

**El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

A los Accionistas de El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

| Aspectos más relevantes de la auditoría                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Modo en el que se han tratado en la auditoría                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Cartera de inversiones financieras</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.             | La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017. | Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.                                                                                                                                | <p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p>Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.</p> <p><i>Valoración de la cartera de inversiones</i></p> <p>Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos negociados en algún mercado organizado así como las participaciones en otros vehículos de inversión colectiva de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p>Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.</p> |

### *Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

13 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/08894

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



OM9879755

CLASE 8.<sup>a</sup>**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

| <b>ACTIVO</b>                             | <b>2017</b>          | <b>2016</b>         |
|-------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                    | -                   |
| Inmovilizado intangible                   | -                    | -                   |
| Inmovilizado material                     | -                    | -                   |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                    | -                   |
| Mobiliario y enseres                      | -                    | -                   |
| Activos por impuesto diferido             | -                    | -                   |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>10 406 559,67</b> | <b>8 852 174,71</b> |
| Deudores                                  | 136 787,64           | 75 739,06           |
| Cartera de inversiones financieras        | 9 914 891,64         | 8 482 900,17        |
| Cartera interior                          | 3 877 980,91         | 2 756 719,26        |
| Valores representativos de deuda          | 103 660,07           | 97 280,54           |
| Instrumentos de patrimonio                | 3 774 320,84         | 2 659 128,72        |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                    | -                   |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                   |
| Derivados                                 | -                    | -                   |
| Otros                                     | -                    | 310,00              |
| Cartera exterior                          | 6 007 952,07         | 5 692 589,17        |
| Valores representativos de deuda          | 1 561 461,76         | 2 360 623,50        |
| Instrumentos de patrimonio                | 4 333 718,58         | 3 231 416,93        |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 112 143,28           | 99 648,74           |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                   |
| Derivados                                 | 628,45               | 900,00              |
| Otros                                     | -                    | -                   |
| Intereses de la cartera de inversión      | (2 172,91)           | 33 591,74           |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | 31 131,57            | -                   |
| Periodificaciones                         | -                    | -                   |
| Tesorería                                 | 354 880,39           | 293 535,48          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>10 406 559,67</b> | <b>8 852 174,71</b> |

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



**CLASE 8.ª**

INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA VENTA



0M9879757

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

|                                                                     | 2017                | 2016                |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                   | -                   |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | 1 188,58            | 66,09               |
| Gastos de personal                                                  | -                   | -                   |
| Otros gastos de explotación                                         | (138 374,30)        | (106 774,66)        |
| Comisión de gestión                                                 | (119 190,42)        | (90 036,63)         |
| Comisión de depositario                                             | (4 818,41)          | (3 859,38)          |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                   | -                   |
| Otros                                                               | (14 365,47)         | (12 878,65)         |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                   | -                   |
| Excesos de provisiones                                              | -                   | -                   |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                   | -                   |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(137 185,72)</b> | <b>(106 708,57)</b> |
| Ingresos financieros                                                | 425 153,12          | 391 011,78          |
| Gastos financieros                                                  | (23 595,00)         | (12 928,47)         |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 344 968,87          | 248 394,19          |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 203 377,85          | 104 699,86          |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 124 057,30          | 137 556,39          |
| Por operaciones con derivados                                       | 17 533,72           | 6 137,94            |
| Otros                                                               | -                   | -                   |
| Diferencias de cambio                                               | (9 982,31)          | 3 294,68            |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 40 896,09           | 63 501,83           |
| Deterioros                                                          | -                   | -                   |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | 39 085,08           | 8 458,32            |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | (98 716,17)         | 51 120,80           |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 100 527,18          | 3 922,71            |
| Otros                                                               | -                   | -                   |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>777 440,77</b>   | <b>693 274,01</b>   |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>640 255,05</b>   | <b>586 565,44</b>   |
| Impuesto sobre beneficios                                           | (6 402,55)          | (5 865,65)          |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>633 852,50</b>   | <b>580 699,79</b>   |

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

## El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)

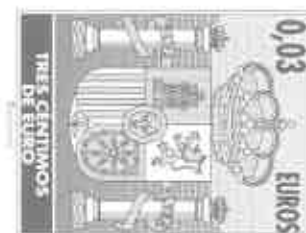
#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

|                                                                                                      |                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | 633 852,50        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                 |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                 |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>633 852,50</b> |

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

|                                          | Capital             | Prima de emisión    | Reservas            | (Acciones propias) | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total                |
|------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b> | <b>7 257 765,00</b> | <b>(154 932,68)</b> | <b>1 125 906,07</b> | -                  | -                                   | -                            | <b>580 699,79</b>       | -                    | -                         | <b>8 809 438,18</b>  |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                   | -                   | -                   | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                   | -                   | -                   | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>7 257 765,00</b> | <b>(154 932,68)</b> | <b>1 125 906,07</b> | -                  | -                                   | -                            | <b>580 699,79</b>       | -                    | -                         | <b>8 809 438,18</b>  |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                   | -                   | -                   | -                  | -                                   | -                            | 633 852,50              | -                    | -                         | 633 852,50           |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                   | -                   | 580 699,79          | -                  | -                                   | -                            | (580 699,79)            | -                    | -                         | -                    |
| Operaciones con accionistas              | 702 630,00          | 207 833,56          | -                   | (7 035,97)         | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | 903 427,59           |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                   | -                   | -                   | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b> | <b>7 960 395,00</b> | <b>52 900,88</b>    | <b>1 706 605,86</b> | <b>(7 035,97)</b>  | -                                   | -                            | <b>633 852,50</b>       | -                    | -                         | <b>10 346 718,27</b> |

CLASE 8.ª



0M9879758

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

## El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)

#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 580 699,79

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

|                                               |                   |
|-----------------------------------------------|-------------------|
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b> | <b>580 699,79</b> |
|-----------------------------------------------|-------------------|

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

|                                          | Capital             | Prima de<br>emisión | Reservas            | (Acciones<br>propias) | Resultados<br>de ejercicios<br>anteriores | Otras<br>aportaciones<br>de socios | Resultado<br>del ejercicio | (Dividendo<br>a cuenta) | Otro<br>patrimonio<br>atribuido | Total               |
|------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>7 067 820,00</b> | <b>(166 820,23)</b> | <b>796 632,08</b>   | -                     | -                                         | -                                  | <b>329 273,99</b>          | -                       | -                               | <b>8 026 905,84</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                   | -                   | -                   | -                     | -                                         | -                                  | -                          | -                       | -                               | -                   |
| Ajustes por errores                      | -                   | -                   | -                   | -                     | -                                         | -                                  | -                          | -                       | -                               | -                   |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>7 067 820,00</b> | <b>(166 820,23)</b> | <b>796 632,08</b>   | -                     | -                                         | -                                  | <b>329 273,99</b>          | -                       | -                               | <b>8 026 905,84</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                   | -                   | -                   | -                     | -                                         | -                                  | 580 699,79                 | -                       | -                               | 580 699,79          |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                   | -                   | 329 273,99          | -                     | -                                         | -                                  | (329 273,99)               | -                       | -                               | -                   |
| Operaciones con accionistas              | 189 945,00          | 11 887,55           | -                   | -                     | -                                         | -                                  | -                          | -                       | -                               | 201 832,55          |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                   | -                   | -                   | -                     | -                                         | -                                  | -                          | -                       | -                               | -                   |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b> | <b>7 257 765,00</b> | <b>(154 932,68)</b> | <b>1 125 906,07</b> | -                     | -                                         | -                                  | <b>580 699,79</b>          | -                       | -                               | <b>8 809 438,18</b> |

CLASE 8.ª



0M9879759



CLASE 8.ª



0M9879760

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

**(Expresada en euros)**

---

## **1. Actividad y gestión del riesgo**

### **a) Actividad**

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Murcia el 27 de octubre de 1999. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 16 de noviembre de 1999 con el número 745, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).



