
Torre Marenstrum, S.L.	Deuda financiera neta/ Fondos propios ≤ 3 . Cumplimiento anual. Ratio cobertura servicio de la deuda $\geq 1,05$. Cumplimiento anual.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo cumple las ratios financieras exigidas en sus contratos de financiación.

f) Otros préstamos

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, SFL tiene cinco préstamos bilaterales sin garantía hipotecaria sujetos al cumplimiento de diversas ratios. Los límites totales y los saldos dispuestos se detallan a continuación:

Miles de euros	Vencimiento	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
		Límite	Nominal Dispuesto	Límite	Nominal Dispuesto
<i>Otros préstamos:</i>					
BECEM	Abril 2019	150.000	150.000	150.000	140.000
Banco Sabadell	Junio 2020	70.000	10.000	50.000	50.000
BNP Paribas	Mayo 2021	150.000	75.000	150.000	150.000
CADIF	Junio 2023	175.000	175.000	-	-
Banque Postale	Junio 2024	75.000	-	-	-
Total otros préstamos		620.000	410.000	350.000	340.000

Durante el ejercicio 2017, la sociedad dependiente SFL ha firmado con las entidades financieras CADIF y Banque Postale dos nuevas líneas de préstamo por un importe de 175.000 miles y 75.000 miles de euros y un vencimiento de 6 y 7 años, respectivamente. Asimismo SFL ha ampliado en 20.000 miles de euros el límite del préstamo bilateral que tiene formalizado con Banco Sabadell, que ha quedado fijado en 70.000 miles de euros.

Durante el mes de mayo de 2016, la sociedad dependiente SFL formalizó un préstamo con BNP Paribas por un plazo de cinco años y un tipo de interés variable con un margen referenciado al Euribor.

Cumplimiento de ratios financieras

Todos los préstamos anteriores están sujetos a las siguientes ratios financieras con periodicidad semestral:

Ratios
Ratio Loan to Value <= 50%
Ratio cobertura gasto financiero >=2
Deudas garantizadas/ Valor del patrimonio <=20%
Valor activos libres >=2 millones de euros
Deuda financiera bruta filiales/ Deuda financiera bruta consolidada < 25%

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, SFL cumple las ratios financieras previstas en sus respectivos contratos de financiación.

Finalmente, las sociedades del subgrupo Utopicus tienen, al 31 de diciembre de 2017, cinco préstamos dispuestos por un importe total de 356 miles de euros (Nota 2-f). Dichos préstamos no están sujetos al cumplimiento de ninguna ratio.

g) Pólizas

El Grupo mantiene pólizas con un límite conjunto de 33.459 miles de euros, que a 31 de diciembre de 2017 están totalmente dispuestas (84.815 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

h) Otros pasivos financieros – Cuentas corrientes

A 31 de diciembre de 2017, el Grupo mantiene una cuenta corriente de importe 55.645 miles de euros prestadas a las sociedades del Grupo SCI Washington. Dicha cuenta corriente devenga un margen adicional sobre Euribor tres meses.

A 31 de diciembre de 2016, el Grupo mantenía dos cuentas corrientes de importe 57.346 miles de euros y 6.000 miles de euros prestadas a las sociedades del Grupo SCI Washington y SAS Parholding, respectivamente.

i) Garantías entregadas

La Sociedad Dominante tiene avales concedidos a organismos oficiales, clientes y proveedores a 31 de diciembre de 2017 por importe de 1.102.474 miles de euros (27.013 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). De ellos, existen los siguientes avales entregados en garantía de pagos aplazados derivados de operaciones de compra:

- aval bancario ante la CNMV en garantía de la Oferta Pública Voluntaria de Adquisición de acciones de Axiare Patrimonio, SOCIMI, S.A. (Nota 9-c y 23), emitido por Caixabank por un importe de 1.033.676 miles de euros (Nota 12-j), y garantizado con un depósito en efectivo.
- aval bancario por la operación de compraventa de la sociedad Moorage (Nota 2-f), por importe de 15.680 miles de euros. El importe de la cuenta por pagar se encuentra registrado en el epígrafe "Acreedores comerciales" del estado de situación financiera consolidado (Nota 14).
- avales bancarios por la operación de compraventa de las sociedades Agisa, Soller y Peñalvento (Nota 2-f), por importe de 41.767 miles de euros. El importe de las cuentas por pagar se encuentra registrado en el epígrafe "Acreedores comerciales" del estado de situación financiera consolidado (Nota 14).

Del importe restante, las principales garantías concedidas son las siguientes:

- 4.946 miles de euros (5.097 miles de euros en el ejercicio 2016) concedidos en garantía de compromisos adquiridos por la sociedad Asentia. En este sentido, la Sociedad Dominante y la citada sociedad mantienen un acuerdo firmado por el cual, en caso de ejecución de alguno de los avales, Asentia deberá resarcir a la Sociedad Dominante de cualquier perjuicio sufrido en un plazo máximo de 15 días.
- 5.000 miles de euros concedidos en garantías de compromisos adquiridos por la sociedad DUE. Al respecto, la Sociedad Dominante dispone de una línea de tesorería del BBVA para cubrir los compromisos adquiridos con DUE (Nota 15). Los pasivos cubiertos por dichos avales se encuentran totalmente provisionados bajo el epígrafe "Provisiones no corrientes" del estado de situación financiera consolidado.

j) Efectivo y medios equivalentes

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, dicho epígrafe recoge efectivo y medios equivalentes por importes de 1.104.601 y 105.200 miles de euros, respectivamente, de los cuales son de uso restringido o se encontraban pignorados 1.045.668 y 13.715 miles de euros, respectivamente. El saldo del 2017 incluye 1.033.676 miles de euros correspondientes a la tesorería necesaria para hacer frente a la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones de Axiare Patrimonio, SOCIMI, S.A. (Nota 9-c y 23), y que se encuentra garantizando el aval bancario entregado a la CNMV en garantía de la OPA.

k) Gastos de formalización de deudas

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, los gastos de formalización de deudas asumidos por el Grupo pendientes de periodificar ascienden a 29.612 y 25.885 miles de euros, respectivamente. Estos costes se imputan en el estado de resultado integral consolidado durante los años de vigencia de la deuda siguiendo un criterio financiero. En este sentido, el Grupo ha registrado durante el ejercicio 2017 y 2016 en el estado de resultado integral consolidado 5.191 y 5.384 miles de euros, respectivamente, correspondientes a los costes amortizados durante el ejercicio.

l) Tipo de interés de financiación

El tipo de interés de financiación del Grupo, el *spread* de crédito medio del Grupo, con y sin periodificación de las comisiones de financiación, para los ejercicios de 2017 y 2016 se presenta en la siguiente tabla:

Emisión	(Miles de Euros)			
	2017		2016	
	Sin periodific. comisiones	Con periodific. comisiones	Sin periodific. comisiones	Con periodific. comisiones
Tipo de interés medio del Grupo	2,35%	2,49%	2,46%	2,63%
Spread de crédito medio del Grupo	1,56%	1,87%	1,62%	1,93%

El tipo de interés de la deuda del Grupo vigente a 31 de diciembre de 2017 es del 1,86% (1,96% a 31 de diciembre de 2016).

El importe de los intereses devengados pendientes de pago registrado en el estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a:

Emisión	(Miles de Euros)	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Obligaciones Sociedad Dominante	15.006	13.550
Obligaciones SFL	2.342	3.323
Deudas con entidades de crédito	1.180	1.203
Otros pasivos financieros – Cuentas corrientes	56	70
Total	18.584	18.146

m) Gestión del capital y política de gestión de riesgos

Las empresas que operan en el sector inmobiliario requieren un importante nivel de inversión para garantizar el desarrollo de sus proyectos y el crecimiento de su negocio mediante la adquisición de inmuebles en patrimonio y/o suelo.

La estructura financiera del Grupo requiere diversificar sus fuentes de financiación tanto en entidades como en productos y en vencimiento, con el objetivo asegurar la continuidad de sus sociedades como negocios rentables y poder maximizar el retorno a los accionistas.

Con fecha 5 de octubre de 2016 la Sociedad Dominante formalizó la emisión de un programa Euro Medium Term Note para emitir obligaciones hasta un máximo de 3.000.000 miles de euros ampliable hasta los 5.000.000 miles de euros, con una vigencia de 12 meses, el cual ha sido prorrogado durante el ejercicio 2017.

Las diversas emisiones de obligaciones realizadas en 2015, 2016 y 2017 han permitido a la Sociedad Dominante financiar operaciones corporativas y adquisiciones de activos inmobiliarios realizadas en estos ejercicios, reducir el coste financiero de su deuda, así como ampliar y diversificar los vencimientos de la misma. La financiación de la Sociedad Dominante está concedida en su totalidad a largo plazo y estructurada de tal forma que permita desarrollar el plan de negocio que la sustenta.

Política de gestión de riesgos financieros –

El Grupo realiza una gestión eficiente de los riesgos financieros con el objetivo de disponer de una adecuada estructura financiera que permita mantener altos niveles de liquidez, minimizar el coste de financiación, disminuir la volatilidad por cambios de capital y garantizar el cumplimiento de sus planes de negocio.

- **Riesgo de tipo de interés:** La política de gestión del riesgo tiene el objetivo de limitar y controlar el impacto de las variaciones de los tipos de interés sobre el resultado y los flujos de caja, manteniendo el nivel de endeudamiento y el coste global de la deuda acordes con la calificación crediticia del Grupo.

Para conseguir este objetivo se contratan, si es preciso, instrumentos de cobertura de tipo de interés para cubrir las posibles oscilaciones del coste financiero. La política del Grupo es contratar instrumentos que cumplan con lo

previsto en la normativa contable para ser considerados como cobertura contable eficiente, y así registrar sus variaciones del valor de mercado directamente en el otro resultado integral consolidado del Grupo. A 31 de diciembre de 2017, el porcentaje de deuda cubierta o a tipo fijo sobre el total de deuda, se sitúa en el 93% en España y 85% en Francia (a 31 de diciembre de 2016 92% y 77%, respectivamente).

- Riesgo de liquidez: Para gestionar el riesgo de liquidez y atender a las diversas necesidades de fondos el Grupo Colonial realiza, partiendo del presupuesto anual de tesorería, el seguimiento mensual de las provisiones de tesorería.

El Grupo considera los siguientes factores mitigantes para la gestión del riesgo de liquidez: (i) la generación de caja recurrente en los negocios en los que el Grupo basa su actividad; (ii) la capacidad de renegociación y obtención de nuevas líneas de financiación basadas en los planes de negocio a largo plazo y (iii) la calidad de los activos del Grupo.

Eventualmente pueden producirse excesos de tesorería que permiten tener líneas de crédito sin disponer o bien depósitos de máxima liquidez y sin riesgo. A 31 de diciembre de 2017 el Grupo dispone de líneas de financiación disponibles suficientes para atender sus vencimientos a corto plazo. El Grupo no contrata productos financieros de alto riesgo como método para invertir las puntas de tesorería.

- Riesgos de contraparte: el Grupo mitiga este riesgo efectuando las operaciones financieras con instituciones de primer nivel, así como accediendo al mercado de deuda mediante emisiones de bonos.
- Riesgo de crédito: la Sociedad Dominante analiza de forma periódica la exposición de sus cuentas a cobrar al riesgo de mora, llevando a cabo un seguimiento de la liquidación de los créditos y, en su caso, del registro de los deterioros de los créditos para los que se estima que existe riesgo de mora.

13. Instrumentos financieros derivados

En la siguiente tabla se detallan los instrumentos financieros y el valor razonable de cada uno de ellos a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Instrumento financiero derivado	Sociedad	Contraparte	Tipo de interés	Vencimiento	Nominal (Miles de Euros)	Valor razonable – Activo / (Pasivo)
Swap	SFL	CA-CIB	0,23%	2022	100.000	(103)
CAP	SFL	CADIF	0,25%	2022	100.000	1.484
Swap (step-up-amortizado)	Colonial	BBVA	4,40%	2018	4.212	(50)
CAP	Colonial	ING	1,25%	2018	300.000	-
CAP	Colonial	Morgan Stanley	1,25%	2018	130.000	-
Vanilla swap	Torre Marenstrum	Caixabank	0,94%	2032	27.728	(348)
Total a 31 de diciembre de 2017					661.940	983

Instrumento financiero derivado	Sociedad	Contraparte	Tipo de interés	Vencimiento	Nominal (Miles de Euros)	Valor razonable – Activo / (Pasivo)
Swap (step-up-amortizado)	Colonial	BBVA	4,40%	2018	21.870	(657)
CAP	Colonial	CA-CIB	1,25%	2018	350.000	-
CAP	Colonial	ING	1,25%	2018	300.000	-
CAP	Colonial	Morgan Stanley	1,25%	2018	130.000	-
Vanilla swap	Torre Marenstrum	Caixabank	2,80%	2024	23.140	(2.757)
Total a 31 de diciembre de 2016					825.011	(3.414)

A 31 de diciembre de 2016 la Sociedad Dominante tenía contratados 3 CAP's, por un nominal conjunto de 780.000 miles de euros, con un nivel de cobertura del 1,25% (strike) y vencimiento 31 de diciembre de 2018. El importe pagado por las primas ascendió a 8.580 miles de euros y se registró íntegramente como gasto de coberturas en el estado de

resultado integral consolidado del ejercicio 2014, valorando dichos CAP's a 0 miles de euros en el estado de situación financiera consolidado. Durante el ejercicio 2017 se ha enajenado el CAP CA-CIB por 6 miles de euros, registrando un ingreso por dicho importe en el epígrafe "Ingresos financieros" del estado del resultado integral.

El impacto en el estado de resultado integral consolidado por la contabilización de los instrumentos financieros derivados ha ascendido, para los ejercicios 2017 y 2016, a 322 y 3.740 miles de euros de gasto financiero neto, respectivamente (Nota 17-h), y corresponde principalmente a SFL.

Contabilidad de coberturas -

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, sólo se aplica la contabilidad de coberturas al derivado de la sociedad dependiente Torre Marenostrum, por lo que las diferencias de valoración de mercado (MtM) entre periodos se contabilizan directamente en el otro resultado integral consolidado.

A 31 de diciembre de 2017, el impacto acumulado reconocido en el otro resultado integral consolidado por la contabilización de cobertura ha ascendido a un saldo deudor de 559 miles de euros, una vez reconocido el impacto fiscal y los ajustes de consolidación. A 31 de diciembre de 2016, el impacto registrado en el otro resultado integral consolidado ascendió a 571 miles de euros de saldo deudor (Nota 11).

Valor razonable de los instrumentos financieros derivados -

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados ha sido calculado en base a una actualización de flujos de caja futuros estimados en base a una curva de tipos de interés y a la volatilidad asignada a 31 de diciembre de 2017, usando las tasas de descuento apropiadas establecidas por un tercero experto independiente.

14. Acreedores comerciales y otros pasivos no corrientes

El desglose de estos epígrafes por naturaleza y vencimientos de los estados de situación financiera consolidados es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No corriente
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	26.487	-	27.326	-
Acreedores por compra de inmuebles	72.636	4.600	15.373	20.280
Anticipos	17.047	-	17.995	-
Fianzas y depósitos recibidos	4.628	39.497	1.733	34.201
Deudas con la Seguridad Social	2.292	-	1.752	-
Ingresos anticipados	4.657	-	2.243	-
Otros acreedores y pasivos	16.133	265	3.338	149
Total	143.880	44.362	69.760	54.630

a) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Recoge, principalmente, los importes pendientes de pago por las compras comerciales realizadas por el Grupo, y sus costes relacionados.

b) Acreedores por compra de inmuebles

Recoge las deudas derivadas de adquisiciones de participaciones y/o inmuebles. A 31 de diciembre de 2017 el importe recogido en esta partida corresponde, fundamentalmente, a:

- las obras de rehabilitación o reforma de diversos inmuebles en desarrollo de SFL, fundamentalmente al inmueble Louvre Saint-Honoré, por importe de 10.218 miles de euros (15.373 miles de euros a 31 de diciembre de 2016),
- el importe pendiente de desembolso de la adquisición de las participaciones (Nota 2-f) de la sociedades dependientes Moorage (20.280 miles de euros, incluido el precio contingente clasificado como no corriente),

Agisa, Soller y Peñavento (por importe de 41.967 miles de euros), y Colonial Arturo Soria, S.L.U. (por importe de 4.200 miles de euros).

