

SABOCO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2016, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de la sociedad Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2015 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 15 de abril de 2016.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

7 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29164
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M9781299

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	12 273 168,26	12 236 530,57
Deudores	11 725,03	77 632,28
Cartera de inversiones financieras	9 991 158,91	10 906 102,18
Cartera interior	3 403 138,85	5 584 657,21
Valores representativos de deuda	1 400 232,37	1 783 216,33
Instrumentos de patrimonio	426 416,74	430 951,29
Instituciones de Inversión Colectiva	1 110 416,72	1 073 495,59
Depósitos en Entidades de Crédito	466 073,02	2 300 000,00
Derivados	-	(3 006,00)
Otros	-	-
Cartera exterior	6 502 982,00	5 227 947,26
Valores representativos de deuda	2 387 733,48	2 027 888,06
Instrumentos de patrimonio	23 853,39	18 020,32
Instituciones de Inversión Colectiva	4 074 369,11	3 182 038,88
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	17 026,02	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	85 038,06	93 497,71
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 270 284,32	1 252 796,11
TOTAL ACTIVO	12 273 168,26	12 236 530,57

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



OM9781300

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	12 254 833,39	12 216 404,51
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	12 254 833,39	12 216 404,51
Capital	7 680 930,00	7 680 930,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 214 106,19	1 179 251,05
Reservas	3 985 414,51	3 786 924,67
(Acciones propias)	(667 566,99)	(629 191,05)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	41 949,68	198 489,84
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	18 334,87	20 126,06
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	18 334,87	20 126,06
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	12 273 168,26	12 236 530,57
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	14 105,24	580 972,50
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	580 972,50
Compromisos por operaciones cortas de derivados	14 105,24	-
Otras cuentas de orden	20 676 668,14	20 146 336,02
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 359 570,00	16 359 570,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	4 317 098,14	3 786 766,02
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 690 773,38	20 727 308,52

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9781301

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	14 704,33	13 889,65
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(65 883,19)</u>	<u>(68 860,56)</u>
Comisión de gestión	(58 175,30)	(60 758,54)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 707,89)	(8 102,02)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(51 178,86)	(54 970,91)
Ingresos financieros	127 216,69	183 318,27
Gastos financieros	(647,50)	(474,80)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>158 205,13</u>	<u>131 957,87</u>
Por operaciones de la cartera interior	(4 972,89)	112 950,45
Por operaciones de la cartera exterior	142 722,86	38 877,44
Por operaciones con derivados	20 455,16	(19 870,02)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3 296,70)	(13 011,46)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(187 925,35)</u>	<u>(46 324,18)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(13 976,98)	(78 527,66)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(144 715,98)	26 030,16
Resultados por operaciones con derivados	(29 232,39)	6 173,32
Otros	-	-
Resultado financiero	93 552,27	255 465,70
Resultado antes de impuestos	42 373,41	200 494,79
Impuesto sobre beneficios	(423,73)	(2 004,95)
RESULTADO DEL EJERCICIO	41 949,68	198 489,84

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 2016.

Saboco 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 2016
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	41 949,68
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	41 949,68

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 a cuenta	Dividendo atribuido	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	7 680 930,00	1 179 251,05	3 786 924,67	(629 191,05)	-	-	198 489,84	-	-	12 216 404,51
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 680 930,00	1 179 251,05	3 786 924,67	(629 191,05)	-	-	198 489,84	-	-	12 216 404,51
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	41 949,68	-	-	41 949,68
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	198 489,84	-	-	-	(198 489,84)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	34 855,14	-	(38 375,94)	-	-	-	-	-	(3 520,80)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	7 680 930,00	1 214 106,19	3 985 414,51	(667 566,99)	-	-	41 949,68	-	-	12 254 833,39

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 2016.



CLASE 8.ª



OM9781302

Saboco 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 2016

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	198 489,84
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	198 489,84

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
Saldos al 31 de diciembre de 2014	7 183 670,00	783 729,37	3 180 708,30	(800 741,04)	-	-	606 216,37	-	-	10 953 583,00
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 183 670,00	783 729,37	3 180 708,30	(800 741,04)	-	-	606 216,37	-	-	10 953 583,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	198 489,84	-	-	198 489,84
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	606 216,37	-	-	-	(606 216,37)	-	-	-
Operaciones con accionistas	497 260,00	395 521,68	-	171 549,99	-	-	-	-	-	1 064 331,67
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	7 680 930,00	1 179 251,05	3 786 924,67	(629 191,05)	-	-	198 489,84	-	-	12 216 404,51



CLASE 8.ª



OM9781303



CLASE 8.^a



0M9781304

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Zaragoza el 5 de abril de 2001. 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 10 de octubre de 2001 con el número 1.991, 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



0M9781305

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 pignorarse 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



0M9781306

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido nula.