**CLASE 8.ª**



0M9879761

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

---

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.ª



0M9879762

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

---

La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 1,00% sobre el patrimonio y la fórmula sobre el rendimiento íntegro establecida en el folleto publicado en la C.N.M.V.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.

Adicionalmente, con fecha 4 de marzo de 2015, D. Fernando Valerio del Alcázar España, Consejero y Accionista de la Sociedad, suscribió un contrato de asesoramiento no profesional en materia de inversión a la misma, sin que éste sustituya o entorpezca la gestión delegada que la Sociedad le ha encomendado a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., al ser sus recomendaciones de carácter no vinculante para la última. Los honorarios satisfechos por la Sociedad por este concepto, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, ascienden a 3.631,75 euros y 3.120,31 euros, respectivamente, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Otros de la cuenta de pérdidas y ganancias".

**b) Gestión del riesgo**

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

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.



CLASE 8.ª



0M9879763

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8.ª



0M9879764

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

---

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2017 y 2016.



CLASE 8.ª



0M9879765

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

---

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

**3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados**

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2016, es la siguiente:

|                                  | 2017              | 2016              |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Base de reparto</b>           |                   |                   |
| Resultado del ejercicio          | 633 852,50        | 580 699,79        |
|                                  | <b>633 852,50</b> | <b>580 699,79</b> |
| <b>Propuesta de distribución</b> |                   |                   |
| Reserva legal                    | 63 385,25         | 58 069,98         |
| Reserva voluntaria               | 570 467,25        | 522 629,81        |
|                                  | <b>633 852,50</b> | <b>580 699,79</b> |

**4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



**CLASE 8.ª**

ESTADO ESPAÑOL



0M9879766

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



**CLASE 8.ª**

CLASE 8.ª



0M9879767

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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



0M9879768

**CLASE 8.<sup>a</sup>**



**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

**e) Adquisición y cesión temporal de activos**

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

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

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

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

**f) Instrumentos de patrimonio**

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



**CLASE 8.ª**

INFORMACIÓN CONTABLE



0M9879769

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.ª



OM9879770

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

---

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



0M9879771

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



OM9879772

**CLASE 8.ª**

INFORMACIÓN FINANCIERA

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)**5. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

|                                    | 2017              | 2016             |
|------------------------------------|-------------------|------------------|
| Depósitos de garantía              | 28 715,49         | 23 221,20        |
| Administraciones Públicas deudoras | 74 852,96         | 35 579,44        |
| Otros                              | 33 219,19         | 16 938,42        |
|                                    | <u>136 787,64</u> | <u>75 739,06</u> |

El saldo recogido en "Depósitos en garantía" corresponde a depósitos de la Sociedad en entidades financieras dados en garantía para la operativa con derivados.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicados en el ejercicio correspondiente.

**6. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

|                                      | 2017             | 2016             |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 6 627,55         | 5 865,65         |
| Otros                                | 52 381,85        | 36 870,88        |
|                                      | <u>59 009,40</u> | <u>42 736,53</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

|                                                     | 2017            | 2016            |
|-----------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Otras retenciones                                   | 225,00          |                 |
| Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio | 6 402,55        | 5 865,65        |
|                                                     | <u>6 627,55</u> | <u>5 865,65</u> |

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



**CLASE 8.ª**

CLASE 8.ª



0M9879773

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

## 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

|                                                  | 2017                | 2016                |
|--------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Cartera interior</b>                          | <b>3 877 980,91</b> | <b>2 756 719,26</b> |
| Valores representativos de deuda                 | 103 660,07          | 97 280,54           |
| Instrumentos de patrimonio                       | 3 774 320,84        | 2 659 128,72        |
| Derivados                                        |                     | 310,00              |
| <b>Cartera exterior</b>                          | <b>6 007 952,07</b> | <b>5 692 589,17</b> |
| Valores representativos de deuda                 | 1 561 461,76        | 2 360 623,50        |
| Instrumentos de patrimonio                       | 4 333 718,58        | 3 231 416,93        |
| Instituciones de Inversión Colectiva             | 112 143,28          | 99 648,74           |
| Derivados                                        | 628,45              | 900,00              |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b>      | <b>(2 172,91)</b>   | <b>33 591,74</b>    |
| <b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b> | <b>31 131,57</b>    | <b>-</b>            |
|                                                  | <b>9 914 891,64</b> | <b>8 482 900,17</b> |

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Tercera Clasificación de las Cuentas de Inversión



0M9879774

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)**8. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

|                            | 2017              | 2016              |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Cuentas en el Depositario  | 354 880,39        | 292 798,51        |
| Otras cuentas de tesorería |                   | 736,97            |
|                            | <u>354 880,39</u> | <u>293 535,48</u> |

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el detalle del capítulo "Cuentas en el Depositario" corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un mes menos 0,5%

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, recoge el saldo mantenido en otras entidades financieras, distintas del Depositario, que se encuentran remuneradas al Libor a un mes.

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2017 y 2016 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

**a) Capital Social**

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

|                             | 2016                | Operaciones con acciones | Otros    | 2017                |
|-----------------------------|---------------------|--------------------------|----------|---------------------|
| Capital inicial             | 2 400 000,00        | -                        | -        | 2 400 000,00        |
| Capital estatutario emitido | 4 857 765,00        | 702 630,00               | -        | 5 560 395,00        |
|                             | <u>7 257 765,00</u> | <u>702 630,00</u>        | <u>-</u> | <u>7 960 395,00</u> |
|                             |                     |                          |          |                     |
|                             | 2015                | Operaciones con acciones | Otros    | 2016                |
| Capital inicial             | 2 400 000,00        | -                        | -        | 2 400 000,00        |
| Capital estatutario emitido | 4 667 820,00        | 189 945,00               | -        | 4 857 765,00        |
|                             | <u>7 067 820,00</u> | <u>189 945,00</u>        | <u>-</u> | <u>7 257 765,00</u> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9879775

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

El capital social inicial está representado por 320.000 acciones de 7,50 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 12 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000 euros representado por 3.200.000 acciones de 7,50 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 702.630 euros, habiendo puesto en circulación 93.684 acciones de 7,50 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 26 de julio de 2017.

Asimismo, durante el ejercicio 2016, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 189.945 euros, habiendo puesto en circulación 25.326 acciones de 7,50 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 20 de septiembre de 2016.

**b) Reservas**

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

|                    | 2016                | Distribución<br>resultados de<br>2016 | Otros    | 2017                |
|--------------------|---------------------|---------------------------------------|----------|---------------------|
| Reserva legal      | 152 310,30          | 58 069,98                             | -        | 210 380,28          |
| Reserva voluntaria | 973 595,77          | 522 629,81                            | -        | 1 496 225,58        |
|                    | <b>1 125 906,07</b> | <b>580 699,79</b>                     | <b>-</b> | <b>1 706 605,86</b> |
|                    | 2015                | Distribución<br>resultados de<br>2015 | Otros    | 2016                |
| Reserva legal      | 119 382,90          | 32 927,40                             | -        | 152 310,30          |
| Reserva voluntaria | 677 249,18          | 296 346,59                            | -        | 973 595,77          |
|                    | <b>796 632,08</b>   | <b>329 273,99</b>                     | <b>-</b> | <b>1 125 906,07</b> |



CLASE 8.ª



0M9879776

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

**c) Acciones propias**

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2017 y 2016, ha sido el siguiente:

|                          | 2017              | 2016        |
|--------------------------|-------------------|-------------|
| Saldo al 1 de enero      | -                 | -           |
| Entradas                 | (274 703,11)      | (27 159,98) |
| Salidas                  | 267 667,14        | 27 159,98   |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>(7 035,97)</u> | <u>-</u>    |

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad mantenía 701 acciones propias en cartera.