El efecto de la actualización de los pagos aplazados no era significativo.

c) Anticipos

Recoge, fundamentalmente, las cantidades satisfechas por adelantado por los arrendatarios en concepto de arrendamientos de carácter bimestral o trimestral.

d) Fianzas y depósitos recibidos

Recoge, fundamentalmente, los importes entregados por los arrendatarios en concepto de garantía.

e) Ingresos anticipados

Recoge el importe de las cantidades recibidas por SFL en concepto de derechos de entrada, que corresponden a cantidades facturadas por arrendatarios para la reserva de un espacio singular, y que se reconocen como ingreso de forma lineal durante la duración mínima del contrato de arrendamiento correspondiente.

f) Período medio de pago a proveedores y acreedores comerciales

A continuación se detalla la información requerida por la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, y que modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, todo ello de acuerdo con lo establecido en la resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales consolidadas en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, de las distintas sociedades españolas que integran el grupo.

	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	31	31
Ratio de operaciones pagadas	31	32
Ratio de operaciones pendientes de pago	31	23
	Importe (Miles de Euros)	Importe (Miles de Euros)
Total pagos realizados	93.540	72.009
Total pagos pendientes	5.212	6.715

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que se incluyen los datos relativos a determinadas partidas de los "Acreedores comerciales" del estado de situación financiera consolidado adjunto.

Con fecha 26 de julio de 2013 entró en vigor la Ley 11/2013 de medidas de apoyo al emprendedor, de estímulo del crecimiento y de la creación de empleo, que modifica la Ley de morosidad (Ley 3/2004, de 29 de diciembre). Esta modificación establece que el periodo máximo de pago a proveedores, a partir del 29 de Julio de 2013 será de 30 días, a menos que exista un contrato entre las partes que lo eleve como máximo a 60 días.

En relación con los pagos realizados fuera del plazo máximo legal establecido, éstos corresponden principalmente a pagos relacionados con la contratación de obras y rehabilitación de inmuebles, los cuales se abonan dentro del plazo establecido en los correspondientes contratos firmados con los contratistas.

15. Provisiones y activos y pasivos contingentes

El movimiento para el ejercicio 2017 de los epígrafes del estado de situación financiera consolidado "Provisiones corrientes" y "Provisiones no corrientes" y su correspondiente detalle, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Provisiones no corrientes		Provisiones corrientes
	Provisiones de personal	Provisiones por riesgos y otras provisiones	Provisiones por riesgos y otras provisiones
Saldo a 31 de diciembre de 2016	1.029	12.645	12.719
Dotaciones	229	-	7.662
Retiros	-	(2.070)	-
Aplicación	(14)	(369)	(98)
Saldo a 31 de diciembre de 2017	1.244	10.206	20.283

a) Provisiones no corrientes

Provisión costes de urbanización pendientes UE-1. –

Como consecuencia de la operación de reestructuración de la deuda financiera de la sociedad Desarrollos Urbanísticos Entrenúcleos 2009, S.L.U., en adelante "DUE" (antigua sociedad dependiente), la Sociedad Dominante concedió un crédito por un importe máximo de disposición de 85.000 miles de euros con el objetivo, entre otros, de financiar el desarrollo del proyecto desarrollado por DUE así como de sufragar los costes asociados a las obras pendientes de ejecución de la UE-1, hasta un importe máximo de 20.000 miles de euros. El crédito contempla un interés contingente, condicionado al cumplimiento de determinadas condiciones. A 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se ha devengado ingreso financiero alguno por este concepto. La Sociedad Dominante tiene provisionado la totalidad del préstamo concedido a DUE.

La Sociedad Dominante dispone de una línea de tesorería restringida del BBVA para cubrir los costes de ejecución de la UE-1 a sufragar, la cual se dispone a medida que DUE acredita la ejecución de los trabajos de urbanización. A 31 de diciembre de 2017 se han dispuesto 9.876 miles de euros (9.437 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

Provisión personal –

Incluye los importes correspondientes a las indemnizaciones por jubilación y a las gratificaciones por antigüedad correspondientes a empleados de SFL (Nota 4-j).

Otras provisiones no corrientes -

Durante el ejercicio 2017, la sociedad dependiente SFL ha revertido la provisión por riesgos dotada en 2016 por importe de 2.070 miles de euros, dado que ha finalizado el litigio que mantenía con uno de sus arrendatarios en sentido favorable a los intereses de la sociedad dependiente SFL.

b) Provisiones corrientes

Las provisiones corrientes recogen un importe de 20.283 miles de euros, correspondientes a una estimación de diversos riesgos futuros de la Sociedad Dominante, los cuales han sido incrementados durante el ejercicio 2017 en 7.662 miles de euros.

c) Activos contingentes

Durante el ejercicio 2010, la Sociedad Dominante interpuso contra determinados antiguos administradores por operaciones realizadas durante el periodo comprendido entre junio de 2006 y diciembre de 2007 determinadas

demandas a favor de la Sociedad Dominante ejercitando acciones de responsabilidad, estando actualmente en trámite las siguientes:

- Acción social de responsabilidad contra determinados antiguos administradores por la compra de activos por la Sociedad Dominante para reinversión del precio por los vendedores en acciones de la misma, vinculada o no al aumento de capital de 29 de junio de 2006.
- Acción social de responsabilidad contra determinados antiguos administradores por los daños causados a la compañía derivados de la adquisición de acciones de Riofisa durante el año 2007.

En relación con las demandas anteriores, y dado que se trata de reclamaciones interpuestas contra terceros y a favor de Colonial, la única contingencia que podría derivarse sería la de tener que atender al pago de las costas en caso de que se perdieran todas las instancias de ambos procedimientos. A 31 de diciembre de 2017 se mantiene registrada la oportuna provisión para hacer frente a las posibles costas.

16. Situación fiscal

a) Opción por el Régimen Fiscal SOCIMI y ruptura del Grupo fiscal, ambos con efectos 1 de enero de 2017

Hasta el 31 de diciembre de 2016, la Sociedad Dominante era la cabecera de un grupo de sociedades acogidas al régimen de consolidación fiscal desde el 1 de enero de 2008. Dicho régimen incluía únicamente las sociedades participadas en España, directa o indirectamente, en al menos el 75% de su capital, o el 70% si se trataba de sociedades cotizadas y de las que ostentase la mayoría de los derechos de voto.

La composición del grupo de consolidación fiscal para el ejercicio 2016 incluía, adicionalmente a la Sociedad Dominante, a Danieltown Spain, S.L.U., Colonial Invest, S.L.U. y Colonial Trámit, S.L.U.

Con fecha 30 de junio de 2017, la Sociedad Dominante ha optado por el Régimen Fiscal SOCIMI (Nota 1-a). La adopción de dicho régimen fiscal supone la ruptura del Grupo fiscal vigente a 31 de diciembre de 2016 con efectos 1 de enero de 2017, y la recuperación de los ajustes pendientes de recuperar del Grupo fiscal.

Adicionalmente a la Sociedad Dominante, también han optado por el Régimen Fiscal SOCIMI las sociedades dependientes Danieltown Spain, S.L.U., Moorage Inversions 2014, S.L.U., Hofinac Real Estate, S.L.U. y Fincas y Representaciones, S.A.U. Asimismo, durante el ejercicio 2017 se ha adquirido la sociedad dependiente Colonial Arturo Soria, S.L.U., quién ya había optado por el Régimen Fiscal SOCIMI con anterioridad al 1 de enero de 2017.

b) Saldos mantenidos con las Administraciones Públicas

El detalle del epígrafe “Activos por impuestos” del estado de situación financiero consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Corriente		No corriente	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Hacienda Pública, deudora por conceptos fiscales	2	45	-	-
Hacienda Pública, deudora por impuestos de sociedades	13.294	35.815	-	-
Hacienda Pública, deudora por IVA	6.819	8.829	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	-	407	454
Total saldos deudores	20.115	44.689	407	454

A 31 de diciembre de 2016, la partida “Hacienda Pública, deudora por impuesto de sociedades” incluía un saldo a favor de la Sociedad Dominante de 35.625 miles de euros derivados de los pagos a cuenta mínimos del Impuesto sobre Sociedades realizados durante los ejercicios 2016 y 2015. El importe de dichos pagos a cuenta se corresponde con el pago mínimo del 23% y 12% del resultado contable a la fecha del pago a cuenta, en aplicación de las medidas temporales vigentes para el ejercicio 2016 y 2015, respectivamente. Durante el mes de enero de 2017 la Administración tributaria ha procedido a la devolución de 23.512 miles de euros correspondientes a los pagos a cuenta

realizados por la Sociedad Dominante en 2015 incluidos en la liquidación de dicho ejercicio. Durante el mes de enero de 2018 la Administración tributaria ha procedido a la devolución de 12.113 miles de euros restantes.

El detalle del epígrafe “Pasivos por impuestos” del estado de situación financiero consolidado adjunto es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Corriente		No corriente	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Hacienda Pública, acreedora por impuesto de sociedades	2.349	4.962	-	-
Hacienda Pública, acreedora por conceptos fiscales	2.827	2.515	-	-
Hacienda Pública, acreedora por “exit tax” (Grupo SFL)	8.437	6.159	21.390	9.314
Hacienda Pública, acreedora por IVA	5.206	3.692	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	349.843	347.344
Total saldos acreedores	18.819	17.328	371.233	356.658

Exit tax SFL (Nota 4-m)-

Durante el ejercicio 2017, la sociedad dependiente SFL ha adquirido Emile Zola, el cual ha entrado en el régimen SIIC en diciembre de 2017, generando un exit tax por importe de 21.138 miles de euros, y que deberá pagarse en cuatro cuotas alicuotas entre 2018 y 2021.

Durante el ejercicio 2016 la sociedad dependiente SFL ejecutó la opción de compra del contrato de arrendamiento financiero del inmueble Wagram, 131 (Nota 8), quedando el activo afecto al régimen SIIC y generándose la correspondiente obligación de pago del exit tax, por importe de 13.012 miles de euros, y que deberá ser satisfecha a la Administración tributaria francesa en cuatro cuotas alicuotas entre 2017 y 2020.

c) Conciliación entre el resultado contable y la base imponible

A continuación se detalla la conciliación entre el beneficio contable antes de impuestos y la base imponible del impuesto después de las diferencias temporarias:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Resultado contable antes de impuestos (agregado individuales)	882.811	623.112
Resultado SFL afecto a régimen SIIC (Nota 4-m)	(812.025)	(496.315)
Resultado SOCIMI (Nota 4-m)	(8.715)	(*)
Diferencias permanentes	(17.532)	(52.233)
Diferencias temporales	(20.512)	(8.667)
Base imponible agregada antes de compensación de bases imponibles negativas	24.027	65.897
Compensación bases imponibles negativas	-	(1.344)
Base imponible agregada	24.027	64.554
Base imponible registrada	28.846	65.871
Base imponible no registrada	(4.819)	(1.317)

(*) Según lo comentado, la adopción del régimen SOCIMI tiene efectos 1 de enero de 2017.

d) Conciliación del resultado por impuesto sobre las ganancias

Impuesto de sociedades -

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, con entrada en vigor el 1 de enero del 2015, establecía en el artículo 29 que el tipo general de gravamen para los contribuyentes sería el 25 por ciento.

El citado Real Decreto-Ley también estableció la limitación a la compensación de bases imponible negativas en un 25% de la base imponible, previa a dicha compensación, para las Sociedades cuya cifra de negocio sea igual o superior a los 60 millones de euros.

Con fecha 30 de junio de 2017, la Sociedad Dominante ha optado por el Régimen fiscal SOCIMI, siendo este aplicable con efectos 1 de enero de 2017 (Nota 1). Tras la opción por el Régimen SOCIMI, los resultados derivados de la actividad SOCIMI pasan a tributar a tipo 0% siempre que se cumplan los requisitos para ello (Nota 4-m).

El detalle del epígrafe "Impuesto sobre las ganancias" del estado de resultado integral para los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	(9.842)	(22.322)
Impuesto diferido revalorización activos a su valor razonable (NIC 40)	(56.990)	(11.320)
Reducción de pasivos diferidos por reducción del tipo impositivo Francia	13.779	-
Reducción de pasivos diferidos por retrocesión pasivo SIIC-4	72.159	-
Nuevo límite a la compensación de bases imponibles negativas (Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades)	-	(71.438)
Otros componentes no principales	4.053	(7)
Impuesto sobre las ganancias	23.159	(105.087)

e) Activos por impuestos diferidos

El detalle de los activos por impuestos diferidos registrados por el Grupo es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos	Miles de Euros			
	Registrados contablemente			
	31 de diciembre de 2016	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2017
Valoración instrumentos financieros	346	24	(31)	339
Otros	108	-	(40)	68
	454	24	(71)	407

Bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación –

El Impuesto de Sociedades vigente a partir del 1 de enero de 2016 establece que las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pueden compensarse en ejercicios futuros sin ninguna limitación temporal, si bien establece con carácter general una limitación a la compensación del 70% de la base imponible positiva, con un mínimo de 1 millón. Adicionalmente, para el caso de que el importe neto de la cifra de negocios de la sociedad, o del grupo fiscal, se sitúe entre los 20 y los 60 millones de euros, dicha compensación queda limitada al 50% de la base imponible positiva, mientras que si el importe neto de la cifra de negocios es igual o superior a 60 millones de euros el límite a la compensación se reduce hasta el 25% de la base imponible positiva.

Tal y como se ha indicado anteriormente, determinadas sociedades del Grupo formaban parte del grupo de consolidación fiscal 6/08, por lo que determinadas operaciones entre sociedades incluidas en el grupo de consolidación fiscal eran eliminadas del agregado de bases imponibles individuales, difiriendo su inclusión en la base imponible consolidada hasta el momento en que dicho resultado se materializase ante terceros. Asimismo, el régimen de consolidación fiscal permitía que las sociedades con bases imponibles positivas pudieran beneficiarse de las bases imponibles negativas de otras sociedades del grupo de consolidación fiscal.

En la tabla siguiente se presenta la conciliación entre el agregado de bases imponibles negativas individuales y la base imponible negativa consolidada del ejercicio 2016, resultante de aplicar los ajustes anteriores a las sociedades que integraban el grupo de consolidación fiscal:

	Miles de Euros	
	De las sociedades integrantes del grupo de consolidación fiscal	Del resto de sociedades del Grupo
Agregado de bases imponibles negativas individuales:	5.398.777	5.038
Ajustes por operaciones entre sociedades del grupo de consolidación fiscal	(9.614)	-
Ajuste por compensación de bases imponibles positivas y bases imponibles negativas de sociedades del grupo de consolidación fiscal	(9.642)	-
Total bases imponibles negativas del Grupo a 31 de diciembre de 2016	5.379.521	5.038

Tras la ruptura del Grupo fiscal vigente a 31 de diciembre de 2016 con efectos 1 de enero de 2017, se ha procedido a la recuperación de los ajustes pendientes por operaciones entre sociedades del extinto grupo de consolidación fiscal, por importe de 9.614 miles de euros, y se ha procedido a asignar las bases imponibles negativas resultantes a cada una de las sociedades del grupo en función de cómo éstas contribuyeron a su generación.