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.
- **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.



CLASE 8.^a



0M9781307

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.



CLASE 8.^a



0M9781308

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2016, 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 2016 y 2015.

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.



CLASE 8.ª



0M9781309

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>41 949,68</u>	<u>198 489,84</u>
	<u>41 949,68</u>	<u>198 489,84</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	4 194,97	19 848,98
Reserva voluntaria	<u>37 754,71</u>	<u>178 640,86</u>
	<u>41 949,68</u>	<u>198 489,84</u>

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9781310

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



OM9781311

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, 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.

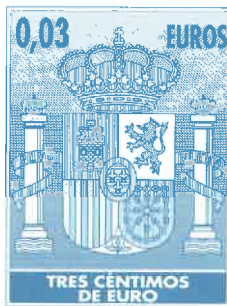
El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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.



CLASE 8.^a



0M9781312

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9781313

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 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".

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.



CLASE 8.^a



0M9781314

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9781315

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	-	57 195,26
Operaciones pendientes de liquidar	1,69	-
Administraciones Públicas deudoras	7 237,32	11 310,91
Otros	4 486,02	9 126,11
	<u>11 725,03</u>	<u>77 632,28</u>



CLASE 8.^a



0M9781316

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas en el ejercicio correspondiente.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	423,73	2 006,30
Otros	17 911,14	18 119,76
	<u>18 334,87</u>	<u>20 126,06</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Otras retenciones	-	1,35
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	423,73	2 004,95
	<u>423,73</u>	<u>2 006,30</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



0M9781317

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	3 403 138,85	5 584 657,21
Valores representativos de deuda	1 400 232,37	1 783 216,33
Instrumentos de patrimonio	426 416,74	430 951,29
Instituciones de Inversión Colectiva	1 110 416,72	1 073 495,59
Depósitos en Entidades de Crédito	466 073,02	2 300 000,00
Derivados	-	(3 006,00)
Cartera exterior	6 502 982,00	5 227 947,26
Valores representativos de deuda	2 387 733,48	2 027 888,06
Instrumentos de patrimonio	23 853,39	18 020,32
Instituciones de Inversión Colectiva	4 074 369,11	3 182 038,88
Derivados	17 026,02	-
Intereses de la cartera de inversión	85 038,06	93 497,71
	9 991 158,91	10 906 102,18

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 2016. 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 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés del Euribor a un mes menos 0,75 puntos porcentuales.



CLASE 8.^a



0M9781318

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2016 y 2015 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	5 276 880,00	-	-	5 276 880,00
	7 680 930,00	-	-	7 680 930,00
	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	4 779 620,00	497 260,00	-	5 276 880,00
	7 183 670,00	497 260,00	-	7 680 930,00

El capital social inicial está representado por 240.405 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 6 de octubre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500 euros representado por 2.404.050 acciones de 10 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 497.260 euros habiendo puesto en circulación 49.726 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 27 de abril de 2015.



CLASE 8.^a



0M9781319

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	378 486,73	19 848,98	-	398 335,71
Reserva voluntaria	3 408 437,94	178 640,86	-	3 587 078,80
	3 786 924,67	198 489,84	-	3 985 414,51

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	317 865,09	60 621,64	-	378 486,73
Reserva voluntaria	2 862 843,21	545 594,73	-	3 408 437,94
	3 180 708,30	606 216,37	-	3 786 924,67

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 2016 y 2015, ha sido el siguiente:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(629 191,05)	(800 741,04)
Entradas	(686 379,86)	(355 310,85)
Salidas	648 003,92	526 860,84
Saldo al 31 de diciembre	(667 566,99)	(629 191,05)



CLASE 8.ª



0M9781320

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 42.049 y 41.183 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>12 254 833,39</u>	<u>12 216 404,51</u>
Número de acciones en circulación	<u>726 044</u>	<u>726 910</u>
Valor teórico por acción	<u>16,88</u>	<u>16,81</u>
Número de accionistas	<u>121</u>	<u>122</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existían participaciones significativas en el capital en circulación de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 359 570,00	16 359 570,00
Otros	<u>4 317 098,14</u>	<u>3 786 766,02</u>
	<u>20 676 668,14</u>	<u>20 146 336,02</u>



CLASE 8.^a



0M9781321

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, 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 2016 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.

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.