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.

**d) Valor teórico**

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                    | 2017                 | 2016                |
|------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Patrimonio atribuido a accionistas | <u>10 346 718,27</u> | <u>8 809 438,18</u> |
| Número de acciones en circulación  | <u>1 060 685</u>     | <u>967 702</u>      |
| Valor teórico por acción           | <u>9,75</u>          | <u>9,10</u>         |
| Número de accionistas              | <u>139</u>           | <u>144</u>          |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9879777

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 21,99% y el 23,53%, respectivamente, de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

**10. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

**11. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

|                                               | 2017                 | 2016                 |
|-----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | 16 039 605,00        | 16 742 235,00        |
| Otros                                         | 2 389 740,68         | 3 093 411,85         |
|                                               | <u>18 429 345,68</u> | <u>19 835 646,85</u> |

**12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



**CLASE 8.ª**  
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS



0M9879778

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

---

El capítulo “Acreedores – Administraciones Públicas” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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

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

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se 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, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2017 y 2016 por la Sociedad es el siguiente:

|                                     | <b>2017</b><br><b>Días</b> | <b>2016</b><br><b>Días</b> |
|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Periodo medio de pago a proveedores | <u>14,67</u>               | <u>22,94</u>               |



0M9879779

## CLASE 8.<sup>a</sup>

CLASE 8.<sup>a</sup>

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

#### **14. Otra información**

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2017, se compone de tres hombres.

Al 31 de diciembre de 2017, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.



**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

21

# El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

| Cartera Interior                           | Divisa | Valoración inicial | Intereses       | Valor razonable   | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--------------------------------------------|--------|--------------------|-----------------|-------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>         |        |                    |                 |                   |                          |              |
| IBERCAJA-CAJA Z 5,00 2025-07-28            | EUR    | 96 679,00          | 2 466,92        | 103 660,07        | 6 981,07                 | ES0244251007 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b> |        | <b>96 679,00</b>   | <b>2 466,92</b> | <b>103 660,07</b> | <b>6 981,07</b>          |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>       |        |                    |                 |                   |                          |              |
| MERLIN PROPERTIES                          | EUR    | 54 552,63          | -               | 56 500,00         | 1 947,37                 | ES0105025003 |
| UNICAJA                                    | EUR    | 40 715,82          | -               | 43 493,40         | 2 777,58                 | ES0180907000 |
| CORPORACION MAPFRE                         | EUR    | 197 510,80         | -               | 220 758,25        | 23 247,45                | ES0124244E34 |
| SOLARIA ENERGIA Y ME                       | EUR    | 11 482,35          | -               | 13 040,00         | 1 557,65                 | ES0165386014 |
| IBERDROLA                                  | EUR    | 17 783,00          | -               | 17 442,00         | (341,00)                 | ES0144580Y14 |
| BARON DE LEY                               | EUR    | 51 707,29          | -               | 51 590,00         | (117,29)                 | ES0114297015 |
| ERCROS                                     | EUR    | 88 937,49          | -               | 95 667,00         | 6 729,51                 | ES0125140A14 |
| ENAGAS, S.A.                               | EUR    | 91 261,07          | -               | 91 183,40         | (77,67)                  | ES0130960018 |
| IBERIA                                     | EUR    | 139 392,41         | -               | 190 306,80        | 50 914,39                | ES0177542018 |
| DIA, S.A.                                  | EUR    | 163 444,82         | -               | 146 861,39        | (16 583,43)              | ES0126775032 |
| CATALANA OCCIDENTE                         | EUR    | 99 369,59          | -               | 190 093,24        | 90 723,65                | ES0116920333 |
| LAR ESPANA REAL ESTA                       | EUR    | 55 018,25          | -               | 68 008,50         | 12 990,25                | ES0105015012 |
| TECNICAS REUNIDAS SA                       | EUR    | 133 440,26         | -               | 124 097,40        | (9 342,86)               | ES0178165017 |
| SAELTA YIELD SA                            | EUR    | 147 192,71         | -               | 173 695,86        | 26 503,15                | ES0105058004 |
| NATURHOUSE HEALTH                          | EUR    | 72 142,06          | -               | 65 246,00         | (6 896,06)               | ES0105043006 |
| TALGO SA                                   | EUR    | 39 113,62          | -               | 38 518,40         | (595,22)                 | ES0105065009 |
| LIBERBANK                                  | EUR    | 86 631,26          | -               | 91 648,26         | 5 017,00                 | ES0168675090 |
| REDESA                                     | EUR    | 103 748,46         | -               | 106 085,70        | 2 337,24                 | ES0173093024 |
| INCOSA                                     | EUR    | 9 896,63           | -               | 9 939,60          | 42,97                    | ES0139140174 |
| CAF                                        | EUR    | 84 388,66          | -               | 93 311,40         | 8 922,74                 | ES0121975009 |
| GESTAMP AUTOMOCION                         | EUR    | 36 900,29          | -               | 41 692,00         | 4 791,71                 | ES0105223004 |
| BANKIA SAU                                 | EUR    | 45 167,88          | -               | 42 660,90         | (2 506,98)               | ES0113307062 |
| DERECHOS REPSOL YPF, S.A.                  | EUR    | 1 577,26           | -               | 1 577,78          | 0,52                     | ES06735169B1 |
| IBERCOM SA                                 | EUR    | 68 839,86          | -               | 95 371,50         | 26 531,64                | ES0184696013 |
| ELECTRIF DEL NORTE                         | EUR    | 44 523,23          | -               | 66 450,00         | 21 926,77                | ES0129743318 |
| GAMESA                                     | EUR    | 73 432,28          | -               | 68 237,10         | (5 195,18)               | ES0143416115 |
| ACS                                        | EUR    | 44 616,67          | -               | 43 058,40         | (1 558,27)               | ES0167050915 |
| MEDIASET ESPANA                            | EUR    | 27 667,15          | -               | 24 333,40         | (3 333,75)               | ES0152503035 |
| FERROVIAL, S.A.                            | EUR    | 49 254,98          | -               | 50 472,98         | 1 218,00                 | ES0118900010 |