En la siguiente tabla se presentan, de forma agregada, las bases imponibles negativas pendientes de compensar de las sociedades españolas tras la ruptura del Grupo fiscal mencionada:

Ejercicio	Miles de Euros
	De las sociedades integrantes del Grupo
2000	12.979
2001	5.468
2003	140
2004	38.516
2005	36
2006	25.053
2007	321.571
2008	1.200.383
2009	865.940
2010	530.185
2011	117.894
2012	88.977
2013	86.023
2014	16.624
2015	2.075.151
2016	996
2017	5.853
Total	5.391.789

Diferido de activo por créditos fiscales por deducciones

La naturaleza e importe de las deducciones pendientes de aplicar a 31 de diciembre de 2017 por insuficiencia de cuota y sus correspondientes plazos máximos de compensación son los siguientes:

Naturaleza	Miles de Euros		
	Ejercicio de generación	Importe	Plazo máximo para su aplicación
Deducción por doble imposición	2008	6.553	n.a.
	2009	238	n.a.
	2010	227	n.a.
	2011	295	n.a.
	2012	168	n.a.
	2013	69	n.a.
	2014	135	n.a.
	Deducción por donaciones	2010	4
2011		4	2021
2012		4	2022
2013		6	2023
2014		6	2024
2015		9	2025
2016		22	2026
Deducción por formación	2008	1	2023
	2009	1	2024
	2010	1	2025
Deducción por reinversión	2002	458	2017
	2003	3.316	2018
	2004	1.056	2019
	2005	92	2020
	2006	1.314	2021
	2007	7.275	2022
	2008	1.185	2023
	2009	434	2024
	2010	713	2025
	2011	39	2026
	2012	123	2027
	2013	112	2028
	2014	24	2029
			23.884

Deducción por reinversión -

Tal y como establece la normativa fiscal vigente, el acogimiento a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios implica el mantenimiento de los activos en los que se materializa la misma durante el plazo de 5 años (3 en el caso de reinversión en participaciones financieras), salvo nueva reinversión de los activos que incumplan dicho plazo dentro de los límites fijados por la normativa vigente. El vencimiento de los plazos de mantenimiento de los importes reinvertidos por la Sociedad Dominante se presenta en la siguiente tabla:

	Miles de Euros	
	2018	2019
Reinversión efectuada por la Sociedad Dominante	8.786	18.701
Renta asociada	946	188

Al respecto, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que los citados plazos serán cumplidos por la Sociedad Dominante.

f) Pasivos por impuestos diferidos

El detalle de los pasivos por impuestos diferidos junto con su movimiento, se detalla en el siguiente cuadro:

Pasivos por impuestos diferidos	Miles de Euros				
	31 de diciembre de 2016	Altas	Altas de perímetro (Nota 2-f)	Bajas	31 de diciembre de 2017
Revalorización de activos	340.650	56.990	32.495	(86.046)	344.089
<i>Revalorización de activos-España-</i>	<i>106.630</i>	<i>7.096</i>	<i>32.495</i>	<i>(108)</i>	<i>146.113</i>
<i>Revalorización de activos-Francia-</i>	<i>234.020</i>	<i>49.894</i>	-	<i>(85.938)</i>	<i>197.976</i>
Diferimiento por reinversión	6.308	-	-	(1.150)	5.158
Otros	386	-	121	-	596
	347.344	56.990	32.616	(87.196)	349.843

Diferido de pasivo por revalorización de activos –

Corresponden, fundamentalmente, a la diferencia entre el coste contable de las inversiones inmobiliarias valoradas a mercado (base NIIF) y su coste fiscal (valorado a coste de adquisición, neto de amortización y deterioros del valor que hubieran sido deducibles).

Revalorización de activos - España –

Recoge el importe de los impuestos diferidos asociados a las inversiones inmobiliarias del Grupo situadas en España, que se devengarían en caso de transmisión de dichos activos al valor razonable al cual se encuentran registrados, utilizando para ello la tasa efectiva que sería de aplicación a cada una de las sociedades teniendo en cuenta la normativa aplicable y la existencia de los créditos fiscales no registrados.

Tras la adopción del Régimen Fiscal SOCIMI, los movimientos en los impuestos diferidos registrados durante el ejercicio 2017 corresponden, fundamentalmente, a los inmuebles propiedad de las sociedades que no han optado por dicho régimen, es decir, Torre Marenostrum, S.L. e Inmocol Torre Europa, S.A., y a ciertos ajustes derivados de operaciones societarias. En este sentido, los impuestos diferidos asociados a las inversiones inmobiliarias de las entidades de Grupo Colonial, participadas íntegramente por la Sociedad Dominante, se registraron a una tasa efectiva

del 18,75% (tipo impositivo del 25% con un límite a la compensación de bases imponibles negativas del 25%). En consecuencia, en el cálculo de los pasivos por impuestos diferidos, el Grupo considera la aplicación de 33.693 miles de euros de activo por impuesto diferido derivado de bases imponibles negativas (diferencia entre el tipo impositivo del 25% y la tasa efectiva de liquidación aplicada del 18,75%).

Revalorización de activos – Francia -

La partida “Revalorización de activos-Francia-” recoge el importe de los impuestos diferidos asociados a las inversiones inmobiliarias del Grupo situadas en Francia, que se devengarían en caso de transmisión de dichos activos. Cabe recordar que la práctica totalidad de los activos en Francia están sujetos al régimen SIIC (Nota 4-m), por lo que no generarán impuesto adicional en el momento de su transmisión. A 31 de diciembre de 2017 y 2016, únicamente quedaban fuera de dicho régimen fiscal los activos de las sociedades integrantes del subgrupo Parholding.

Adicionalmente, Grupo Colonial reconocía en esta partida un impuesto diferido asociado a las revalorizaciones de los activos afectos al régimen SIIC (el pasivo SIIC-4), calculado como el dividendo mínimo exigido establecido por dicho régimen, en caso de materializarse la totalidad de las plusvalías de las inversiones inmobiliarias registradas en el Grupo SFL, considerando una tasa impositiva efectiva utilizada para el cálculo del impuesto diferido del 11,15%. Tras la adopción del Régimen Fiscal SOCIMI, y dado que el dividendo distribuido por la sociedad dependiente SFL a la Sociedad Dominante ya no quedará sujeto a dicha tributación, se ha procedido a la reversión del impuesto diferido por este concepto, por importe de 72.159 miles de euros.

Durante el ejercicio 2017, la sociedad dependiente SFL ha registrado el impacto de la reducción progresiva del tipo impositivo francés, que ha pasado de 33,33% a 25%, y que ha supuesto una disminución de los pasivos por impuestos diferidos por revalorización de activos de 13.779 miles de euros.

g) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

El Grupo tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación en España y Francia, excepto para el impuesto de sociedades de las sociedades españolas con bases imponibles negativas pendientes de compensar o deducciones pendientes de aplicar, en cuyo caso el periodo de comprobación se extiende a 10 ejercicios. La Sociedad Dominante presentó en 2016 liquidaciones complementarias del Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2011 a 2014, rompiendo para estos ejercicios la prescripción.

No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración para el Grupo como consecuencia de una eventual inspección.

h) Exigencias informativas derivadas de la condición de SOCIMI, Ley 11/2009, modificada por la Ley 16/2012

Las exigencias informativas derivadas de la condición de SOCIMI de la Sociedad Dominante y de parte de sus sociedades dependientes (Nota 16-a) se incluyen en las correspondientes memorias de las cuentas anuales individuales.

i) Adhesión al Código de Buenas Prácticas Tributarias

Con fecha 10 de diciembre de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad, acordó la adhesión al Código de Buenas Prácticas Tributarias. Dicho acuerdo fue comunicado a la Administración con fecha 8 de enero de 2016.

17. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios corresponde a los ingresos por alquileres derivados de la actividad patrimonial del Grupo, que se centra, básicamente, en los mercados de Barcelona, Madrid y París. El importe neto de la cifra de negocio durante los ejercicios 2017 y 2016 y su distribución por segmentos geográficos se presenta en el cuadro siguiente:

Segmento patrimonial	Miles de Euros	
	2017	2016
Barcelona	34.871	30.343
Madrid	52.270	42.558
Resto España	366	362
Paris	195.780	198.137
	283.287	271.400

Los ingresos de los ejercicios 2017 y 2016 incluyen el efecto de los incentivos al alquiler a lo largo de la duración mínima del contrato (Nota 4-n). Asimismo, incluye la periodificación de las cantidades recibidas en concepto de derechos de entrada (Nota 14-e). A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el impacto de las periodificaciones anteriores ha supuesto un aumento de la cifra de negocios de 13.061 y 33.908 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el importe total de los cobros mínimos futuros por arrendamiento correspondiente a los arrendamientos operativos no cancelables del Grupo, de acuerdo con los contratos en vigor en cada fecha, y sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC ni actualizaciones futuras de rentas basadas en parámetros de mercado pactadas contractualmente es el siguiente:

Arrendamientos operativos cuotas mínimas	Miles de Euros	
	Valor Nominal	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Menos de un año	268.060	274.007
<i>España</i>	83.567	75.618
<i>Francia</i>	184.493	198.389
Entre uno y cinco años	562.568	664.884
<i>España</i>	124.389	122.155
<i>Francia</i>	438.179	542.729
Más de cinco años	141.118	247.678
<i>España</i>	16.492	6.405
<i>Francia</i>	124.626	241.273
Total	971.746	1.186.569
<i>España</i>	224.448	204.178
<i>Francia</i>	747.298	982.391

b) Otros ingresos de explotación

Corresponden, fundamentalmente, a la prestación de servicios inmobiliarios. A 31 de diciembre de 2017 y 2016 su importe se sitúa en 2.714 y 3.057 miles de euros, respectivamente.

c) Gastos de personal

El epígrafe "Gastos de personal" del estado de resultado integral consolidado adjunta presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Sueldos y salarios	18.092	14.849
Seguridad Social a cargo de la Empresa	6.580	5.561
Otros gastos sociales	4.710	2.278
Aportaciones a planes de prestación definida	239	235
Reasignación interna	(686)	(630)
Total Gastos personal	28.936	22.293
<i>España</i>	<i>13.527</i>	<i>9.287</i>
<i>Francia</i>	<i>15.409</i>	<i>13.006</i>

Dentro de la partida “Otros gastos sociales” se recogen los importes correspondientes a la periodificación del ejercicio 2017 derivada del coste del plan de retribución a largo plazo de la Sociedad Dominante (Nota 18-a) y del plan de opciones de SFL descritos en la Nota 18-c, por importe de 2.880 miles de euros (2.260 miles de euros en el ejercicio 2016).

Las aportaciones a planes de prestación definida efectuadas por la Sociedad Dominante en el ejercicio 2017 y 2016 ascienden a 239 y 235 miles de euros, respectivamente, y se reconocen en el epígrafe “Gastos de Personal” del estado de resultado integral consolidado. Al cierre de ambos ejercicios, no existen cuantías pendientes de aportar al mencionado plan de pensiones.

El número de personas empleadas por el Grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como el número medio de empleados durante los ejercicios 2017 y 2016 distribuido por categorías y género, ha sido el siguiente:

	Nº de empleados				Media 2017		Media 2016	
	2017		2016		Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres				
Direcciones Generales y de Área	14	6	12	5	13	5	12	5
Técnicos titulados y mandos intermedios	32	37	29	32	33	32	27	30
Administrativos	16	53	18	49	16	52	16	50
Otros	5	3	4	1	4	2	1	1
Total personas empleadas	67	99	63	87	66	91	56	86

d) Otros gastos de explotación

El epígrafe “Otros gastos de explotación” del estado de resultado integral consolidado presenta la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Servicios exteriores y otros gastos	17.979	9.621
Tributos	22.942	23.860
Total Otros gastos de explotación	40.921	33.481

Arrendamientos operativos como arrendataria –

Al cierre del ejercicio 2017, la sociedad dependiente Utopicus tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los contratos en vigor, y sin tener en cuenta repercusiones de gastos, incrementos futuros de IPC ni otras actualizaciones de rentas pactadas:

	Miles de Euros	
	2017	
Hasta 12 meses	282	
Entre 1 y 5 años	832	
Más de 5 años	348	
Total cuotas mínimas arrendamientos operativos – como arrendataria	1.461	

Estos importes corresponden a los contratos de arrendamiento firmados por la sociedad dependiente Utopicus por los locales donde ofrece sus servicios de coworking.

e) Variación neta de provisiones

El movimiento del epígrafe "Variación neta de provisiones" del estado de resultado integral consolidado habido durante el ejercicio es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Dotación neta provisiones explotación (Nota 15)	(5.592)	(1.929)
Dotación neta provisión insolvencias y otras	(112)	(826)
Total Variación neta de provisiones	(5.704)	(2.755)

f) Variaciones de valor de inversiones inmobiliarias y Resultado por variación de valor de activos y por deterioro

El desglose del resultado del epígrafe "Variaciones de valor en inversiones inmobiliarias" del estado de resultado integral consolidado para los ejercicios 2017 y 2016 desglosado por su naturaleza es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Inversiones inmobiliarias (Nota 8)	937.108	560.320
Activos no corrientes mantenidos para la venta – Inversiones inmobiliarias (Nota 21)	(3.673)	457
Variaciones de valor inversiones inmobiliarias	933.435	560.777
<i>España</i>	<i>218.014</i>	<i>122.737</i>
<i>Francia</i>	<i>715.421</i>	<i>438.040</i>

El detalle de la naturaleza de los deterioros registrados en el epígrafe "Resultado por variación de valor de activos y por deterioro" del estado de resultado integral consolidado se presenta en la siguiente tabla:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Deterioro / (Reversión) de inmuebles para uso propio (Nota 7)	(287)	3.159
Deterioro de otro inmovilizado material (Nota 7)	(2.129)	-
Otros deterioros	(2.703)	-
Bajas sustitutivas (Notas 7 y 8)	(101)	(7.532)
Resultado por variación de valor de activos y deterioro	(5.220)	(4.373)

g) Resultados netos por venta de activos

La composición de los resultados netos por venta de activos (Notas 7, 8 y 21) del Grupo, así como su distribución geográfica, se detalla a continuación:

	Miles de Euros					
	España		Francia		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Precio de venta	6.435	17.054	445.000	-	451.435	17.054
Baja activo	(5.242)	(16.240)	(404.679)	-	(409.921)	(16.240)
Baja carencias	-	-	(40.321)	-	(40.321)	-
Costes indirectos y otros	(666)	(963)	-	-	(666)	(963)
Resultado neto por venta de activos	527	(149)	-	-	527	(149)

El valor contable del inmueble In&Out enajenado por la sociedad dependiente SFL ya consideraba el precio de la promesa de venta firmada con fecha 25 de julio de 2017, motivo por el cual dicha venta no ha generado ningún resultado en el momento de la venta.

h) Ingresos y gastos financieros

El desglose del resultado financiero para los ejercicios 2017 y 2016 desglosado por su naturaleza es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2017	2016
Ingresos financieros:		
Ingresos de participaciones (Nota 9-b)	3.681	-
Otros intereses e ingresos asimilados	1.435	1.220
Ingresos por instrumentos financieros derivados (Nota 13)	95	1.162
Costes financieros capitalizados (Nota 4-c)	2.591	1.177
Total Ingresos Financieros	7.802	3.559
Gastos financieros:		
Gastos financieros y gastos asimilados	(86.429)	(81.988)
Gastos financieros asociados a la recompra de bonos	-	(20.904)
Gastos por instrumentos financieros derivados (Nota 13)	(417)	(4.902)
Total Gastos financieros	(86.846)	(107.794)
Resultado por deterioro del valor de activos financieros	(401)	(648)
Total Resultado Financiero (Pérdida)	(79.445)	(104.883)

La partida "Gastos financieros asociados a la recompra de bonos" del ejercicio 2016 incluía el coste soportado por la Sociedad Dominante por la recompra obligaciones emitidas.

i) Transacciones con partes vinculadas

Las principales transacciones con partes vinculadas realizadas durante los ejercicios 2017 y 2016 han sido las siguientes:

	Miles de Euros	
	2017	2016
	Arrendamientos de edificios	Arrendamientos de edificios
Gas Natural, SDG, S.A. (*)	5.227	5.234
Total	5.227	5.234

(*) Gas Natural, SDG, S.A. es el socio de la Sociedad Dominante en la sociedad dependiente Torre Marenstrum, S.L.

j) Resultado por sociedades

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados del ejercicio ha sido la siguiente:

Sociedad	Miles de euros					
	Resultado consolidado neto		Resultado neto atribuido a participaciones no dominantes		Resultado neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A.	154.306	54.131	-	-	154.306	54.131
Subgrupo SFL	868.431	511.645	(395.002)	(284.533)	473.429	227.112
Torre Marenstrum, S.L	4.505	2.658	(1.954)	(1.124)	2.551	1.534
Danieltown Spain, S.L.U.	3.311	3.548	-	-	3.311	3.548
Moorage Inversiones 2014, S.L.U.	5.194	(9.610)	-	-	5.194	(9.610)
Hofinac Real Estate, S.L.U.	32.494	(802)	-	-	32.494	(802)
Fincas y representaciones, S.A.U.	3.345	(2.265)	-	-	3.345	(2.265)
Inmocol Torre Europa, S.A.	1.993	-	(1.037)	-	956	-
Colonial Arturo Soria, S.L.U.	3.511	-	-	-	3.511	-
Agisa, S.A.U.	1.842	-	-	-	1.842	-
Soller, S.A.U.	2.421	-	-	-	2.421	-
Peñalvento, S.L.U.	2.019	-	-	-	2.019	-
Subgrupo Utopic_US	(2.917)	-	65	-	(2.852)	-
Colonial Invest, S.L.U.	(2)	(1)	-	-	(2)	(1)
Colonial Trámit, S.L.U	(2)	-	-	-	(2)	-
Total	1.080.451	559.304	(397.928)	(285.657)	682.523	273.647

18. Plan de opciones sobre acciones

a) Plan de retribución a largo plazo vinculado al cumplimiento de diversos indicadores de gestión

Con fecha 21 de enero de 2014, la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante estableció, para el Presidente y el Consejero Delegado de la Sociedad Dominante, así como para los miembros del Comité de Dirección del Grupo, un plan de retribuciones a largo plazo que será de aplicación durante los ejercicios 2014 a 2018.

Entre los días 1 y 15 de abril de cada uno de los ejercicios siguientes, el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, determinará el número de acciones que, en función del cumplimiento de los indicadores el año anterior, ha correspondido a cada uno de los beneficiarios del Plan. Las acciones que les hubiera correspondido se entregarán a los beneficiarios entre los días 15 y 30 de abril de cada año.

Las acciones recibidas en ejecución de este Plan no podrán ser enajenadas ni transmitidas por los beneficiarios del mismo hasta que hayan transcurrido tres años desde la fecha de entrega, salvo las necesarias para hacer frente a los impuestos derivados del devengo de las mismas.

La entrega de las acciones que resulten incluirá un ajuste final de forma que el equivalente del valor monetario de la acción entregada no sea en ningún caso superior en un 150% a la cotización media de la acción de Colonial en el mes de noviembre de 2013.

El plan incluye las cláusulas habituales para adecuar el número de acciones a percibir por los beneficiarios en casos de dilución.

Durante el ejercicio 2017 y 2016, se ha registrado en el epígrafe “Gasto personal – Otros gastos sociales” del estado de resultado integral consolidado 1.334 y 1.146 miles de euros, respectivamente, para cubrir dicho plan de incentivos (Nota 17-c).

Con fecha 26 de abril de 2017, la Sociedad Dominante ha liquidado las obligaciones pendientes correspondientes al cumplimiento del plan, una vez el Consejo de Administración ha determinado el número de acciones a entregar a los beneficiarios del Plan según el grado de cumplimiento de los indicadores del ejercicio 2016, el cual se ha situado en 380.116 acciones (Nota 11). Con dicha fecha, las acciones han sido entregadas a sus beneficiarios. De ellas, 175.814 acciones han sido entregadas a los miembros del Consejo de Administración y 138.140 a miembros de la Alta Dirección, a un valor de mercado en el momento de la entrega de 1.257 y 988 miles de euros, respectivamente.

Con fecha 11 de abril de 2016, el Consejo de Administración determinó el número de acciones a entregar a los beneficiarios del Plan según el grado de cumplimiento de los indicadores del ejercicio 2015, el cual se situó en 365.116 acciones (Nota 11). Con fecha 29 de abril de 2016, las acciones fueron entregadas a sus beneficiarios. De ellas, 175.814 acciones fueron entregadas a los miembros del Consejo de Administración y 138.140 a miembros de la Alta Dirección, a un valor de mercado en el momento de la entrega de 1.196 y 939 miles de euros, respectivamente.

b) Prórroga de la duración del plan de retribución a largo plazo vinculado al cumplimiento de diversos indicadores de gestión

Con fecha 29 de junio de 2017, la Junta General de Accionistas ha aprobado prorrogar la duración de la aplicación del plan de entrega de acciones aprobado por la Junta General de Accionistas de fecha 21 de enero de 2014 por un periodo de 2 años adicionales, todo ello en los mismos términos y condiciones.

c) Planes de opciones sobre acciones de SFL

La sociedad dependiente SFL mantiene dos planes de atribución de acciones gratuitas a 31 de diciembre de 2017, cuyo detalle es el siguiente:

	Plan 3	Plan 4	Plan 4
Fecha de reunión	22.04.2015	13.11.2015	13.11.2015
Fecha de Consejo de Administración	17.06.2015	26.04.2016	03.03.2017
Número objetivo inicial	27.328	32.036	33.376
% esperado inicial	70,83%	70,83%	70,83%
Número esperado inicial	19.356	22.691	23.640
Valor por acción (euros)	36,08	41,49	42,61
Opciones anuladas	(2.064)	(912)	(784)
% esperado a cierre	150,00%	100,00%	100,00%
Número estimado al cierre	37.895	31.124	32.592

Cada plan de atribución de acciones se ha calculado en base al número de acciones esperado multiplicado por el valor razonable unitario de dichas acciones. Dicho número de acciones esperado corresponde al número total de acciones multiplicado por el porcentaje de esperanza de adquisición de la atribución. El importe resultante se imputa de forma lineal durante el periodo de atribución.

El valor razonable de las acciones atribuidas viene determinado por la cotización a la fecha de atribución, corregido por el valor actualizado de los dividendos futuros pagados durante el periodo de adquisición, aplicando el método MEDAF (Modelo de Equilibrio de Activos Financieros).

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el importe registrado en el estado de resultado integral consolidado correspondiente a dichos planes de atribución gratuita de acciones asciende a 1.546 y 1.114 miles de euros (Nota 17-c).

19. Saldos con partes vinculadas y empresas asociadas

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo no mantiene saldos con partes vinculadas y empresas asociadas.

20. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a los miembros de la alta dirección

a) Composición del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante

A 31 de diciembre de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante está formado por 9 hombres y 1 mujer mientras que a 31 de diciembre de 2016 lo estaba por 10 hombres y 1 mujer.

A 31 de diciembre de 2017 la composición del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante es la siguiente:

Consejero/a	Cargo	Tipo consejero/a
D. Juan José Brugera Clavero	Presidente	Ejecutivo
D. Pedro Viñolas Serra	Consejero Delegado	Ejecutivo
D. Carlos Fernández González	Consejero	Dominical
D. Sheikh Ali Jassim M. J. Al-Thani	Consejero	Dominical
D. Adnane Mousannif	Consejero	Dominical
D. Juan Carlos García Cañizares	Consejero	Dominical
D. Carlos Fernández-Lerga Garralda	Consejero Coordinador	Independiente
D ^a . Ana Sainz de Vicuña	Consejera	Independiente
D. Javier Iglesias de Ussel Ordís	Consejero	Independiente
D. Luis Maluquer Trepát	Consejero	Independiente

Durante el ejercicio 2017 ha causado baja como consejero D. Juan Villar-Mir de Fuentes.

Durante el ejercicio 2016 fueron nombrados como consejeros D. Carlos Fernández González y D. Adnane Mousannif. A su vez, durante el ejercicio 2016 causaron baja los consejeros D. Francesc Mora Sagués y Grupo Villar Mir, S.A.U., y cambió la calificación de D. Luis Maluquer Trepát de Otro consejero a Consejero independiente.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores han comunicado que no existe ninguna situación de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad Dominante.

b) Retribución del Consejo de Administración

Las retribuciones devengadas durante los ejercicios 2017 y 2016 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante clasificadas por concepto han sido las siguientes:

31 de diciembre de 2017

	Miles de Euros		
	Sociedad Dominante.	Otras empresas del Grupo	Total
Remuneraciones devengadas por los consejeros ejecutivos(*):	4.866	150	5.016
Dietas consejeros no ejecutivos:	580	95	575
Dietas Consejeros	557	95	652
Dietas adicionales del Presidente y Vicepresidente	23	-	23
Dietas consejeros ejecutivos:	-	50	50
Remuneraciones fijas consejeros no ejecutivos:	780	100	880
Retribución Consejeros	495	60	555
Retribución adicional Comisión de Auditoría y Control	135	40	175
Retribución adicional Comisión de Nombramientos y Retribuciones	150	-	150
Remuneraciones fijas consejeros ejecutivos:	-	70	70
Total ejercicio 2017	6.226	465	6.691

Importe de las retribuciones obtenidas por los Consejeros ejecutivos (*):	4.866	270	5.136
---	-------	-----	-------

(*) No se incluye el importe correspondiente al gasto devengado asociado al plan de incentivos a largo plazo descrito en la Nota 18.

31 de diciembre de 2016

	Miles de Euros		
	Sociedad Dominante	Otras empresas del Grupo	Total
Remuneraciones devengadas por los consejeros ejecutivos(*):	2.610	150	2.760
Dietas consejeros no ejecutivos:	535	-	535
Dietas Consejeros	521	-	521
Dietas adicionales del Vicepresidente	14	-	14
Dietas consejeros ejecutivos:	-	-	-
Remuneraciones fijas consejeros no ejecutivos:	897	90	987
Retribución Consejeros	546	90	636
Retribución adicional Comisión Ejecutiva	66	-	66
Retribución adicional Comisión de Auditoría y Control	150	-	150
Retribución adicional Comisión de Nombramientos y Retribuciones	135	-	135
Remuneraciones fijas consejeros ejecutivos:	-	60	60
Total ejercicio 2016	4.042	300	4.342

Importe de las retribuciones obtenidas por los Consejeros ejecutivos (*):	2.610	210	2.820
---	-------	-----	-------

(*) No se incluye el importe correspondiente al gasto devengado asociado al plan de incentivos a largo plazo descrito en la Nota 18.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad Dominante tiene contratado un seguro de responsabilidad civil que cubre a la totalidad de los Consejeros, miembros de la alta dirección y empleados de la Sociedad Dominante, con una prima por importe de 393 y 302 miles de euros, respectivamente. En el citado importe se incluye, para ambos ejercicios la prima de seguro de responsabilidad civil satisfecha en concepto de daños ocasionados por actos u omisiones.

La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2016 aprobó la concesión a los consejeros ejecutivos de un sistema de previsión en régimen de aportación definida que cubra las contingencias de jubilación y, en su caso, invalidez y fallecimiento. A 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad Dominante ha registrado 178 y 175 miles de

euros, respectivamente, por dicho concepto en el epígrafe “Gasto de personal” del estado de resultado integral consolidado.

Adicionalmente a lo expuesto en el párrafo anterior, el Grupo no tiene concedidos créditos ni contratados planes de pensiones ni seguros de vida a los anteriores y actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, dos miembros del Consejo de Administración tienen firmadas cláusulas de garantía o blindaje para determinados casos de despido o cambio de control, todas ellas aprobadas en Junta General de Accionistas.

Asimismo, durante el ejercicio 2017 y 2016, no se han producido finalizaciones, modificaciones o extinciones anticipadas de contratos ajenos a operaciones del tráfico ordinario de actividades entre la Sociedad Dominante y los miembros del Consejo de Administración o cualquier persona que actúe por cuenta de ellos.

c) Retribución a la alta dirección

La alta dirección de la Sociedad Dominante está formada por todos aquellos altos directivos y demás personas que, dependiendo directamente del Consejero Delegado, asumen la gestión de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2017 y 2016 la alta dirección está formada por dos hombres y dos mujeres.

Las retribuciones dinerarias percibidas por la alta dirección durante el ejercicio 2017 ascienden a 1.918 miles de euros. Adicionalmente han recibido 988 miles de euros correspondientes al plan de incentivos a largo plazo (1.081 y 939 miles de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2016).

El Consejo de Administración celebrado el 27 de julio de 2016 aprobó la concesión a un miembro de la alta dirección de un sistema de previsión en régimen de aportación definida que cubra las contingencias de jubilación y, en su caso, invalidez y fallecimiento. A 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad Dominante ha registrado 61 y 60 miles de euros, respectivamente, por dicho concepto en el epígrafe “Gasto de personal” del estado de resultado integral consolidado.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 un miembro de la alta dirección tiene firmada cláusula de garantía o blindaje para determinados casos de despido o cambio de control.

21. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los movimientos habidos en este epígrafe durante los ejercicios 2017 y 2016 han sido los siguientes:

	Miles de Euros
	Inversiones inmobiliarias
Saldo a 31 de diciembre de 2015	12.727
Adiciones	60
Retiros (Nota 17-g)	(13.550)
Trasposos	306
Variación del valor (Nota 17-f)	457
Saldo a 31 de diciembre de 2016	-
Trasposos (Nota 8)	408.352
Retiros (Nota 17-g)	(404.679)
Variación del valor (Nota 17-f)	(3.673)
Saldo a 31 de diciembre de 2017	-

Inversiones inmobiliarias (Nota 8) -

Movimientos del ejercicio 2017

Durante el primer semestre del ejercicio 2017, la sociedad dependiente SFL ha traspasado el inmueble In/Out desde el epígrafe del estado de situación financiera consolidado "Inversiones inmobiliarias", por importe de 408.352 miles de euros. La valoración del inmueble a 30 de junio 2017 consideró el precio de la promesa de venta firmada por la sociedad dependiente SFL con fecha 25 de julio de 2017, que ascendía a 445.000 miles de euros, minorado de los costes de la transacción. Durante el mes de septiembre de 2017, se ha materializado la promesa de venta por el importe antes indicado (Nota 17-g).

El epígrafe "Variaciones de valor en inversiones inmobiliarias" del estado de resultado integral consolidado recoge los resultados por revalorización de los activos no corrientes mantenidos para la venta para los ejercicios 2017 y 2016, por importes de 3.673 miles de euros de pérdida y 457 miles de euros de beneficio (Nota 17-f), respectivamente, de acuerdo con valoraciones de expertos independientes a 31 de diciembre de 2017 y 2016 (Nota 4-c).

Movimientos del ejercicio 2016

Los Administradores de la Sociedad reevaluaron las hipótesis de venta consideradas para los activos registrados en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado, por lo que se procedió al traspaso de su valor en libros al epígrafe "Inversiones inmobiliarias" del estado de situación financiera consolidado.

Finalmente, con fecha 21 de septiembre de 2016, la Sociedad Dominante procedió a la venta del activo sito en la calle Ausias March de Barcelona por importe de 15.000 miles de euros, obteniendo un beneficio de venta neto de costes de 557 miles de euros (Nota 17-g).

22. Retribución a los auditores

Los honorarios devengados relativos a servicios de auditoría de cuentas correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016 de las distintas sociedades que componen el Grupo Colonial, prestados por el auditor principal y por otros auditores, han ascendido a los siguientes importes:

Descripción	Miles de euros			
	2017		2016	
	Auditor principal	Otros auditores	Auditor principal	Otros auditores
Servicios de Auditoría	569	239	535	323
Otros servicios de Verificación	91	3	137	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	660	242	672	323
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-	-	-	-
Otros Servicios	135	542	161	20
Total Servicios Profesionales	135	542	161	20

El auditor principal de Grupo Colonial para el ejercicio 2017 es PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., mientras que para el ejercicio 2016 el auditor principal del Grupo era Deloitte, S.L.

Los honorarios por otros servicios de verificación incluyen 88 miles de euros correspondientes a servicios prestados a la Sociedad Dominante en concepto de emisión de *comfort letters* e informes de procedimientos acordados sobre ratios ligados a contratos de financiación.

Los honorarios del auditor principal representan menos de un 1% de su facturación en España.

23. Hechos posteriores

Desde el 31 de diciembre de 2017 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, no se han producido hechos relevantes ni otros aspectos adicionales dignos de mención adicionales a los siguientes:

a) Adquisición LE Offices Egeo, S.A.U.

Con fecha 16 de enero de 2018, la Sociedad Dominante ha adquirido el 100% del capital social de la sociedad española LE Offices Egeo, S.A.U. (en adelante Egeo), propietaria de un inmueble de oficinas situado en Madrid. El importe de dicha adquisición ha sido de 49.098 miles de euros, incluidos los costes asociados a la adquisición. Adicionalmente, en el ejercicio 2018, se ha procedido a la cancelación anticipada del préstamo mantenido por Egeo con una entidad financiera por importe de 30.182 miles de euros, intereses incluidos.

b) Combinación de negocios entre Inmobiliaria Colonial SOCIMI, S.A. (sociedad adquirente) y Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A. y sociedades dependientes (sociedades adquiridas)

Tal y como se indica en la Nota 9-c de las presentes cuentas anuales consolidadas, la Sociedad Dominante ha presentado una oferta pública voluntaria de adquisición de acciones sobre la totalidad del capital social de Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A., cuyo plazo de aceptación se extendía desde el día 29 de diciembre de 2017 hasta el día 29 de enero de 2018, ambos inclusive.