CLASE 8.ª



0M9879781

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

| <b>Cartera Interior</b>                      | <b>Divisa</b> | <b>Valoración inicial</b> | <b>Intereses</b> | <b>Valor razonable</b> | <b>(Minusvalía) / Plusvalía</b> | <b>ISIN</b>  |
|----------------------------------------------|---------------|---------------------------|------------------|------------------------|---------------------------------|--------------|
| ATRESMEDIA CORP                              | EUR           | 60 564,84                 | -                | 53 940,00              | (6 624,84)                      | ES0109427734 |
| GAS NATURAL                                  | EUR           | 93 220,23                 | -                | 97 982,50              | 4 762,27                        | ES0116870314 |
| BKT                                          | EUR           | 38 471,02                 | -                | 39 520,00              | 1 048,98                        | ES0113679137 |
| ACCIONA                                      | EUR           | 93 827,32                 | -                | 87 091,20              | (6 736,12)                      | ES0125220311 |
| BBVA                                         | EUR           | 39 700,99                 | -                | 39 244,02              | (456,97)                        | ES0113211835 |
| BME                                          | EUR           | 96 928,27                 | -                | 84 960,00              | (11 968,27)                     | ES0115056139 |
| REPSOL YPF, S.A.                             | EUR           | 51 361,12                 | -                | 61 383,44              | 10 022,32                       | ES0173516115 |
| CORP FINANCIERA ALBA                         | EUR           | 117 570,74                | -                | 147 216,20             | 29 645,46                       | ES0117160111 |
| CIE AUTOMOTIVE                               | EUR           | 19 105,65                 | -                | 19 368,00              | 262,35                          | ES0105630315 |
| NH HOTELES                                   | EUR           | 33 452,56                 | -                | 39 000,00              | 5 547,44                        | ES0161560018 |
| MIQUEL Y COSTAS                              | EUR           | 10 296,27                 | -                | 14 404,00              | 4 107,73                        | ES0164180012 |
| EUROPAC                                      | EUR           | 66 046,79                 | -                | 137 771,44             | 71 724,65                       | ES0168561019 |
| PROSEGUR                                     | EUR           | 30 694,61                 | -                | 36 025,00              | 5 330,39                        | ES0175438003 |
| TELEFONICA, S.A.                             | EUR           | 175 479,59                | -                | 149 532,50             | (25 947,09)                     | ES0178430E18 |
| INDRA SISTEMAS                               | EUR           | 111 895,30                | -                | 118 999,77             | 7 104,47                        | ES0118594417 |
| TUBACEX                                      | EUR           | 67 256,63                 | -                | 71 355,00              | 4 098,37                        | ES0132945017 |
| UNIPAPEL, S.A.                               | EUR           | 69 160,77                 | -                | 52 398,00              | (16 762,77)                     | ES0182045312 |
| EBRO PULEVA                                  | EUR           | 57 850,76                 | -                | 56 998,40              | (852,36)                        | ES0112501012 |
| BSCH                                         | EUR           | 143 263,33                | -                | 145 790,71             | 2 527,38                        | ES0113900J37 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |               | <b>3 455 855,57</b>       | <b>-</b>         | <b>3 774 320,84</b>    | <b>318 465,27</b>               |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                |               | <b>3 552 534,57</b>       | <b>2 466,92</b>  | <b>3 877 980,91</b>    | <b>325 446,34</b>               |              |

CLASE 8.ª



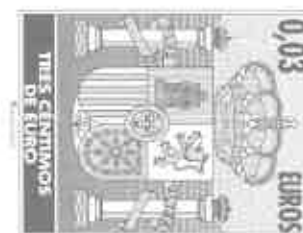
0M9879782

# El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

| Cartera Exterior                           | Divisa | Valoración inicial  | Intereses         | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--------------------------------------------|--------|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>         |        |                     |                   |                     |                          |              |
| BARCLAYS BANK 8,00 2049-12-15              | EUR    | 208 635,11          | 532,35            | 230 705,32          | 22 070,21                | XS1002801758 |
| CREDIT SUISSE 7,50 2049-12-11              | USD    | 183 165,38          | 523,12            | 190 932,68          | 7 767,30                 | XS0989394589 |
| CREDIT AGRICOLE ASSE 7,88 2054-03-23       | USD    | 148 993,43          | 241,89            | 189 060,70          | 40 067,27                | USF22797RT78 |
| PETROBAS 6,25 2024-03-17                   | USD    | 83 010,89           | 3 248,83          | 86 665,06           | 3 654,17                 | US71647NAM11 |
| UNICREDITO ITALIANO 8,00 2049-06-03        | USD    | 159 211,03          | 973,72            | 183 294,49          | 24 083,46                | XS1046224884 |
| ALTICE SA 7,25 2022-05-15                  | EUR    | 105 680,12          | 565,62            | 103 859,63          | (1 820,49)               | XS1061642317 |
| BOMBARDIER INC B 6,00 2022-10-15           | USD    | 54 133,03           | 1 000,93          | 48 782,37           | (5 350,66)               | USC10602AY36 |
| SPRINT 7,63 2025-02-15                     | USD    | 42 270,73           | 3 099,57          | 50 724,09           | 8 453,36                 | US85207UAJ43 |
| BKT 8,63 2049-12-29                        | EUR    | 205 125,00          | (21 229,81)       | 259 617,08          | 54 492,08                | XS1404935204 |
| INTESA SAN PAOLO SPA 6,25 2049-05-16       | EUR    | 206 723,00          | 1 517,76          | 217 820,34          | 11 097,34                | XS1614415542 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b> |        | <b>1 396 947,72</b> | <b>(9 526,02)</b> | <b>1 561 461,76</b> | <b>164 514,04</b>        |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>       |        |                     |                   |                     |                          |              |
| NEWTEK BUSINESS SERVI                      | USD    | 100 516,01          | -                 | 114 425,95          | 13 909,94                | US6525262035 |
| B&M EUROPEAN VALUE                         | GBP    | 42 099,18           | -                 | 63 378,22           | 21 279,04                | LU1072616219 |
| IPSOS                                      | EUR    | 23 584,97           | -                 | 24 805,60           | 1 220,63                 | FR0000073298 |
| ING GROEP                                  | EUR    | 88 630,84           | -                 | 137 925,00          | 49 294,16                | NL0011821202 |
| KONINKLIJKE                                | EUR    | 88 053,97           | -                 | 91 675,00           | 3 621,03                 | NL0011794037 |
| THE NAVIGATOR CO                           | EUR    | 49 501,49           | -                 | 75 277,41           | 25 775,92                | PTPT10AM0006 |
| CONTINENTAL                                | EUR    | 7 634,18            | -                 | 7 876,75            | 242,57                   | DE0005439004 |
| ENGIE                                      | EUR    | 93 713,71           | -                 | 83 286,35           | (10 427,36)              | FR0010208488 |
| NEW RESIDENTIAL INV                        | USD    | 63 761,30           | -                 | 64 080,68           | 319,38                   | US64828T2015 |
| COMPAGNIE DES ALPES                        | EUR    | 31 093,05           | -                 | 49 020,00           | 17 926,95                | FR0000053324 |
| DEUTSCHE WOHNEN                            | EUR    | 56 789,35           | -                 | 59 794,40           | 3 005,05                 | DE000A0HN5C6 |
| CTT-CORREIOS DE PORT                       | EUR    | 121 853,21          | -                 | 88 727,10           | (33 126,11)              | PTCTT0AM0001 |
| APOLLO COMERCIAL                           | USD    | 8 001,88            | -                 | 7 688,78            | (313,10)                 | US03762U1051 |
| BMW                                        | EUR    | 136 263,30          | -                 | 145 921,20          | 9 657,90                 | DE0005190037 |
| SERCO GROUP PLC                            | GBP    | 20 241,83           | -                 | 20 026,32           | (215,51)                 | GB0007973794 |
| ALPHABET INC                               | USD    | 21 006,64           | -                 | 21 803,63           | 796,99                   | US02079K1079 |
| USA COMPRESSION                            | USD    | 11 315,40           | -                 | 11 028,50           | (286,90)                 | US90290N1090 |
| EADS                                       | EUR    | 7 033,11            | -                 | 7 470,00            | 436,89                   | NL0000235190 |
| RIO TINTO PLC                              | GBP    | 30 324,23           | -                 | 33 702,54           | 3 378,31                 | GB0007188757 |
| TANGER                                     | USD    | 55 389,59           | -                 | 60 983,16           | 5 593,57                 | US8754651060 |
| STORE CAPITAL                              | USD    | 21 049,02           | -                 | 20 835,47           | (213,55)                 | US8621211007 |