Con fecha 2 de febrero de 2018, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha hecho público el resultado de la OPA, la cuál ha sido aceptada por 45.912.569 acciones representativas del 81,55% de las acciones a que se dirigía la OPA y al 58,07% del capital social de Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A., y que ha supuesto un desembolso de 842.955 miles de euros.

Con este desembolso, el valor de la participación en Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A. asciende a 1.262.232 miles de euros, incluyendo el valor de la participación al 31 de diciembre de 2017, por importe de 419.277 miles de euros (Nota 9-b).

Con ello, considerando las acciones ya poseídas previamente por la Sociedad Dominante, ésta ha pasado a ostentar 68.674.633 acciones, representativas del 86,86% del capital social de Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A. y no podrá ejercitar los derechos de compra y venta forzosa.

Motivación de la combinación de negocios -

Tal y como se exponía en el Folleto explicativo de la OPA, con la adquisición de Axiare, el Grupo Colonial consolida su posicionamiento como plataforma europea del mercado de oficinas prime de París, Madrid y Barcelona. La cartera de activos de Axiare a 30 de septiembre de 2017, con un 74% de oficinas, de las cuales un 93% están ubicadas en Madrid, ofrece una complementariedad clara con la estrategia del Grupo Colonial que consiste en invertir en los mercados de oficinas de Madrid, Barcelona y París centrándose en edificios de calidad. La adquisición de Axiare permitirá a Colonial aumentar el valor de su cartera actual y alcanzar, de esta forma, una cartera de activos inmobiliarios valorada en aproximadamente 10.000 millones de euros, incrementando la exposición del Grupo en España. Asimismo, las sinergias con la adquisición de Axiare pueden suponer un ahorro en costes operativos. Por otra parte, permitiría una posible optimización de la estructura de financiación de Axiare como consecuencia de su integración al Grupo con calificación crediticia de BBB por Standard & Poor's y Baa2 por Moody's.

Información financiera de Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A. -

El patrimonio neto consolidado de Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2017 asciende, según las cuentas anuales consolidadas formuladas el 14 de febrero de 2018, a 1.242.244 miles de euros.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, no se dispone de información financiera referida a la fecha de adquisición, por lo que no se ha podido calcular el efecto de la combinación de negocios y determinar, en consecuencia, el valor de los activos y pasivos adquiridos.

La información financiera disponible más reciente se refiere al estado de situación financiera consolidado de Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2017, el cual es el siguiente:

ACTIVO	31 de diciembre 2017	PASIVO	31 de diciembre 2017
		PATRIMONIO NETO	1.242.244
Activos intangibles	1.783		
Inmovilizado material	663		
Inversiones inmobiliarias	1.722.655		
Activos financieros no corrientes	21.916	Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	636.414
Activos por impuestos diferidos	7.528	Otros pasivos no corrientes	11.388
Otros activo no corrientes	470		
ACTIVO NO CORRIENTE	1.755.015	PASIVO NO CORRIENTE	647.802
		Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	37.711
Deudores comerciales y otros	11.335	Acreedores comerciales	11.979
Activos por impuestos	7.282	Pasivos por impuestos	1.875
Efectivo y medios equivalentes	167.979		
ACTIVO CORRIENTE	186.596	PASIVO CORRIENTE	51.565
TOTAL ACTIVO	1.941.611	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.941.611

El resultado consolidado neto de Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2017 ha ascendido a 218.238 miles de euros.

ANEXO

Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, las sociedades dependientes consolidadas por integración global y la información relacionada con las mismas es la siguiente:

	% participación				Accionista	Actividad
	Directa		Indirecta			
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16		
Torre Mareostrum, S.L. (*) Avda. Diagonal 532 08006 Barcelona (España)	55%	55%	-	-		Inmobiliaria
Colonial Invest, S.L.U. Avda. Diagonal 532 08006 Barcelona (España)	100%	100%	-	-		Inmobiliaria
Colonial Tramit, S.L.U. Avda. Diagonal 532 08006 Barcelona (España)	100%	100%	-	-		Inmobiliaria
Danieltown Spain, S.L.U. Avda. Diagonal 532 08006 Barcelona (España)	100%	100%	-	-		Inmobiliaria
Moorage Inversiones 2014, S.L.U. Avda. Diagonal 532 08006 Barcelona (España)	100%	100%	-	-		Inmobiliaria
Hofinac Real Estate, S.L.U. (*) Avda. Diagonal 532 08006 Barcelona (España)	100%	100%	-	-		Inmobiliaria
Fincas y representaciones, S.A.U. Avda. Diagonal 532 08006 Barcelona (España)	100%	100%	-	-		Inmobiliaria
Inmol Torre Europa, S.A. (*) Avda. Diagonal 532 08006 Barcelona (España)	50%	-	-	-		Inmobiliaria
Colonial Arturo Soria, S.L.U. Avda. Diagonal 532 08006 Barcelona (España)	100%	-	-	-		Inmobiliaria
Almacenes Generales Internacionales, S.A.U. Pº de la Castellana, 52 28046 Madrid (España)	100%	-	-	-		Inmobiliaria
Soller, S.A.U. Pº de la Castellana, 52 28046 Madrid (España)	100%	-	-	-		Inmobiliaria
Peñalvento, S.L.U. Pº de la Castellana, 52 28046 Madrid (España)	-	-	100%	-	Almacenes Generales Internacionales, S.A.U.	Inmobiliaria
Utopicus Innovación Cultural, S.L. Duque de Rivas, 5 28012 Madrid (España)	69,60%	-	-	-		Co-working
Zincshower, S.L.U. Duque de Rivas, 5 28012 Madrid (España)	-	-	100%	-	Utopicus Innovación Cultural, S.L.	Co-working
Colaboración e Innovación Tecnológica, S.L. Duque de Rivas, 5 28012 Madrid (España)	-	-	100%	-	Utopicus Innovación Cultural, S.L.	Co-working

* Sociedad auditada en el ejercicio 2017 por PricewaterhouseCoopers

	% participación				Accionista	Actividad
	Directa		Indirecta			
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16		
Société Foncière Lyonnaise, S.A. (SFL) 42, rue Washington 75008 París (Francia)	58,56%	58,55%	-	-		Inmobiliaria
Condorcet Holding SNC (**) 42, rue Washington 75008 París (Francia)	-	-	100%	100%	SFL	Inmobiliaria
Condorcet PROPCO SNC (**) 42, rue Washington 75008 París (Francia)	-	-	100%	100%	Condorcet Holding SNC	Inmobiliaria
SCI Washington (*) 42, rue Washington 75008 París (Francia)	-	-	66%	66%	SFL	Inmobiliaria
SCI 103 Grenelle (*) 42, rue Washington 75008 París (Francia)	-	-	100%	100%	SFL	Inmobiliaria
SCI Paul Cézanne (*) 42, rue Washington 75008 París (Francia)	-	-	100%	100%	SFL	Inmobiliaria
Segpim, S.A. (*) 42, rue Washington 75008 París (Francia)	-	-	100%	100%	SFL	Comercialización de inmuebles y prestación de servicios
Locaparis, SAS (*) 42, rue Washington 75008 París (Francia)	-	-	100%	100%	Segpim	Comercialización de inmuebles y prestación de servicios
Maud, SAS (*) 42, rue Washington 75008 París (Francia)	-	-	100%	100%	SFL	Inmobiliaria
SAS Société Immobilière Victoria (*) 42, rue Washington 75008 París (Francia)	-	-	100%	-	SFL	Inmobiliaria
SB2, SAS (*) 42, rue Washington 75008 París (Francia)	-	-	100%	100%	SFL	Inmobiliaria
SB3, SAS (*) 42, rue Washington 75008 París (Francia)	-	-	100%	100%	SFL	Inmobiliaria
SCI SB3 42, rue Washington 75008 París (Francia)	-	-	100%	100%	SFL	Inmobiliaria
SAS Parholding (*) 42, rue Washington 75008 París (Francia)	-	-	50%	50%	SFL	Inmobiliaria
SCI Parchamps (*) 42, rue Washington 75008 París (Francia)	-	-	100%	100%	SAS Parholding	Inmobiliaria
SCI Pargal (*) 42, rue Washington 75008 París (Francia)	-	-	100%	100%	SAS Parholding	Inmobiliaria
SCI Parhaus (*) 42, rue Washington 75008 París (Francia)	-	-	100%	100%	SAS Parholding	Inmobiliaria

* Sociedad auditada en el ejercicio 2017 por PricewaterhouseCoopers

** Sociedad auditada en el ejercicio 2017 por Deloitte & Associés

A 31 de diciembre de 2017, las sociedades de Grupo Colonial han sido auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., salvo el Grupo SFL, que ha sido auditado conjuntamente por Deloitte y PricewaterhouseCoopers.

A 31 de diciembre de 2016, las sociedades del Grupo Colonial fueron auditadas por Deloitte, S.L., salvo el Grupo SFL, que ha sido auditado conjuntamente por Deloitte y PricewaterhouseCoopers.

Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente
al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017

1. Situación de la Sociedad

Entorno macroeconómico

Según los datos de actividad del cuarto trimestre de 2017, se prevé cierta continuidad en la aceleración del crecimiento de la economía mundial. Esta aceleración del crecimiento se está produciendo tanto en economías avanzadas como en las emergentes debido a una mejora de la confianza por parte de empresas y consumidores.

La Eurozona continúa mostrando un ritmo firme de crecimiento superando las expectativas iniciales, acompañado de una mejora de la confianza. Nuevamente el consumo privado actúa como motor de crecimiento de la economía, gracias a unas favorables condiciones financieras, las mejoras del mercado laboral y la recuperación de la economía global. En cuanto al ámbito político, ha concluido con éxito la primera fase de las negociaciones del brexit tras el preacuerdo entre la UE y el Reino Unido. Este paso al frente permitirá abrir la segunda fase de las negociaciones sobre el futuro tratado comercial.

La economía española continúa manteniendo una buena trayectoria creciendo a tasas superiores del 3%.

En Francia, después de dejar atrás el episodio de aversión al riesgo alrededor de las elecciones presidenciales francesas los mercados operaron en un entorno de estabilidad, impulsando los indicadores de sentimiento empresarial, con Francia liderando el índice PMI en la Eurozona, con un nivel de 59,2 puntos.

Fuente: Informe mensual de "la Caixa"

Situación del mercado de alquiler

Barcelona

A lo largo del cuarto trimestre de 2017 se han contratado 73.000m² de oficinas, un aumento del +42% respecto al trimestre anterior, que fue de 51.514m². De este modo el año 2017 cerró con una contratación acumulada de 332.000m², cifra que supone un crecimiento respecto al ejercicio anterior y que confirma la tendencia positiva del mercado de alquiler de Barcelona. Destaca especialmente el 22@ con un aumento significativo del número de alquileres, que es la zona más demandada de la ciudad.

Por otro lado, destaca el elevado número de operaciones por encima de los 5.000m² durante este último trimestre del año, con compañías tecnológicas y farmacéuticas liderando la demanda. Este dinamismo ha permitido que la tasa de desocupación media en Barcelona continúe su tendencia a la baja, descendiendo el último año desde el 12,8% hasta el 7,7% actual. En el CBD (Central Business District) la disponibilidad se sitúa al 5,4%, niveles históricamente bajos.

Cabe destacar, que debido a la falta de espacios amplios y de calidad, especialmente en el centro de la ciudad, se ha experimentado un incremento de las operaciones de pre-alquiler, hecho inusual en el mercado español de oficinas. Así, la oferta inmediata de nuevo producto ha continuado en descenso en todos los submercados. En consecuencia, las rentas máximas en CBD durante el tercer trimestre continúan con su tendencia creciente iniciada en 2013, alcanzando los 23,30 €/m²/mes.

Madrid

En Madrid el volumen de contratación durante el último trimestre de 2017 llegó a 213.000m², con un notable incremento respecto el trimestre anterior donde el volumen de contratación alcanzó los 94.116m². La cifra total alcanzada en este 2017 se sitúa por encima de los 560.000m², la cifra más alta de la última década.

El buen comportamiento de la demanda durante los últimos tres meses del año, especialmente proveniente del sector público, ha hecho descender la oferta disponible de forma sustancial en el centro de la ciudad. La demanda se decanta especialmente por edificios rehabilitados y de calidad, principalmente dentro de la M-30.

La firma de grandes operaciones por encima de los 10.000m², frente a la ausencia de estas durante los primeros 9 meses del año, ha permitido reducir la tasa de desocupación respecto al trimestre anterior, situándose en el 10,9%. Concretamente en CBD, se presenta una tasa de desocupación del 7,0%.

Respecto a la oferta, a lo largo del 2017 se han incorporado al mercado 238.000m² de los cuales 163.000m² corresponden a rehabilitaciones, al finalizarse las obras que se estaban acometiendo en 18 inmuebles. Actualmente se encuentran en construcción y rehabilitación 255.000m² cuyas obras terminarán durante 2018-19, cifra por debajo de la media de 300.000m² al año que se construían en el ciclo anterior.

Las rentas prime CBD durante el último trimestre de 2017 siguieron subiendo y alcanzan los 31,25€/m²/mes, un valor superior en un 2,5% al del anterior trimestre y un 10% superior al del año anterior, permitiendo así continuar con una tendencia creciente.

París

Durante el cuarto trimestre del ejercicio 2017, la contratación de oficinas en la región de París (Île-de-France) ha superado los 853.000m², lo que supone un récord histórico. El año 2017 cuenta con una contratación acumulada de 2.619.000m², un aumento de un +8% respecto el año anterior y un +15% superior a la media de los últimos diez años.

En cuanto a las operaciones realizadas, destaca el número de operaciones de gran tamaño (a partir de 5.000m²), donde se ha alcanzado la cifra de 88 transacciones en 2017 registrando un incremento de 23 operaciones respecto el año anterior. Destaca la transacción de SNCF en SFR campus en Saint-Denis con 43.000m². La demanda continúa sólida por parte del segmento de las grandes compañías, ya que el 52% de los espacios mayores de 5.000m² negociados son para edificios pendientes de construcción.

La oferta de stock de oficinas disponibles cae por debajo de los 3,4 millones de m², con una tasa de desocupación del 6,4%. Con este descenso de la oferta, se obtienen niveles similares a los del verano del 2009. Debido a la falta de oferta, una buena parte de las entregas continúan siendo de espacios pre-alquilados.

La desocupación en la zona CBD se sitúa en el 3%, mientras que la zona con más disponibilidad es la de Western Crescent con una tasa de desocupación del 11,8%.

La renta prime en la zona CBD alcanza a cierre del cuarto trimestre del ejercicio los 775 €/m²/año, con varias transacciones por encima de 760 €/m² /año y con una transacción superior a 800 €/m² /año. Las rentas en La Défense alcanzan los 510 €/m² /año.

Fuentes: Informes de Jones Lang Lasalle, Cushman & Wakefield, CBRE & Savills

Estructura organizativa y funcionamiento

Colonial es la Socimi de referencia en el mercado de oficinas de calidad en Europa y desde finales de junio 2017 miembro del IBEX 35, índice de referencia de la bolsa española.

La compañía tiene una capitalización de mercado de aproximadamente 3.800 millones de euros con un free float en entornos del 60% y gestiona un volumen de activos de más de 9.000 millones de euros.

La estrategia de la compañía se centra en la creación de valor industrial a través de la creación de producto prime de máxima calidad a través de actuación de reposicionamiento y transformación inmobiliaria de los activos.

En particular la estrategia se basa en los siguientes pilares:

- Un modelo de negocio focalizado en la transformación y creación de oficinas de máxima calidad en ubicaciones prime, principalmente el CBD (Central Business District).
- Máximo compromiso en la creación de oficinas que responden a las mejores exigencias del mercado, con especial énfasis en la eficiencia y en la sostenibilidad.
- Una estrategia paneuropea diversificada en los mercados de oficinas de Barcelona, Madrid y París.
- Una estrategia de inversión que combina adquisiciones “Core” con adquisiciones “Prime Factory” con componentes “value added”.
- Un enfoque claramente industrial inmobiliario para capturar una creación de valor superior a la media del mercado.

Colonial es hoy la compañía Europa con mayor focalización en zonas centro de ciudad y lidera el mercado inmobiliario español en términos de calidad, sostenibilidad y eficiencia de su portfolio de oficinas.

Asimismo ha adoptado un enfoque integral de todos los ámbitos de Responsabilidad Social Corporativa aspirando a los máximos estándares de (1) sostenibilidad y eficiencia energética, (2) gobierno corporativo y transparencia así como (3) excelencia en RRHH y actuaciones sociales y haciéndolos una parte integral de la estrategia del Grupo.