CLASE 8.ª



0M9879783

# El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

| Cartera Interior     | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| WASHINGTON PRIME     | USD    | 98 607,26          | -         | 96 136,02       | (2 471,24)               | US93964W1080 |
| COMMUNITY HEALTH SYS | USD    | 7 054,44           | -         | 7 026,17        | (28,27)                  | US20369C1062 |
| IBERSOL SGPS SA      | EUR    | 19 871,18          | -         | 22 720,50       | 2 849,32                 | PTIBS0AM0008 |
| STAG INDUSTRIAL INC  | USD    | 25 405,15          | -         | 24 487,21       | (917,94)                 | US85254J1025 |
| BRANDYWINE REALTY    | USD    | 29 666,29          | -         | 30 321,72       | 655,43                   | US1053682035 |
| UNITI GROUP INC      | USD    | 65 269,18          | -         | 71 023,59       | 5 754,41                 | US91325V1089 |
| KNOT OFFSHORE        | USD    | 100 786,43         | -         | 90 450,49       | (10 335,94)              | MHY481251012 |
| OMEGA HEALTHCARE     | USD    | 82 589,91          | -         | 72 304,55       | (10 285,36)              | US6819361006 |
| CHIMERA INVESTMENT C | USD    | 51 931,79          | -         | 49 288,21       | (2 643,58)               | US16934Q2084 |
| SUMMIT MIDSTREAM PAR | USD    | 58 889,60          | -         | 56 896,98       | (1 992,62)               | US8661421029 |
| NORDEX SE            | EUR    | 71 861,14          | -         | 58 568,40       | (13 292,74)              | DE000A0D6554 |
| LADDER CAPITAL CORP  | USD    | 42 407,20          | -         | 41 578,43       | (828,77)                 | US5057431042 |
| CREDIT SUISSE GROUP  | CHF    | 24 631,56          | -         | 20 098,59       | (4 532,97)               | CH0012138530 |
| PANDORA A/S          | DKK    | 125 840,27         | -         | 130 670,80      | 4 830,53                 | DK0060252690 |
| INTESA BCI S.P.A     | EUR    | 14 274,10          | -         | 15 235,00       | 960,90                   | IT0000072618 |
| ELECTRICIDAD PORTUGA | EUR    | 124 183,52         | -         | 120 881,50      | (3 302,02)               | PTEDP0AM0009 |
| WELLS FARGO & C      | USD    | 10 618,91          | -         | 11 630,36       | 1 011,45                 | US9497461015 |
| MORGAN JP & CO       | USD    | 8 993,27           | -         | 8 913,15        | (80,12)                  | US46625H1005 |
| CITIGROUP            | USD    | 7 548,72           | -         | 7 442,24        | (106,48)                 | US1729674242 |
| AXA                  | EUR    | 158 262,67         | -         | 238 692,75      | 80 430,08                | FR0000120628 |
| SUISS                | CHF    | 236 983,96         | -         | 242 611,94      | 5 627,98                 | CH0126881561 |
| MICHELIN             | EUR    | 43 352,49          | -         | 47 820,00       | 4 467,51                 | FR0000121261 |
| DEBENHAMS PLC        | GBP    | 111 301,71         | -         | 54 220,52       | (57 081,19)              | GB00B126KH97 |
| MUENCHENER           | EUR    | 57 185,54          | -         | 65 973,75       | 8 788,21                 | DE0008430026 |
| SIEMENS AG-REG       | EUR    | 75 965,02          | -         | 91 177,75       | 15 212,73                | DE0007236101 |
| TOTAL, S.A           | EUR    | 58 184,65          | -         | 59 858,50       | 1 673,85                 | FR0000120271 |
| ALLIANZ              | EUR    | 88 441,95          | -         | 149 370,00      | 60 928,05                | DE0008404005 |
| ASS. BRITISH FOODS   | GBP    | 14 477,78          | -         | 14 275,59       | (202,19)                 | GB0006731235 |
| AMERICAN EXPRES      | USD    | 7 963,94           | -         | 9 518,79        | 1 554,85                 | US0258161092 |
| SEMAPA               | EUR    | 15 422,16          | -         | 17 795,00       | 2 372,84                 | PTSEM0AM0004 |
| PRUDENTIAL FINANCIAL | USD    | 32 407,94          | -         | 43 603,85       | 11 195,91                | US7443201022 |
| ORANGE SA            | EUR    | 81 461,25          | -         | 78 165,00       | (3 296,25)               | FR0000133308 |
| SCOR S.A.            | EUR    | 79 272,44          | -         | 102 312,25      | 23 039,81                | FR0010411983 |

CLASE 8.ª



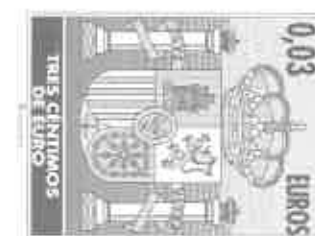
0M9879784

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

| <b>Cartera Interior</b>                             | <b>Divisa</b> | <b>Valoración inicial</b> | <b>Intereses</b>  | <b>Valor razonable</b> | <b>(Minusvalía) / Plusvalía</b> | <b>ISIN</b>  |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------------------|-------------------|------------------------|---------------------------------|--------------|
| GROUPE EUROTUNNEL                                   | EUR           | 76 605,65                 | -                 | 85 760,00              | 9 154,35                        | FR0010533075 |
| DAIMLERCHRYSLER AG                                  | EUR           | 135 989,87                | -                 | 165 672,00             | 29 682,13                       | DE0007100000 |
| REDESA                                              | EUR           | 19 225,81                 | -                 | 19 427,92              | 202,11                          | PTREL0AM0008 |
| SANOFI-AVENTIS                                      | EUR           | 93 327,79                 | -                 | 81 909,00              | (11 418,79)                     | FR0000120578 |
| SONAE SGPS, S.A.                                    | EUR           | 74 016,78                 | -                 | 94 584,00              | 20 567,22                       | PTSON0AM0001 |
| RANDSTAND HOLDING                                   | EUR           | 119 104,26                | -                 | 140 910,00             | 21 805,74                       | NL0000379121 |
| DEUTSCHE POST                                       | EUR           | 61 472,92                 | -                 | 72 742,50              | 11 269,58                       | DE0005552004 |
| BMW                                                 | EUR           | 15 434,15                 | -                 | 19 102,60              | 3 668,45                        | DE0005190003 |
| RENAULT                                             | EUR           | 35 470,85                 | -                 | 36 920,40              | 1 449,55                        | FR0000131906 |
| BANCO NACIONAL                                      | EUR           | 77 196,74                 | -                 | 91 507,50              | 14 310,76                       | FR0000131104 |
| SOC.GENERALE VAL                                    | EUR           | 63 510,17                 | -                 | 60 270,00              | (3 240,17)                      | FR0000130809 |
| COMPAG SAINT GOBAIN                                 | EUR           | 22 166,26                 | -                 | 20 691,00              | (1 475,26)                      | FR0000125007 |
| ALTRI SGPS, S.A.                                    | EUR           | 82 216,11                 | -                 | 103 420,00             | 21 203,89                       | PTALT0AE0002 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>        |               | <b>3 984 707,04</b>       | <b>-</b>          | <b>4 333 718,58</b>    | <b>349 011,54</b>               |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |               |                           |                   |                        |                                 |              |
| PART. VONTOBEL ASSET                                | USD           | 27 407,27                 | -                 | 30 163,52              | 2 756,25                        | LU0040507039 |
| PART. FIDELITY-ASIAN SMR                            | USD           | 45 351,47                 | -                 | 49 078,80              | 3 727,33                        | LU0702159699 |
| PART. BMO INVESTMENT INC                            | USD           | 27 837,06                 | -                 | 32 900,96              | 5 063,90                        | IE00BZCTLR31 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |               | <b>100 595,80</b>         | <b>-</b>          | <b>112 143,28</b>      | <b>11 547,48</b>                |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |               | <b>5 482 250,56</b>       | <b>(9 526,02)</b> | <b>6 007 323,62</b>    | <b>525 073,06</b>               |              |