En los últimos tres años, el grupo ha ejecutado exitosamente su programa de adquisiciones realizando inversiones por más de 1.500 millones de euros (importes comprometidos incl. capex futuro). Todas las adquisiciones corresponden a activos en buenas ubicaciones con buenos fundamentales, potencial de retorno adicional través de reposicionamiento inmobiliario y siempre manteniendo siempre la máxima disciplina financiera.

La estructura de capital es sólida, con un LTV por debajo del 40% (uno de los más bajos del sector) y uno de los mejores rating en el sector español.

La estrategia de la Sociedad pasa por consolidarse como líder de oficinas prime en Europa con especial énfasis en los mercados de Barcelona, Madrid y París:

- Una estructura de capital sólida con una clara vocación de mantener los máximos estándares de calificación crediticia – investment grade
- Una rentabilidad atractiva para el accionista en base a una rentabilidad recurrente combinado con una creación de valor inmobiliaria a partir de iniciativas “value added”.

2. Evolución y resultado de los negocios

Introducción

A 31 de diciembre de 2017, la cifra de negocio del Grupo ha sido de 283 millones de euros, correspondientes al negocio recurrente de la compañía, el negocio de alquiler.

El beneficio de explotación ha sido de 209 millones de euros.

La revalorización de las inversiones inmobiliarias, de conformidad con la tasación independiente llevada a cabo por Jones Lang Lasalle y CB Richard Ellis Valuation en España y Jones Lang LaSalle y Cushman & Wakefield en Francia al cierre del ejercicio, ha sido de 933 millones de euros. Este ajuste, registrado tanto en Francia como en España, es fruto de un incremento del valor en términos homogéneos del 12,2% de los activos de alquiler en explotación respecto diciembre 2016 (11,4% en España y en 12,6% en Francia).

La activación de gastos financieros, correspondientes a la financiación de proyectos en curso, ha alcanzado los 2,6 millones de euros

El gasto financiero neto ha sido de 79 millones de euros, incluyendo los 2,6 millones de euros que corresponden a los costes financieros de proyectos en curso que han sido capitalizados.

Con todo ello, y teniendo en cuenta el resultado atribuible a los minoritarios (398 millones de euros negativos), el resultado después de impuestos atribuible al Grupo asciende a 683 millones de euros de beneficio.

Resultados del ejercicio

Los hechos más destacables del negocio de alquiler se resumen a continuación:

El año 2017 ha sido excelente para el Grupo Colonial con un retorno total para el accionista del +21% debido a un incremento del EPRA NAV por acción del +19% en combinación con una rentabilidad por dividendo del +2%.

Esto retorno es consecuencia de una estrategia de especialización en oficinas prime en los mercados de Barcelona, Madrid y París con un enfoque de creación de valor inmobiliario -“Prime Factory”- que prima la calidad del retorno manteniendo la máxima disciplina financiera.

La acertada estrategia del Grupo se ve reflejada en todos los apartados de los resultados financieros e operativos del año 2017:

1. Parámetros operativos muy solidos

- > 99 contratos firmados correspondiente a más de 134.000m² y 48 millones de euros de rentas anuales
- > Desocupación EPRA en niveles mínimos del 4%, destaca Barcelona con un 1%
- > Niveles máximos de rentas firmadas en todos los mercados estableciendo la referencia “prime”
- > Captura de crecimientos en rentas: +9% vs. ERV diciembre 2016 & +13% en renovaciones vs.la renta anterior

2. Incremento del +4% like for like de los ingresos por rentas impulsado por incrementos en precios.

3. Aumento del +22% del resultado recurrente hasta los 83 millones de euros, +14% en beneficio por acción.

4. Venta del inmueble IN/OUT en Paris por un precio de 445 millones de euros: prima del +27% sobre la tasación 2016.

5. Aumento del valor de los activos del +15% (+12% like for like) hasta alcanzar los 9.282 millones de euros.

6. Aumento del resultado neto de un +149%, hasta alcanzar 683 millones de euros.

7. Aumento del +19% del Net Asset Value por acción hasta alcanzar los 8,60 euros por acción.

8. Estructura de capital robusta con un LTV del 31,3%, 2.427 millones de euros de liquidez y un sólido rating de Investment Grade por parte de Standard & Poors y Moodys.

Aumento del resultado recurrente

El resultado recurrente asciende a 83 millones de euros, un aumento del 22%, respecto al año anterior, que se explica principalmente por tres elementos:

1. Un sólido incremento de los ingresos por rentas de un +4% interanual.
2. Una mejora del resultado financiero.

3. Un menor gasto del impuesto sobre sociedades por la conversión a Sociimi.

Crecimiento de los Ingresos por Rentas

El Grupo Colonial ha logrado un crecimiento de los ingresos por rentas del 4% like for like respecto al cierre del año anterior, situándose entre los incrementos más altos del sector.

Los ingresos por rentas han aumentado en España un 5% like for like, gracias al fuerte resultado del portfolio de Barcelona con un aumento del 10% like for like. El portfolio de París ha aumentado un 4% like for like apoyado en contratos firmados en los edificios de Edouard VII, #Cloud y Percier.

Creación de valor inmobiliaria

El valor de los activos de Grupo Colonial a cierre del ejercicio 2017 asciende a 9.282 millones de euros (9.741 millones de euros incluyendo transfer costs), un aumento del +12% like-for-like. Incluyendo el impacto de las nuevas adquisiciones neto de la venta de IN/OUT el aumento ha sido del 15% interanual.

El valor de los activos en España, ha aumentado un +11% like-for-like en los últimos 12 meses. Tanto el Portfolio de Barcelona como el de Madrid, han experimentado crecimientos del 11% interanuales. Cabe destacar que más de la mitad del incremento de valor de los activos en España (+8% en Barcelona y +7% en Madrid) es consecuencia del incremento de las rentas de mercado de los inmuebles. Este aumento de precios se sustenta en la capacidad del Grupo Colonial de capturar el ciclo de crecimiento de rentas con su portfolio prime.

El valor de la tasación del portfolio en París ha aumentado un +13% like-for-like en los últimos 12 meses. Un +2% del crecimiento proviene de incremento de precios. No obstante, la mayor parte de la creación de valor es consecuencia de proyectos de transformación inmobiliaria. En este sentido destacan los inmuebles Galeries Champs Elysées, Louvre Saint Honoré, Edouard VII & Washington Plaza.

En términos generales el aumento de valor de los activos es consecuencia de tres factores:

1. Un creciente interés de inversores por activos prime presionado las rentabilidades a la baja, especialmente en el mercado de París CBD, siendo uno de los mercados core que más inversores atrae a nivel global.
2. El incremento de precios de alquiler capturado en los últimos trimestres por los activos del portfolio del Grupo Colonial en los tres mercados.
3. Un enfoque industrial del Grupo que permite crear valor adicional a través del reposicionamiento de inmuebles y proyectos "Prime Factory".

Solidos fundamentales en todos los segmentos

El negocio del Grupo Colonial ha tenido un comportamiento excelente con un ritmo fuerte en contrataciones manteniendo niveles cercanos a plena ocupación.

Contrataciones con importantes crecimientos en rentas

El Grupo Colonial ha formalizado 99 contratos de alquiler correspondientes a 134.831m² y rentas anuales de 48 millones de euros. Más de 59.000m² corresponden a nuevos contratos, concentrados principalmente en el mercado de Barcelona.

El portfolio del Grupo Colonial ha capturado importantes incrementos en precios de alquiler: +9% versus la ERV a diciembre 2016 (Barcelona +10%, Madrid +8% & París +8%). Asimismo, el aumento en renovaciones ("Release Spread") ha sido de doble dígito (Barcelona +19% y Madrid +11%).

En el portfolio de Barcelona se han firmado más de 51.000m². Destaca la firma de más de 10.000m² en el cuarto trimestre correspondiente a operaciones de "pre-let" por parte de compañías tecnológicas internacionales. La renta máxima firmada es de 23,5 €/m²/mes estableciendo la referencia prime.

En el portfolio de Madrid se han firmado más de 62.000m². La renta máxima firmada ha sido de 32 €/m²/mes, alcanzada en una operación de más de 5.000m² en el inmueble Castellana 43.

En el portfolio de París se han firmado más de 21.000m² en 28 operaciones. La renta máxima de oficinas firmada durante este ejercicio 2017 ha sido de 884 €/m²/año en una operación de más de 3.000m² en el inmueble de Ozone.

Elevados niveles de ocupación

Los excelentes resultados en las contrataciones han permitido alcanzar ratios de plena ocupación sólidos y claramente por encima de la media de mercado en las tres ciudades donde opera el Grupo.

A cierre del ejercicio 2017, la desocupación EPRA del portfolio del Grupo Colonial se sitúa en un 4%. Destaca el portfolio Barcelona con únicamente un 1% de desocupación. La cartera de inmuebles de París se sitúa en un 3% de desocupación.

La desocupación del portfolio Madrid alcanza un 7%, debido principalmente a nuevos metros disponibles por la entrega del proyecto Discovery. Excluyendo este nuevo producto el resto del portfolio de Madrid tiene una desocupación del 2%.

Gestión activa del portfolio & vectores de crecimiento

La estrategia de crecimiento del grupo Colonial pasa por invertir cada año de forma orgánica en torno a 400 millones de euros en adquisición de nuevos activos priorizando operaciones "off-market", identificando activos con potencial de value-added en segmentos de mercado con sólidos fundamentales.

Adquisiciones Alpha II – cumplimiento del objetivo de inversión 2017

Durante el primer trimestre 2017, Grupo Colonial ejecutó el programa de adquisiciones Alpha II correspondiente a la compra de 4 activos por un volumen de inversión cercano a 400 millones de euros (precio de adquisición + capex futuro) y cumpliendo con el objetivo de inversión de todo el año. En particular, se han adquirido tres proyectos de desarrollo: Plaza Europa 34 en Barcelona, Paseo de la Castellana 163 en Madrid y 112-122 Av. Emile Zola en París, así como la sede española del Grupo Bertelsmann, ubicada en el Distrito Central de Negocios (CBD) de Barcelona.

Adquisiciones Alpha III – aceleración del objetivo de inversión 2018

Colonial ha iniciado el año 2018 con la ejecución del Proyecto Alpha III, que incluye la adquisición de cinco activos, cuatro en Madrid y uno en Barcelona, con una inversión total prevista de 480 millones de euros. La inversión en Madrid consiste en el desarrollo de más de 110.000m² de oficinas en el sur del Distrito Central de Negocios (CBD) y en la adquisición de dos activos de alta calidad en nuevas áreas de negocio de la capital. Adicionalmente, Colonial ha adquirido un activo ubicado en el CBD de Barcelona, dónde realizará una reforma completa con el objetivo de potenciar iniciativas de coworking.

Las principales características de las adquisiciones Alpha III son las siguientes:

MADRID – City Center		1 Méndez Álvaro Campus Madrid - Inside M-30		Value Added – Prime factory GLA: 89.871m ²	Total Inversión¹: 272€m – 287€m Yield on Cost ² : 7%-8%
		2 Méndez Álvaro office Scheme Madrid - Inside M-30		Value Added – Prime factory GLA: 20.275m ²	Total Inversión¹: 68€m Yield on Cost ² : 7%-8%
MADRID		3 EGEO Madrid - Campo de las Naciones		Core with value added potential GLA: 18.254m ²	Total Inversión¹: 79€m Yield on Cost ² : 5%
		4 Arturo Soria Madrid - New Business Area		Core with value added potential GLA: 8.663m ²	Total Inversión¹: 33€m Yield on Cost ² : 6%
BARCELONA		5 Gala Placidia Barcelona CBD		Value Added – Prime factory GLA: 4.312m ²	Total Inversión¹: 17€m Yield on Cost ² : ≥7%

¹ Precio de adquisición + capex total estimado del proyecto ² Potential running yields on cost para los próximos años

Las compras del inmueble de Arturo Soria y de los dos solares de Méndez Álvaro se escrituraron durante el ejercicio 2017, mientras que los inmuebles de EGEO y de Gala Placidia en Barcelona en enero 2018.

Rotación de activos maduros

Grupo Colonial revisa de manera recurrente el potencial de creación de valor futuro de cada uno de sus inmuebles en cartera. Como consecuencia de dicho análisis, se formalizó durante el mes de septiembre la desinversión del complejo de oficinas IN/OUT en París por un precio de 445 millones de euros, con una prima del +27% sobre el valor de tasación previo al compromiso de desinversión. Dicha venta supuso la culminación del proceso de creación de valor inmobiliario en este activo: (1) la transformación del inmueble a través de un proyecto de desarrollo, (2) un acuerdo de un contrato a largo plazo para la sede de la OCDE y (3) la desinversión del activo a uno de los precios más altos en ese segmento de mercado.

Los ingresos de la venta de este activo maduro se reinvertirán en nuevos proyectos del Grupo, como por ejemplo, la creación del complejo inmobiliario de oficinas Emile Zola en el céntrico distrito 15 de París que supondrá una inversión aproximada de 265 millones de euros (precio adquisición + capex futuro).

Cartera de proyectos – importante fuente de creación de valor futuro

A fecha actual Colonial dispone de una cartera de proyectos de más de 240.000m² para crear productos de primera calidad que ofrecen una alta rentabilidad y por tanto un crecimiento de valor futuro con sólidos fundamentales.

En Madrid destacamos los dos proyectos que se realizarán en los solares adquiridos en Méndez Álvaro en el sur del CBD Madrid, así como los dos proyectos: Príncipe de Vergara y Castellana 63 en el CBD. En Barcelona, destacan los proyectos de Parc Glories y de Plaza Europa 34.

Durante el mes de diciembre de 2017 se entregó el proyecto Discovery con más de 10.000m². En este activo ubicado en el CBD está actualmente en fase de comercialización.

En el portfolio de Paris cabe mencionar tres grandes proyectos: Emile Zola, Louvre St. Honoré y Iéna. Todos ellos están ubicados en las mejores zonas de la capital francesa y constituyen juntos más de 44.000m² de nuevos espacios con un enorme potencial de creación de valor en los próximos años.

Iniciativas en el ámbito de “PropTech”

La estrategia de Grupo Colonial pasa por aprovechar iniciativas en el ámbito de “PropTech”, que permitan maximizar el servicio a sus clientes y liderar nuevas tendencias en el sector de oficinas.

- (1) Durante el mes de octubre, Colonial formalizó la adquisición de una participación de control en la plataforma de Co-working Utopic_US, marca de referencia en el segmento de gestión de espacios flexibles y contenidos de Co-working en España. Con esta adquisición, el Grupo Colonial se posiciona en una nueva línea estratégica con el objetivo de complementar y reforzar la estrategia de usuarios del Grupo, ofreciendo flexibilidad, servicios integrados y contenidos.
- (2) En agosto Colonial incorporo a Aleix Valls, ex Director General de Mobile World Capital Barcelona, como Digital Senior Advisor para impulsar iniciativas y estrategias en el ámbito del ‘PropTech’ de la compañía.
- (3) Colonial forma parte de un “think-tank” creado por 6 compañías Europeas especializadas en el negocio de oficinas con el fin de desarrollar e impulsar mejoras prácticas en los ámbitos de PropTech, Flexible Office Space, Digitalización y Sostenibilidad.

Máximos estándares en Responsabilidad Social Corporativa (RSC) y Reporting

El Grupo Colonial mantiene los máximos estándares, tanto en reporting financiero como de sostenibilidad, siendo reconocido por EPRA, por tercer año consecutivo con la calificación EPRA Gold en reporting financiero y por segundo año consecutivo con la calificación EPRA Gold en reporting de sostenibilidad, siendo la única SOCIMI española con máxima calificación en ambas categorías.

Respecto a calificaciones en materia de RSC, el Grupo Colonial ha alcanzado la calificación de “GREEN STAR” por parte de la agencia GRESB, institución de referencia en calificación de RSC a nivel mundial en el sector inmobiliario.

Por su parte, la sociedad dependiente SFL, ha sido galardonada con el “Breeam Awards 2017” por su gestión responsable del patrimonio y el compromiso fuerte de sus equipos en los temas del desarrollo sostenible.

Destacar que un 93% de los inmuebles en explotación del Grupo disponen de máximas calificaciones energéticas (BREEAM/ LEED) posicionándose claramente como líder en el sector de oficinas europeo.

La Responsabilidad Social Corporativa constituye una parte integral de la estrategia del Grupo Colonial para ofrecer rentabilidades sostenibles a largo plazo.

Estructura de capital y valor de la acción

Gestión activa de la estructura de capital

El año 2017 se ha visto caracterizado por una gestión anticipativa de la estructura de capital para garantizar en todo momento un balance sólido y con suficiente flexibilidad. En este sentido destacan los siguientes hitos:

- > Abril: Mejora del Rating de Colonial a BBB con perspectiva estable y de su filial francesa a BBB+ en meses posteriores.
- > Mayo: Ampliación de capital por un volumen de 253 millones de euros a un precio de 7,1 euros por acción, con un descuento mínimo sobre cotización y con impacto neutro respecto al último NAV reportado.
- > Mayo: Conversión de Colonial a Socimi (REIT) con impacto positivo en resultados recurrentes y ampliando el acceso de Colonial a inversores “REIT-only” mejorando la liquidez de la acción en bolsa.
- > Junio: Inclusión de Colonial en el IBEX35, índice de referencia del mercado español, aumentando la liquidez del título en bolsa.

- > Octubre: Recompra de acciones propias por un volumen de 18 millones de euros a un precio medio de 7,86 euros por acción (descuento del 3% sobre el NAV a Junio).
- > Noviembre: anuncio de la oferta pública de adquisición (OPA) sobre Axiare previa adquisición de acciones hasta ostentar un 28,8% de participación antes de la OPA.
- > Noviembre: Emisión de obligaciones por un volumen de 800 millones de euros en dos tramos: 500 millones de euros a 8 años con un cupón del 1,625% y 300 millones de euros a 12 años con un cupón del 2,5%.
- > Noviembre: Colocación de acciones por un volumen de 416 millones de euros a un precio de 7,89 euros por acción, prima del 2% sobre la cotización: 338 millones de euros a través de la emisión de nuevas acciones y 78 millones de euros venta de autocartera.
- > Diciembre: Aprobación del folleto de OPA sobre Axiare e inicio del periodo de aceptación.

El mercado de capitales ha apoyado claramente la exitosa ejecución del cumplimiento de todos los hitos del Business Plan anunciado. La creación de valor en términos de NAV por acción y retorno por dividendo se ve claramente reflejado en la evolución de la cotización con una revalorización anual del 26% alcanzando a finales del 2017 un precio de 8,3 euros por acción y superando los índices de referencia.

Exitosa Oferta Pública de Adquisición sobre Axiare

Colonial ha ejecutado con éxito la OPA sobre Axiare alcanzando una participación del 86,86% (considerando las acciones ya poseídas).

Cabe señalar los siguientes hitos del proceso:

- > 13 de noviembre de 2017: Anuncio de la OPA sobre Axiare previa adquisición de acciones hasta obtener un 28,8% pre-OPA.
- > 28 de diciembre de 2017: Aprobación del folleto de OPA por parte de la CNMV.
- > 29 de diciembre de 2017: Inicio del periodo de aceptación.
- > 8 de enero de 2018: Opinión del consejo de administración de Axiare sobre la OPA.
- > 29 de enero de 2018: Fin del periodo de aceptación de la OPA.

La adquisición posiciona Colonial, como referente Europeo de oficinas, con más de 10.000 millones de euros de valor de activos, un portafolio de 1,7 millones de m² de superficie en explotación y 330.000m² en proyectos.

Así mismo, Colonial refuerza la apuesta por el mercado de oficinas de España, consolidando su posicionamiento en Madrid.

Con el control del 87% de Axiare, el Grupo Colonial refuerza la estrategia de crecimiento para los próximos años, ofreciendo un atractivo recorrido en valor para los accionistas sobre la base de la combinación de ambas compañías.

3. Liquidez y recursos de capital

Véase apartado “Gestión del capital y política de gestión de riesgos” de la Nota 12-m de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

El periodo medio de pago (PMP) de las sociedades españolas del Grupo a sus proveedores para el ejercicio 2017 se ha situado en 31 días. En relación con los pagos realizados fuera del plazo máximo legal establecido, éstos corresponden principalmente a pagos relacionados con la contratación de obras y rehabilitación de inmuebles, los cuales se abonan dentro del plazo establecido en los correspondientes contratos firmados con los contratistas.

El Grupo ha fijado dos días de pago al mes para dar cumplimiento a los requisitos fijados por la Ley 11/2013, de 26 de julio. En este sentido las fechas de entrada son el día 5 y 20 de cada mes y los pagos correspondientes se realizan los días 5 y 20 del mes siguiente.

4. Objetivo y políticas de gestión del riesgo

Gestión del Riesgo

Colonial está expuesta a una diversidad de factores de riesgos, derivados de los países en los que opera y de la propia naturaleza de su actividad. El Consejo de Administración de Colonial es el responsable de la determinación de la política de control y gestión de riesgos, identificando los principales riesgos del Grupo e implementando y supervisando el Sistema de Control y Gestión de Riesgos desarrollado por Colonial, que establece las bases para una gestión eficiente y efectiva de los riesgos en toda la organización.

En el apartado E del Informe Anual de Gobierno Corporativo se detallan los principales riesgos materializados en el ejercicio y las circunstancias que los han motivado. A continuación se desarrollan los riesgos ligados a la actividad del Grupo.

Riesgos Estratégicos:

Se analizan los riesgos relacionados con el sector y el entorno en el que se desarrolla la actividad del Grupo, los mercados en los que opera y las estrategias que adopta para desarrollar su actividad.

- Riesgos asociados a la coyuntura del sector: El Grupo Colonial presta especial atención a los riesgos económicos, políticos, jurídicos y sociales relacionados con los países en los que opera (España y Francia). A pesar de la incertidumbre política y de las políticas económicas del último año, el sector inmobiliario europeo ha continuado con el dinamismo del año anterior, caracterizándose por alcanzar unos niveles de inversión muy significativos. La madurez del sector inmobiliario francés y la elevada inversión en el sector inmobiliario español durante los últimos años, permiten al Grupo afrontar los próximos años con perspectivas optimistas en términos de rentabilidad de sus inversiones y de crecimiento sostenible.
- Riesgos asociados a un sector competitivo: El sector inmobiliario patrimonialista se caracteriza por ser altamente competitivo, alcanzando unos niveles elevados de inversión en los últimos años liderada por los fondos de inversión internacionales especializados y por las sociedades cotizadas de inversión inmobiliaria (socimis). El Grupo Colonial, el cual ha aprobado en el ejercicio 2017 el acogimiento al régimen fiscal especial de SOCIMI, se mantiene en una posición destacada de referencia en el sector inmobiliario europeo, debido a la elevada calidad y valor de sus activos y a la estrategia en concentrar su actividad en el alquiler de oficinas, fundamentalmente, en las zonas denominadas *prime* o "Central Business District" (CBD). La exitosa ejecución de la estrategia de inversión y crecimiento, llevada a cabo por el Grupo Colonial en los ejercicios 2015, 2016 y 2017, así como a través del exitoso resultado de la Opa sobre Axiare a principios del 2018, ha reforzado el buen posicionamiento del Grupo en el sector.
- Riesgos relacionados con el valor de sus activos: El Grupo valora semestralmente todos sus activos inmobiliarios, realizándose dichas valoraciones por expertos independientes y aplicando criterios objetivos de mercado. Colonial dedica una cantidad significativa de sus recursos a la inversión y mantenimiento de sus activos inmobiliarios con el fin de optimizar el valor y el posicionamiento de dichos activos en el mercado, y optimizar por tanto los ingresos y rentabilidades obtenidas de dichos activos.

Riesgos Corporativos:

Se analizan los riesgos relativos a la estructura organizativa, cultura empresarial, políticas corporativas y atribución en la toma de decisiones clave de los Órganos de Gobierno.

- Riesgo reputacional y compromiso social: La política de responsabilidad social corporativa tiene por objetivo sentar los principios y las bases de los compromisos que el Grupo mantiene de forma voluntaria con sus grupos de interés. La gestión de dichas expectativas forma parte de los objetivos del Grupo en términos de sostenibilidad y creación de valor para dichos grupos de interés.
- Riesgo de gobierno corporativo: La gestión del gobierno corporativo desarrollada por el Grupo pretende mantener su compromiso en seguir avanzando en un modelo basado en los principios de eficiencia, cumplimiento normativo y transparencia, alineados con las principales normas y estándares internacionales.
- Anticipación a las nuevas tendencias: El sector inmobiliario, al igual que otros sectores, requiere la constante adaptación a las tendencias emergentes. El creciente desarrollo de la digitalización en todos los sectores, las

nuevas tecnologías aplicadas en el sector inmobiliario, así como el aumento de los espacios de coworking, implican cambios constantes que afectan de forma particular al sector inmobiliario. En el 2017 el Grupo Colonial ha asignado recursos y actividades concretas al objeto de implementar dichas tendencias a través de la adquisición de una plataforma de coworking y el desarrollo de la digitalización y nuevas tecnologías en el desarrollo de servicios y nuevos modelos de negocio en el sector inmobiliario.

Riesgos Operacionales:

Este ámbito hace referencia a los riesgos relativos a pérdidas por fallos o por una gestión inadecuada en la gestión de las operaciones.

- Riesgos financieros: El Grupo realiza una gestión eficiente de los riesgos financieros con el objeto de mantener niveles de liquidez y endeudamiento adecuados, minimizar el coste de financiación y garantizar el cumplimiento de sus planes de negocio:
 - Riesgo de exposición a variaciones del tipo de interés: La gestión del riesgo tiene el objetivo de reducir la volatilidad de los tipos de interés para limitar y controlar el impacto de dichas variaciones sobre el resultado y los flujos de caja, manteniendo un adecuado coste global de la deuda. El Grupo Colonial analiza la contratación de instrumentos financieros para cubrir las variaciones del tipo de interés efectivo. El Grupo mantiene un elevado porcentaje de su endeudamiento financiero bruto referenciado a tipo fijo.
 - Riesgos de financiación y endeudamiento: La estructura financiera del Grupo requiere diversificar sus fuentes de financiación tanto en entidades, como en productos y en vencimiento. En 2017, la nueva emisión de bonos por importe de 800 millones de euros, la mejora de la calificación crediticia pasando a ser BBB con perspectiva estable y la formalización de un nuevo préstamo, han supuesto una mejora de la estructura financiera del Grupo, ampliando y diversificando el vencimiento de la deuda. El endeudamiento financiero neto del Grupo Colonial se mantiene en unos niveles adecuados, medido mediante la ratio de endeudamiento “*Loan to Value*”, que proporcionan al Grupo la capacidad financiera suficiente para acometer sus proyectos y asumir importantes cotas de crecimiento en los próximos años.
 - Riesgo de liquidez: Tal como se ha comentado en el párrafo anterior, el Grupo dispone de las fuentes de financiación necesarias para asumir los proyectos actuales, así como los enmarcados en su plan de negocios. El Grupo ha visto incrementada su capacidad de atraer capital, obtener liquidez y nuevas líneas de financiación, habiéndose formalizado durante el 2017 dos ampliaciones de capital aceleradas (ABO), una nueva emisión de bonos y la formalización de un nuevo préstamo.
- Riesgos propios de la gestión del patrimonio: La gestión sostenible del patrimonio requiere importantes niveles de inversión que el Grupo destina para adquirir, construir, rehabilitar y mantener un nivel elevado de calidad de sus activos inmobiliarios, los cuales destacan por sus elevados niveles de eficiencia energética. Esta estrategia de gestión patrimonial está incorporada en la organización y en el plan de negocio del Grupo.
- Riesgo de daños y deterioro en los activos inmobiliarios: Los activos inmobiliarios del Grupo Colonial están expuestos al riesgo genérico de daños que se puedan producir o incendios, inundaciones u otras causas, ya sean o no naturales. Colonial tiene coberturas contratadas para cubrir el coste de reconstrucción de los inmuebles su propiedad, así como los daños causados a terceros.
- Riesgo de seguridad de los sistemas de información: La revolución digital ha aportado grandes beneficios en innovación y crecimiento, pero también constituye una fuente de nuevas amenazas. El Grupo, consciente de estas crecientes amenazas, revisa las medidas de control para asegurar sus sistemas de información, y afrontar y mitigar dicho riesgo.

Riesgos de Cumplimiento:

Se analizan eventuales riesgos asociados con el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la legislación aplicable, los contratos con terceros y las obligaciones autoimpuestas por el Grupo, fundamentalmente a través de su código ético y de conducta.

- Riesgos derivados del cumplimiento normativo: El proceso de identificar y valorar los riesgos de incumplimiento normativo o contractual que pudieran derivar en un procedimiento judicial contra el Grupo, permite tomar las medidas correctoras oportunas para mitigar el riesgo o en su caso el posible impacto, a través de los controles establecidos en el modelo de prevención de delitos definido e implantado por el Grupo. Adicionalmente la Sociedad dispone de un seguro que cubre los costes legales o daños potenciales contra administradores y directivos.

- **Riesgos fiscales:** El Grupo Colonial está expuesto a la normativa fiscal general de los países en los que opera, así como a la específica del régimen SOCIMI. En este sentido, Colonial dispone de una política fiscal, de una estrategia fiscal y de un sistema de gestión de riesgos fiscales, estableciendo las medidas adecuadas para el control y seguimiento de la gestión de los riesgos de dicho ámbito.

Riesgos de Reporting:

Con la finalidad de dar cobertura a esta tipología de riesgos, que puedan generar errores o incumplimiento de la información pública emitida por el Grupo, y garantizar la fiabilidad de dicha información pública, Colonial desarrolló un modelo organizativo y de supervisión de los Sistemas de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF), siendo Auditoría Interna la responsable de realizar las pruebas necesarias para verificar el cumplimiento de las políticas, los manuales y los procedimientos definidos para las SCIIF, validando la eficacia de los controles implantados en dichos procesos.

5. Hechos posteriores

Desde el 31 de diciembre de 2017 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos relevantes ni otros aspectos adicionales dignos de mención exceptuando los siguientes:

a) Adquisición LE Offices Egeo, S.A.U.

Con fecha 16 de enero de 2018, la Sociedad Dominante ha adquirido el 100% del capital social de la sociedad española LE Offices Egeo, S.A.U. (en adelante Egeo), propietaria de un inmueble de oficinas situado en Madrid. El importe de dicha adquisición ha sido de 49.098 miles de euros, incluidos los costes asociados a la adquisición. Adicionalmente, en el ejercicio 2018, se ha procedido a la cancelación anticipada del préstamo mantenido por Egeo con una entidad financiera por importe de 30.182 miles de euros, intereses incluidos.

b) Combinación de negocios entre Inmobiliaria Colonial SOCIMI, S.A. (sociedad adquirente) y Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A. y sociedades dependientes (sociedades adquiridas)

Tal y como se indica en la Nota 9-c de las presentes cuentas anuales consolidadas, la Sociedad Dominante ha presentado una oferta pública voluntaria de adquisición de acciones sobre la totalidad del capital social de Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A., cuyo plazo de aceptación se extendía desde el día 29 de diciembre de 2017 hasta el día 29 de enero de 2018, ambos inclusive.

Con fecha 2 de febrero de 2018, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha hecho público el resultado de la OPA, la cuál ha sido aceptada por 45.912.569 acciones representativas del 81,55% de las acciones a que se dirigía la OPA y al 58,07% del capital social de Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A., y que ha supuesto un desembolso de 842.955 miles de euros.

Con este desembolso, el valor de la participación en Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A. ascienda a 1.262.232 miles de euros, incluyendo el valor de la participación al 31 de diciembre de 2017, por importe de 419.277 miles de euros (Nota 9-b).

Con ello, considerando las acciones ya poseídas previamente por la Sociedad Dominante, ésta ha pasado a ostentar 68.674.633 acciones, representativas del 86,86% del capital social de Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A. y no podrá ejercitar los derechos de compra y venta forzosa.