CLASE 8.ª



0M9879785

El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

| Inversiones morosas, dudosas o en litigio                | Dívida | Valoración inicial | Intereses       | Valor razonable  | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------------------|--------|--------------------|-----------------|------------------|--------------------------|--------------|
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio                |        |                    |                 |                  |                          |              |
| TELEMAR NORTE LESTE 5,50 2020-10-23                      | USD    | 83 294,34          | 4 886,19        | 31 131,57        | (52 162,77)              | USP9037HAL70 |
| <b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b> |        | <b>83 294,34</b>   | <b>4 886,19</b> | <b>31 131,57</b> | <b>(52 162,77)</b>       |              |
| <b>TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>   |        | <b>83 294,34</b>   | <b>4 886,19</b> | <b>31 131,57</b> | <b>(52 162,77)</b>       |              |

CLASE 8.ª



0M9879786

El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

| Descripción                      | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable | Vencimiento del<br>contrato |
|----------------------------------|--------|---------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>         |        |                                 |                    |                             |
| EUROSTOXX 50 10 2018-03-31       | EUR    | 71 440,00                       | 69 860,00          | 16/03/2018                  |
| USD/USD 125000 2018-03-31        | USD    | 124 077,97                      | 125 807,43         | 19/03/2018                  |
| IBEX35 10 2018-01-19             | EUR    | 204 800,00                      | 200 416,00         | 19/01/2018                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b> |        | <b>400 317,97</b>               | <b>396 083,43</b>  |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>          |        |                                 |                    |                             |
| DBR0.25% 150227 1 2018-03-31     | EUR    | 325 880,00                      | 323 360,00         | 8/03/2018                   |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>  |        | <b>325 880,00</b>               | <b>323 360,00</b>  |                             |
| <b>TOTALES</b>                   |        | <b>726 197,97</b>               | <b>719 443,43</b>  |                             |

CLASE 8.ª



0M9879787

# El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

| Cartera Interior                           | Divisa | Valoración inicial | Intereses       | Valor razonable  | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--------------------------------------------|--------|--------------------|-----------------|------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>         |        |                    |                 |                  |                          |              |
| IBERCAJA-CAJA Z 5,00 2025-07-28            | EUR    | 96 679,00          | 2 160,45        | 97 280,54        | 601,54                   | ES0244251007 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b> |        | <b>96 679,00</b>   | <b>2 160,45</b> | <b>97 280,54</b> | <b>601,54</b>            |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>       |        |                    |                 |                  |                          |              |
| LAR ESPANA REAL ESTA                       | EUR    | 149 710,91         | -               | 140 600,00       | (9 110,91)               | ES0105015012 |
| IBERDROLA                                  | EUR    | 19 194,99          | -               | 21 195,60        | 2 000,61                 | ES0144580Y14 |
| BARON DE LEY                               | EUR    | 6 974,98           | -               | 8 126,00         | 1 151,02                 | ES0114297015 |
| GRUPO EMPRES. ENCE                         | EUR    | 43 412,14          | -               | 50 200,00        | 6 787,86                 | ES0130625512 |
| ERCROS                                     | EUR    | 22 010,13          | -               | 21 712,00        | (298,13)                 | ES0125140A14 |
| ENAGAS, S.A.                               | EUR    | 73 417,90          | -               | 73 098,75        | (319,15)                 | ES0130960018 |
| IBERIA                                     | EUR    | 127 971,56         | -               | 131 302,40       | 3 330,84                 | ES0177542018 |
| INCOSA                                     | EUR    | 14 282,31          | -               | 14 482,60        | 200,29                   | ES0139140174 |
| BANCO POPULAR ESPANO                       | EUR    | 94 286,34          | -               | 75 676,25        | (18 610,09)              | ES0113790226 |
| DURO-FELGUERA                              | EUR    | 108 454,80         | -               | 64 400,00        | (44 054,80)              | ES0162600417 |
| MERLIN PROPERTIES                          | EUR    | 41 642,75          | -               | 43 386,00        | 1 743,25                 | ES0105025003 |
| SAELTA YIELD SA                            | EUR    | 111 338,96         | -               | 104 889,90       | (6 449,06)               | ES0105058004 |
| NATURHOUSE HEALTH                          | EUR    | 25 928,22          | -               | 26 848,80        | 920,58                   | ES0105043006 |
| TALGO SA                                   | EUR    | 33 558,16          | -               | 35 240,40        | 1 682,24                 | ES0105065009 |
| LIBERBANK                                  | EUR    | 56 505,85          | -               | 66 980,00        | 10 474,15                | ES0168675090 |
| REDESA                                     | EUR    | 65 412,01          | -               | 63 633,75        | (1 778,26)               | ES0173093024 |
| DIA, S.A.                                  | EUR    | 77 873,43          | -               | 74 173,50        | (3 699,93)               | ES0126775032 |
| EUROPAC                                    | EUR    | 44 265,10          | -               | 50 505,00        | 6 239,90                 | ES0168561019 |
| REPSOL YPF, S.A.                           | EUR    | 1 473,96           | -               | 1 463,62         | (10,34)                  | ES0673516995 |
| CORP FINANCIERA ALBA                       | EUR    | 127 098,35         | -               | 142 904,75       | 15 806,40                | ES0117160111 |
| GAS NATURAL                                | EUR    | 70 890,49          | -               | 72 535,50        | 1 645,01                 | ES0116870314 |
| BKT                                        | EUR    | 25 976,42          | -               | 30 912,00        | 4 935,58                 | ES0113679137 |
| BBVA                                       | EUR    | 65 301,52          | -               | 58 174,98        | (7 126,54)               | ES0113211835 |
| BSCH                                       | EUR    | 100 430,22         | -               | 105 363,87       | 4 933,65                 | ES0113900J37 |
| CORPORACION MAPFRE                         | EUR    | 317 958,41         | -               | 391 128,80       | 73 170,39                | ES0124244E34 |
| ELECTRIF DEL NORTE                         | EUR    | 33 321,95          | -               | 34 124,00        | 802,05                   | ES0129743318 |
| BME                                        | EUR    | 108 160,62         | -               | 96 022,85        | (12 137,77)              | ES0115056139 |
| TELEFONICA, S.A.                           | EUR    | 164 378,65         | -               | 149 975,28       | (14 403,37)              | ES0178430E18 |
| INDRA SISTEMAS                             | EUR    | 60 906,44          | -               | 65 583,00        | 4 676,56                 | ES0118594417 |

CLASE 8.ª



0M9879788

El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

| <b>Cartera Interior</b>                      | <b>Divisa</b> | <b>Valoración<br/>inicial</b> | <b>Intereses</b> | <b>Valor<br/>razonable</b> | <b>(Minusvalía)<br/>/ Plusvalía</b> | <b>ISIN</b>  |
|----------------------------------------------|---------------|-------------------------------|------------------|----------------------------|-------------------------------------|--------------|
| UNIPAPEL, S.A.                               | EUR           | 23 612,85                     | -                | 24 552,00                  | 939,15                              | ES0182045312 |
| GRUPO SACYR SA                               | EUR           | 26 973,68                     | -                | 26 640,00                  | (333,68)                            | ES0182870214 |
| TECNICAS REUNIDAS SA                         | EUR           | 51 793,17                     | -                | 61 564,70                  | 9 771,53                            | ES0178165017 |
| CATALANA OCCIDENTE                           | EUR           | 137 989,70                    | -                | 222 312,06                 | 84 322,36                           | ES0116920333 |
| CAF                                          | EUR           | 39 680,82                     | -                | 53 620,00                  | 13 939,18                           | ES0121975009 |
| REPSOL YPF, S.A.                             | EUR           | 47 785,64                     | -                | 55 800,36                  | 8 014,72                            | ES0173516115 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |               | <b>2 519 973,43</b>           | <b>-</b>         | <b>2 659 128,72</b>        | <b>139 155,29</b>                   |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                |               | <b>2 616 652,43</b>           | <b>2 160,45</b>  | <b>2 756 409,26</b>        | <b>139 756,83</b>                   |              |