Motivación de la combinación de negocios -

Tal y como se exponía en el Folleto explicativo de la OPA, con la adquisición de Axiare, el Grupo Colonial consolida su posicionamiento como plataforma europea del mercado de oficinas prime de París, Madrid y Barcelona. La cartera de activos de Axiare a 30 de septiembre de 2017, con un 74% de oficinas, de las cuales un 93% están ubicadas en Madrid, ofrece una complementariedad clara con la estrategia del Grupo Colonial que consiste en invertir en los mercados de oficinas de Madrid, Barcelona y París centrándose en edificios de calidad. La adquisición de Axiare permitirá a Colonial aumentar el valor de su cartera actual y alcanzar, de esta forma, una cartera de activos inmobiliarios valorada en aproximadamente 10.000 millones de euros, incrementando la exposición del Grupo en España. Asimismo, las sinergias con la adquisición de Axiare pueden suponer un ahorro en costes operativos. Por

otra parte, permitiría una posible optimización de la estructura de financiación de Axiare como consecuencia de su integración al Grupo con calificación crediticia de BBB por Standard & Poor's y Baa2 por Moody's.

Información financiera de Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A. -

El patrimonio neto consolidado de Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2017 asciende, según las cuentas anuales consolidadas formuladas el 14 de febrero de 2018, a 1.242.244 miles de euros.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, no se dispone de información financiera referida a la fecha de adquisición, por lo que no se ha podido calcular el efecto de la combinación de negocios y determinar, en consecuencia, el valor de los activos y pasivos adquiridos.

La información financiera disponible más reciente se refiere al estado de situación financiera consolidado de Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2017, el cual es el siguiente:

ACTIVO	31 de diciembre 2017	PASIVO	31 de diciembre 2017
		PATRIMONIO NETO	1.242.244
Activos intangibles	1.783		
Inmovilizado material	663		
Inversiones inmobiliarias	1.722.655		
Activos financieros no corrientes	21.916	Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	636.414
Activos por impuestos diferidos	7.528	Otros pasivos no corrientes	11.388
Otros activo no corrientes	470		
ACTIVO NO CORRIENTE	1.755.015	PASIVO NO CORRIENTE	647.802
		Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	37.711
Deudores comerciales y otros	11.335	Acreedores comerciales	11.979
Activos por impuestos	7.282	Pasivos por impuestos	1.875
Efectivo y medios equivalentes	167.979		
ACTIVO CORRIENTE	186.596	PASIVO CORRIENTE	51.565
TOTAL ACTIVO	1.941.611	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.941.611

El resultado consolidado neto de Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2017 ha ascendido a 218.238 miles de euros.

6. Evolución previsible

A continuación se ofrecen las perspectivas del mercado de oficinas de Madrid, Barcelona y París:

Barcelona y Madrid

En la economía española, se han seguido mostrando en los últimos meses una dirección positiva de ciertos aspectos que han sido impulsores del crecimiento económico español en los últimos años, que son concretamente: 1) una evolución favorable de la actividad económica causando un impacto positivo en el mercado laboral; 2) ganancias en competitividad; 3) los bajos tipos de interés y 4) las buenas perspectivas de los créditos bancarios. Por otro lado, el mercado laboral mantiene una tendencia positiva, con 1.500.000 afiliados más en la seguridad social en los últimos tres años.

En el mercado de Barcelona, cabe destacar que debido a la escasez de oferta de espacios amplios y de calidad, especialmente en el centro ciudad, las predicciones apuntan a que muchos proyectos se van a entregar ya pre-alquilados parcial o totalmente. En consecuencia, las previsiones a largo plazo de los niveles de renta, siguen siendo alcistas, situando a Barcelona como una de las ciudades con mayor crecimiento de rentas esperado en Europa, con un porcentaje superior al 3% anual entre 2017 y 2022. Por su parte, Madrid se posiciona como una de las ciudades con mayor previsión de crecimiento de renta en Europa durante los próximos años hasta el 2021.

París

El mercado de París es uno de los más importantes a nivel mundial. Durante los últimos trimestres se han observado claros indicios de mejora en la demanda especialmente para la zona CBD, donde existe una clara escasez de producto prime.

En consecuencia, para inmuebles Prime en zonas CBD, los principales consultores prevén una consolidación de la tendencia positiva iniciada a finales del 2014.

Respecto a las perspectivas de crecimiento, los principales analistas han revisado al alza sus previsiones y el crecimiento alcanzará previsiblemente un 1,8% tanto en el año 2017 como en el 2018, en comparación con el 1,1% que tuvo lugar en el 2016.

Estrategia a futuro

El mercado de inversión ha registrado volúmenes de contratación record. En el actual entorno de tipos de interés bajos, se prevé que continúe el elevado interés inversor por el mercado de París, como el mercado de oficinas más importante de la Eurozona.

En este contexto de Mercado, Colonial está realizando una política de inversión selectiva, con el fin de maximizar el valor para los accionistas.

En particular, centra sus esfuerzos en encontrar producto de calidad en zonas de mercado con potencial y activos con el potencial de ser convertidos en producto prime a través de su reposicionamiento.

7. Actividades de Investigación y desarrollo

A consecuencia de las propias características del Grupo, sus actividades y su estructura, habitualmente en Inmobiliaria Colonial S.A. no se realizan actuaciones de investigación y desarrollo.

8. Acciones Propias

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad dispone de 4.509.440 acciones en autocartera con un valor nominal de 11.274 miles de euros y que representa un 1,04% sobre el capital social de la Sociedad Dominante.

9. Otra información relevante

Con fecha 10 de diciembre de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó la adhesión al Código de Buenas Prácticas Tributarias. Dicho acuerdo fue comunicado a la Administración Tributaria con fecha 8 de enero de 2016.

10. Medidas Alternativas de Rendimiento (European Securities and Markets Authority)

A continuación se incluye un glosario explicativo de las medidas alternativas de rendimiento (*Alternative Performance Measures*), incluyendo la definición y relevancia de las mismas para Colonial, de conformidad con las recomendaciones de la European Securities and Markets Authority (ESMA) publicadas en octubre de 2015 (*ESMA Guidelines on Alternative Performance Measures*). Estas *Alternative Performance Measures* no han sido auditadas ni revisadas por el auditor de la Sociedad Dominante.

Medida Alternativa de Rendimiento (Alternative Performance Measure)	Forma de cálculo	Definición/Relevancia
EBIT (Earnings before interest and taxes)	Calculado como el “Beneficio de explotación” más “Variaciones de valor de las inversiones inmobiliarias” y “Resultado por variación de valor de activos y por deterioro”.	Indicador de la capacidad de generación de beneficios del Grupo considerando únicamente su actividad productiva minorada por el efecto del endeudamiento y el efecto impositivo.
EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)	Calculado como el “Beneficio de explotación” ajustado por las “Amortizaciones” y la “Variación neta de provisiones”.	Indicador de la capacidad de generación de beneficios del Grupo considerando únicamente su actividad productiva, eliminando las dotaciones a la amortización, el efecto del endeudamiento y el efecto impositivo.
Endeudamiento financiero bruto (EFB)	Calculado como la suma de las partidas “Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros” y “Emisiones de obligaciones y valores similares”, excluyendo “Intereses” (devengados), “Gastos de formalización” y “Otros pasivos financieros” del estado de situación financiera consolidado.	Magnitud relevante para analizar la situación financiera del Grupo.
EPRA¹ (EPRA Net Asset Value) NAV	Se calcula en base a los fondos propios de la Sociedad y ajustando determinadas partidas siguiendo las recomendaciones de la EPRA.	Ratio de análisis estándar en el sector inmobiliario y recomendado por la EPRA.
EPRA¹ (EPRA “triple neto”) NNNAV	Calculado ajustando en el EPRA NAV las siguientes partidas: el valor de mercado de los instrumentos financieros, el valor de mercado de la deuda financiera, los impuestos que se devengarían con la venta de los activos a su valor de mercado, aplicando la bonificación por reinversión y el crédito fiscal registrado en balance considerando el criterio de empresa en funcionamiento.	Ratio de análisis estándar en el sector inmobiliario y recomendado por la EPRA.
Valor de Mercado excluyendo costes de transacción o Gross Asset Value (GAV) excluding Transfer costs	Valoración de la totalidad de los activos en cartera del Grupo realizadas por valoradores externos al Grupo, deduciendo los costes de transacción o <i>transfer costs</i> .	Ratio de análisis estándar en el sector inmobiliario.
Valor de Mercado incluyendo costes de transacción o GAV including Transfer costs	Valoración de la totalidad de los activos en cartera del Grupo realizadas por valoradores externos al Grupo, antes de restar los costes de transacción o <i>transfer costs</i> .	Ratio de análisis estándar en el sector inmobiliario.

¹ EPRA (European Public Real Estate Association) o Asociación europea de sociedades patrimoniales cotizadas que recomienda los estándares de mejores prácticas a seguir en el sector inmobiliario. La forma de cálculo de estas APM se ha realizado siguiendo las indicaciones fijadas por EPRA.

Medida Alternativa de Rendimiento (Alternative Performance Measure)	Forma de cálculo	Definición/Relevancia
Like-for-like Rentas	Importe de las rentas por alquileres incluidas en la partida " <i>Importe neto de la cifra de negocio</i> " comparables entre dos periodos. Para obtenerlas se excluyen de ambos periodos las rentas procedentes de inversiones o desinversiones realizadas entre ambos periodos, las procedentes de activos incluidos en la cartera de proyectos y rehabilitaciones, así como otros ajustes atípicos (por ejemplo, indemnizaciones por rescisión anticipada de contratos de alquiler).	Permite comparar, sobre una base homogénea, la evolución de los ingresos por rentas de un activo o grupo de ellos.
Like-for-like Valoración	Importe de la Valoración de Mercado excluyendo costes de transacción o de la Valoración de Mercado incluyendo costes de transacción comparable entre dos periodos. Para obtenerlo se excluyen de ambos periodos las rentas por alquileres procedentes de inversiones o desinversiones realizadas entre ambos periodos.	Permite comparar, sobre una base homogénea, la evolución de la Valoración de Mercado de la cartera
Loan to Value Grupo o LtV Grupo	Calculado como el resultado de dividir el Endeudamiento financiero bruto minorado del importe de la partida " <i>Efectivo y medios equivalentes</i> " entre la Valoración de Mercado incluyendo costes de transacción de la cartera de activos del Grupo.	Permite analizar la relación entre el endeudamiento financiero neto y la valoración de los activos en cartera del Grupo.
LtV Holding o LtV Colonial	Calculado como el resultado de dividir el Endeudamiento financiero bruto minorado del importe de la partida " <i>Efectivo y medios equivalentes</i> " de la Sociedad Dominante y de las sociedades españolas dependientes participadas al 100% entre la suma de la Valoración de Mercado incluyendo costes de transacción de la cartera de activos de la sociedad cabecera del Grupo y de las sociedades españolas dependientes participadas al 100% y el EPRA NAV del resto de participaciones financieras en sociedades dependientes.	Permite analizar la relación entre el endeudamiento financiero neto y la valoración de los activos en cartera de la sociedad cabecera de Grupo.

Las medidas alternativas de rendimiento (*Alternative Performance Measures*) incluidas en la tabla anterior tienen su origen en partidas de las cuentas anuales consolidadas de Inmobiliaria Colonial o en los desgloses de las partidas (sub-partidas) incluidas en las correspondientes notas explicativas de la memoria, salvo por lo que se indica a continuación.

Se incluye a continuación una conciliación de aquellas medidas alternativas de rendimiento cuyo origen no deriva, en su totalidad, de partidas o sub-partidas de las cuentas anuales consolidadas de Inmobiliaria Colonial, según lo dispuesto en el párrafo 28 de las mencionadas recomendaciones.

▪ **EPRA NAV (EPRA Net Asset Value)**

	31/12/2017	31/12/2016
EPRA NAV (EPRA Net Asset Value)	<i>(Millones de euros)</i>	
“PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE”	3.592	2.302
Incluye:		
(i.a) Revalorización de activos de inversión	13	11
(i.b) Revalorización de activos en desarrollo	n.a.	n.a.
(i.c) Revalorización de otras inversiones	(58)	51
(ii) Revalorización de arrendamientos financieros	n.a.	n.a.
(iii) Revalorización de activos mantenidos para la venta	n.a.	n.a.
Excluye:		
(iv) Valor de mercado de instrumentos financieros	(1)	2
(v.a) Impuestos diferidos	198	221
(v.b) Fondo de comercio consecuencia de activos diferidos	n.a.	n.a.
Incluye/excluye:		
Ajustes de (i) a (v) con respecto a intereses de alianzas estratégicas	n.a.	n.a.
EPRA NAV	3.744	2.587

▪ **EPRA NNAV (EPRA “triple neto”)**

	31/12/2017	31/12/2016
EPRA NNAV (EPRA “triple neto”)	<i>(Millones de euros)</i>	
EPRA NAV	3.744	2.587
Incluye:		
(i) Valor de mercado de instrumentos financieros	1	(2)
(ii) Valor de mercado de la deuda	(117)	(79)
(iii) Impuestos diferidos	(200)	(222)
EPRA NNAV	3.428	2.284

▪ **Valor de Mercado excluyendo costes de transacción o GAV *excluding Transfer costs***

Valor de Mercado excluyendo costes de transacción o GAV <i>excluding Transfer costs</i>	31/12/2017	31/12/2016
	<i>(Millones de euros)</i>	
Barcelona	836	761
Madrid	1.497	1.273
Paris	6.064	5.736
Cartera de explotación	8.398	7.771
Proyectos	519	144
Otros	16	14
Valor participación Axiare	349	141
Total Valor de Mercado excluyendo costes de transacción	9.282	8.069
España	3.053	2.333
Francia	6.229	5.736

▪ **Valor de Mercado incluyendo costes de transacción o GAV *including Transfer costs***

Valor de Mercado incluyendo costes de transacción o GAV <i>including Transfer costs</i>	31/12/2017	31/12/2016
	<i>(Millones de euros)</i>	
Total Valor de Mercado excluyendo costes de transacción	9.282	8.069
Más: costes de transacción	459	409
Total Valor de Mercado incluyendo costes de transacción	9.741	8.478
España	3.121	2.387
Francia	6.619	6.092

▪ **Like-for-like Rentas**

	Barcelona	Madrid	París	TOTAL
Like-for-like Rentas	<i>(Millones de euros)</i>			
Ingresos por Rentas 2015	27	35	169	231
<i>Like for like</i>	3	1	11	15
Proyectos y altas	0	(1)	15	14
Inversiones y desinversiones	0	7	1	8
Otros e indemnizaciones	(0)	0	3	3
Ingresos por Rentas 2016	30	43	198	271
<i>Like for like</i>	3	1	6	10
Proyectos y altas	0	0	(5)	(5)
Inversiones y desinversiones	2	8	(3)	7
Otros e indemnizaciones	0	0	0	0
Ingresos por Rentas 2017	35	52	196	283

▪ **Like-for-like Valoración**

	31/12/2017	31/12/2016
Like-for-like Valoración	<i>(Millones de euros)</i>	
Valoración a 1 de enero	8.069	6.913
<i>Like for like</i> España	265	151
<i>Like for like</i> Francia	679	494
Adquisiciones	625	524
Desinversiones	(356)	(13)
Valoración a 31 de diciembre	9.282	8.069

▪ **Loan to Value Grupo o LtV Grupo**

	31/12/2017	31/12/2016
Loan to Value Grupo o LtV Grupo	<i>(Millones de euros)</i>	
Endeudamiento financiero bruto	4.170	3.633
Menos: "Efectivo y medios equivalentes"	(1.104)	(105)
(A) Endeudamiento financiero neto	3.066	3.528
Valor de Mercado incluyendo costes de transacción	9.741	8.478
Más: Acciones en autocartera de la Sociedad Dominante valoradas a EPRA NAV	39	41
(B) Valor de Mercado incluyendo costes de transacción y autocartera Sociedad Dominante	9.780	8.519
Loan to Value Grupo (A)/(B)	31,3%	41,4%

▪ **LtV Holding o LtV Colonial**

	31/12/2017	31/12/2016
LtV Holding o LtV Colonial	<i>(Millones de euros)</i>	
Sociedad Holding		
Endeudamiento financiero bruto	2.488	1.647
Menos: "Efectivo y medios equivalentes" de la Sociedad Dominante y de las sociedades españolas dependientes participadas al 100%	(1.085)	(80)
(A) Endeudamiento financiero neto	1.403	1.567
(B) Valor de Mercado incluyendo costes de transacción	5.562	4.439
Loan to Value Holding (A)/(B)	25,2%	35,3%

11. Informe anual de Gobierno Corporativo

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 538 de la Ley de Sociedades de Capital, se hace constar que el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2017 se incluye en el presente Informe de Gestión en su correspondiente sección separada.