CLASE 8.ª



0M9879789

# El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

| Cartera Exterior                           | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--------------------------------------------|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>         |        |                     |                  |                     |                          |              |
| ALTICE SA 7,25 2022-05-15                  | EUR    | 105 680,12          | 1 222,17         | 108 672,08          | 2 991,96                 | XS1061642317 |
| OLD MUTUAL PLC 6,38 2049-03-29             | GBP    | 69 585,84           | 2 952,88         | 59 561,31           | (10 024,53)              | XS0215556142 |
| SPRINT 7,63 2025-02-15                     | USD    | 42 270,73           | 2 579,50         | 59 104,23           | 16 833,50                | US85207UAJ43 |
| BANK OF AMERICA CORP 8,13 2049-12-29       | USD    | 117 092,10          | 1 133,81         | 119 302,96          | 2 210,86                 | US060505DT81 |
| GAZ CAPITAL SA 8,63 2034-04-28             | USD    | 61 681,73           | 613,96           | 73 971,38           | 12 289,65                | XS0191754729 |
| GROUPAMA SA 6,38 2049-05-29                | EUR    | 91 625,00           | 3 812,94         | 94 049,16           | 2 424,16                 | FR0011896513 |
| US STEEL CORP 6,88 2021-04-01              | USD    | 56 267,22           | 696,90           | 58 915,36           | 2 648,14                 | US912909AJ72 |
| WINDSTREAM CORP 6,38 2023-08-01            | USD    | 40 435,35           | 2 238,47         | 41 306,62           | 871,27                   | US97381WAZ77 |
| BOMBARDIER INC B 6,00 2022-10-15           | USD    | 54 133,03           | 984,04           | 55 237,46           | 1 104,43                 | USC10602AY36 |
| BKT 8,63 2049-12-29                        | EUR    | 205 125,00          | (6 777,01)       | 228 187,28          | 23 062,28                | XS1404935204 |
| TELEMAR NORTE LESTE 5,50 2020-10-23        | USD    | 83 294,34           | 3 777,74         | 27 589,67           | (55 704,67)              | USP9037HAL70 |
| BANCO POPULAR ESPANO 11,50 2049-10-29      | EUR    | 209 300,34          | 5 191,42         | 202 325,70          | (6 974,64)               | XS0979444402 |
| UNICREDITO ITALIANO 8,00 2049-06-03        | USD    | 159 211,03          | 1 159,11         | 175 098,49          | 15 887,46                | XS1046224884 |
| SOCIETE GENERAL 6,75 2049-10-07            | EUR    | 103 996,56          | 1 525,39         | 102 873,53          | (1 123,03)               | XS0867620725 |
| PETROBAS 6,25 2024-03-17                   | USD    | 83 010,89           | 2 605,15         | 90 181,41           | 7 170,52                 | US71647NAM11 |
| CREDIT AGRICOLE ASSE 7,88 2054-03-23       | USD    | 148 993,43          | 302,22           | 191 383,05          | 42 389,62                | USF22797RT78 |
| CREDIT SUISSE 7,50 2049-12-11              | USD    | 183 165,38          | 678,63           | 199 778,88          | 16 613,50                | XS0989394589 |
| BARCLAYS BANK 8,00 2049-12-15              | EUR    | 208 635,11          | 591,28           | 211 025,39          | 2 390,28                 | XS1002801758 |
| TELEFONICA, S.A. 6,75 2049-11-26           | GBP    | 120 770,52          | 743,81           | 122 241,06          | 1 470,54                 | XS0997326441 |
| BOMBARDIER INC B 5,75 2022-03-15           | USD    | 47 722,24           | 2 353,15         | 53 229,82           | 5 507,58                 | USC10602AR84 |
| OBRASCON, S.A. 5,50 2023-03-15             | EUR    | 114 504,60          | 3 045,73         | 86 588,66           | (27 915,94)              | XS1206510569 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b> |        | <b>2 306 500,56</b> | <b>31 431,29</b> | <b>2 360 623,50</b> | <b>54 122,94</b>         |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>       |        |                     |                  |                     |                          |              |
| NEWTEK BUSINESS SERVI                      | USD    | 104 550,29          | -                | 118 177,72          | 13 627,43                | US6525262035 |
| EADS                                       | EUR    | 42 044,51           | -                | 49 015,20           | 6 970,69                 | NL0000235190 |
| ORANGE SA                                  | EUR    | 47 592,34           | -                | 43 305,00           | (4 287,34)               | FR0000133308 |
| RANDSTAND HOLDING                          | EUR    | 76 210,09           | -                | 97 907,00           | 21 696,91                | NL0000379121 |
| BMW                                        | EUR    | 113 139,02          | -                | 117 774,00          | 4 634,98                 | DE0005190037 |
| MICHAEL KORS                               | USD    | 46 416,63           | -                | 44 906,91           | (1 509,72)               | VGG607541015 |
| HUGO BOSS                                  | EUR    | 9 441,26            | -                | 10 463,40           | 1 022,14                 | DE000A1PHFF7 |
| DAIMLERCHRYSLER AG                         | EUR    | 98 963,06           | -                | 127 296,00          | 28 332,94                | DE0007100000 |
| DASSAULT AVIATION SA                       | EUR    | 14 605,93           | -                | 15 924,00           | 1 318,07                 | FR0000121725 |

CLASE 8.ª



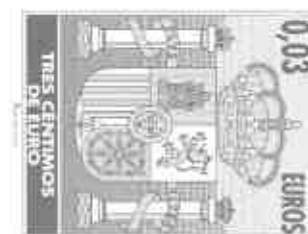
0M9879790

El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

| Cartera Interior                                    | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------------------|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| SONAE SGPS, S.A.                                    | EUR    | 17 352,71           | -                | 17 480,00           | 127,29                   | PTSON0AM0001 |
| ENGIE                                               | EUR    | 91 182,03           | -                | 65 448,00           | (25 734,03)              | FR0010208488 |
| THE NAVIGATOR CO                                    | EUR    | 37 883,06           | -                | 48 008,56           | 10 125,50                | PTPT10AM0006 |
| ING GROEP                                           | EUR    | 108 326,58          | -                | 147 070,00          | 38 743,42                | NL0011821202 |
| IPSOS                                               | EUR    | 50 205,62           | -                | 51 333,40           | 1 127,78                 | FR0000073298 |
| B&M EUROPEAN VALUE                                  | GBP    | 50 645,63           | -                | 52 055,36           | 1 409,73                 | LU1072616219 |
| RIO TINTO PLC                                       | GBP    | 32 176,89           | -                | 36 964,22           | 4 787,33                 | GB0007188757 |
| C&C GROUP PLC                                       | EUR    | 18 033,71           | -                | 18 095,00           | 61,29                    | IE00B010DT83 |
| I.B.M.                                              | USD    | 8 308,73            | -                | 9 459,92            | 1 151,19                 | US4592001014 |
| ALLIANZ                                             | EUR    | 157 608,09          | -                | 218 230,00          | 60 621,91                | DE0008404005 |
| SIEMENS AG-REG                                      | EUR    | 58 473,83           | -                | 74 168,00           | 15 694,17                | DE0007236101 |
| MUENCHENER                                          | EUR    | 257 726,61          | -                | 295 524,25          | 37 797,64                | DE0008430026 |
| DEBENHAMS PLC                                       | GBP    | 119 832,36          | -                | 90 864,57           | (28 967,79)              | GB00B126KH97 |
| CREDIT SUISSE GROUP                                 | CHF    | 21 847,29           | -                | 14 801,59           | (7 045,70)               | CH0012138530 |
| SUISS                                               | CHF    | 286 907,35          | -                | 347 350,71          | 60 443,36                | CH0126881561 |
| SCOR S.A.                                           | EUR    | 227 161,04          | -                | 286 934,20          | 59 773,16                | FR0010411983 |
| CITIGROUP                                           | USD    | 14 276,55           | -                | 19 757,31           | 5 480,76                 | US1729674242 |
| PRUDENTIAL FINANCIAL                                | USD    | 57 833,77           | -                | 85 991,83           | 28 158,06                | US7443201022 |
| WELLS FARGO & C                                     | USD    | 21 701,11           | -                | 34 548,44           | 12 847,33                | US9497461015 |
| SANOFI-AVENTIS                                      | EUR    | 85 636,35           | -                | 79 976,00           | (5 660,35)               | FR0000120578 |
| AXA                                                 | EUR    | 254 204,29          | -                | 371 767,50          | 117 563,21               | FR0000120628 |
| SOC.GENERALE VAL                                    | EUR    | 38 397,10           | -                | 46 745,00           | 8 347,90                 | FR0000130809 |
| BANCO NACIONAL                                      | EUR    | 63 023,00           | -                | 81 742,50           | 18 719,50                | FR0000131104 |
| BMW                                                 | EUR    | 55 422,61           | -                | 70 112,50           | 14 689,89                | DE0005190003 |
| AMERICAN EXPRES                                     | USD    | 38 707,83           | -                | 42 218,84           | 3 511,01                 | US0258161092 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>        |        | <b>2 725 837,27</b> | <b>-</b>         | <b>3 231 416,93</b> | <b>505 579,66</b>        |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                     |                  |                     |                          |              |
| PART.VONTOBEL ASSET                                 | USD    | 27 407,27           | -                | 25 906,56           | (1 500,71)               | LU0040507039 |
| PART.FIDELITY-ASIAN SMR                             | USD    | 45 351,47           | -                | 46 007,43           | 655,96                   | LU0702159699 |
| PART.BMO INVESTMENT INC                             | USD    | 27 837,06           | -                | 27 734,75           | (102,31)                 | IE00BZCTLR31 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>100 595,80</b>   | <b>-</b>         | <b>99 648,74</b>    | <b>(947,06)</b>          |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>5 132 933,63</b> | <b>31 431,29</b> | <b>5 691 689,17</b> | <b>558 755,54</b>        |              |

CLASE 8.ª



0M9879791

El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)

| Descripción                      | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable | Vencimiento del<br>contrato |
|----------------------------------|--------|---------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>         |        |                                 |                    |                             |
| IBEX35 10 2017-01-20             | EUR    | 182 550,00                      | 186 268,00         | 20/01/2017                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b> |        | <b>182 550,00</b>               | <b>186 268,00</b>  |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>          |        |                                 |                    |                             |
| DBR 0% 150826 1 2017-03-31       | EUR    | 322 880,00                      | 328 300,00         | 8/03/2017                   |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>  |        | <b>322 880,00</b>               | <b>328 300,00</b>  |                             |
| <b>TOTALES</b>                   |        | <b>505 430,00</b>               | <b>514 568,00</b>  |                             |

CLASE 8.ª



0M98879792



CLASE 8.ª



0M9879793

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

El entorno económico global ha seguido mejorando durante todo 2017. Todas las regiones del mundo están registrando sus mejores tasas de crecimiento económico desde la crisis financiera de 2007-08. Especialmente es así en Europa, donde la crisis del euro de 2012 demoró la recuperación.

En los mercados financieros hemos seguido viendo entradas de flujos en los activos de riesgo, con un reflejo en los precios de los mismos. Casi todas las bolsas han registrado avances en este año, que se cierra con subidas generalizadas.

En el caso español, la bolsa ha registrado una evolución más modesta durante la segunda mitad del año como resultado de las turbulencias políticas derivadas de la situación en Cataluña. Ello a pesar de que la economía ha seguido registrando tasas de crecimiento cercanas o por encima del 3% durante el periodo.

La Reserva Federal americana ha seguido con su proceso de normalización gradual de los tipos de interés, situándolos actualmente en el 1,5%. En Europa el Banco Central Europeo ha extendido durante 9 meses más sus compras de bonos, hasta septiembre de 2018, pero ha reducido la cantidad de compras mensuales, una indicación de que se aproxima una cierta normalización de su política monetaria.

Además, este entorno económico positivo generalizado se ha dado con unas tasas de inflación sorprendentemente bajas, lo que ha propiciado una cierta subida de los precios de los bonos en muchos países.

En este entorno el índice S&P500 de la bolsa de Estados Unidos cierra el año con una revalorización del 19,4%. En Europa, el índice Eurostoxx50 ha acumulado en el año una subida del 6,5% y la bolsa española un 7,4%. En Japón la bolsa tuvo un fuerte tirón en la segunda parte del año gracias a la mejora económica y la victoria electoral del primer ministro Abe, cerrando 2017 con +19,7%. También las bolsas emergentes registraron avances importantes (+34,3% en dólares). Hay que tener en cuenta que la debilidad del dólar reduce las rentabilidades en euros de las inversiones en muchos países fuera de la eurozona, incluido Estados Unidos. Dentro de las bolsas de los mercados emergentes han destacado las subidas de países latinoamericanos como Argentina (+77%), Chile (+34%) o Brasil (+27%).



**CLASE 8.ª**



OM9879794

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2017**

En los mercados de bonos soberanos desarrollados, los movimientos de los precios fueron en general ligeramente negativos en 2017, más acusadas en EE.UU. La TIR del bono español a 10 años subió 5 pb. hasta 1,57%, con una pequeña caída del precio que es compensada con los cupones de los bonos. El bono alemán correspondiente subió su TIR 10 pb. hasta 0,43%. El bono de Estados Unidos subió su TIR 48 pb. hasta el 2,41%.

En los mercados de divisas destaca una depreciación bastante generalizada del dólar y una apreciación del euro frente a casi todas las monedas, reflejo, de nuevo, de la mejor evolución de la economía de la zona euro. El euro se apreció un 14,15% contra el dólar en el año; frente al yen el euro se apreció un 10%.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte recuperación en el precio del petróleo durante la segunda parte del año (entre el 30% y el 40% según el tipo de crudo), cerrando el año con subidas de entre el 12% y el 20%, en línea con otras materias primas. El precio del oro en dólares subió en 2017 un 13%, pero se mantuvo casi sin cambios en euros.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional, de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9879795

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

**Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2017, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El número de días del periodo medio de pago correspondiente al ejercicio 2017, se encuentra desglosado en la memoria adjunta.

**Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2017, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2017.

**Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

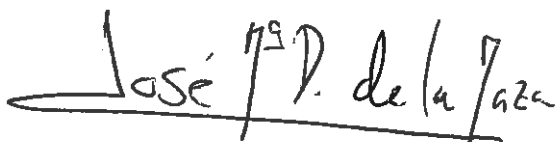
**El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 21 de febrero de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2017.

**FIRMANTES:**



\_\_\_\_\_  
D. José María Domínguez de la Maza  
Presidente



\_\_\_\_\_  
D. Joaquín Lucas Lara  
Consejero



\_\_\_\_\_  
D. Fernando Valerio del Alcázar  
Consejero

**El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2017 de la Sociedad El Capitan Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 41 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0M9879755 al 0M9879795, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 21 de febrero de 2018.



---

D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal

Vicesecretario no Consejero