CLASE 8.ª



0M9781322

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 el ejercicio 2016 por la Sociedad es el siguiente:

	2016
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	<u>1,16</u>

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 2016 y 2015. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente



CLASE 8.^a



OM9781323

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 del ejercicio 2016, ascienden a 2 miles de euros.

Los honorarios percibidos por Deloitte, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2015, ascendieron a 2 miles de euros.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016, se compone de tres hombres.

Al 31 de diciembre de 2016, 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.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPANOL 5.85 2022-01-31	EUR	282 855,00	22 882,04	375 358,98	92 503,98	ES00000123K0
TOTALES Deuda pública		282 855,00	22 882,04	375 358,98	92 503,98	
Renta fija privada cotizada						
UNNIM BANC 0,13 2017-02-15	EUR	174 360,99	24 754,89	175 134,70	773,71	ES0214973069
CAIXABANK 3,13 2018-05-14	EUR	195 511,09	7 704,28	204 811,20	9 300,11	ES0340609199
BANKIA SAU 3,50 2019-01-17	EUR	314 366,24	7 473,14	321 865,16	7 498,92	ES0313307003
TOTALES Renta fija privada cotizada		684 238,32	39 932,31	701 811,06	17 572,74	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT -0,38 2017-01-02	EUR	323 061,80	(6,82)	323 062,33	0,53	ES00000128C6
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		323 061,80	(6,82)	323 062,33	0,53	
Acciones admitidas cotización						
BKT	EUR	4 233,57	-	10 664,64	6 431,07	ES0113679137
TELEFONICA, S.A.	EUR	99 215,00	-	61 431,30	(37 783,70)	ES0178430E18
LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	224 977,72	-	199 370,80	(25 606,92)	ES0105015012
MERLIN PROPERTIES	EUR	169 732,64	-	154 950,00	(14 782,64)	ES0105025003
TOTALES Acciones admitidas cotización		498 158,93	-	426 416,74	(71 742,19)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.MERCADOS Y GESTION	EUR	917 967,24	-	1 109 912,95	191 945,71	ES0158457038
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		917 967,24	-	1 109 912,95	191 945,71	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PART.SEISBECISA SICAV SA	EUR	11,12	-	10,29	(0,83)	ES0175496035
PART.RUVECAPITAL SICAV	EUR	10,44	-	12,49	2,05	ES0174369035
PART.KIORA INVERSIONES SI	EUR	13,15	-	14,99	1,84	ES0156870034
PART.VISIFM SICAV, S.A.	EUR	13,15	-	13,62	0,47	ES0184161034
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		47,86	-	51,39	3,53	
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)						
PART.INVERKAL BOLSA	EUR	9,94	-	9,96	0,02	ES0155331038
PART.INVERS. 1992 SICAV	EUR	5,09	-	1,61	(3,48)	ES0155196035
PART.JAIMANITAS SICAV	EUR	13,05	-	9,23	(3,82)	ES0174781031
PART.INSALAZA SICAV S.A.	EUR	13,18	-	15,37	2,19	ES0152172039
PART.AYORA PARTICIPACIONE	EUR	13,05	-	14,77	1,72	ES0190303034
PART.BELORADO AHORRO SICA	EUR	13,05	-	14,27	1,22	ES0183086034
PART.MANATI DE INVERSIONE	EUR	11,00	-	12,90	1,90	ES0159456039
PART.GUANABACOBIA SICAV S	EUR	11,80	-	11,33	(0,47)	ES0143521039



CLASE 8.ª



OM9781324

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



CLASE 8.ª



OM9781325

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART.ARIETA INVERSIONES	EUR	11,53	-	12,57	1,04	ES0161793031
PART.PROTEVA CAP SICAV SA	EUR	12,06	-	12,28	0,22	ES0170473039
PART.RIBERAS DEL SOR INVE	EUR	13,15	-	17,64	4,49	ES0173768039
PART.PETRONILA 2000 SICA	EUR	12,51	-	13,28	0,77	ES0169588037
PART.VILADECANS SICAV	EUR	13,15	-	21,28	8,13	ES0182526030
PART.SPOTONE INVER SICAV	EUR	13,15	-	14,02	0,87	ES0176339036
PART.ALEKOS INVESTMENT	EUR	7,46	-	6,55	(0,91)	ES0107932032
PART.OMICRON SICAV, S.A.	EUR	12,97	-	9,97	(3,00)	ES0167406034
PART.NOALVA SICAV	EUR	13,55	-	10,57	(2,98)	ES0169593037
PART.MADRIGAL SICAV	EUR	9,20	-	8,15	(1,05)	ES0159176033
PART.DICO AHORRO SICAV	EUR	14,15	-	12,39	(1,76)	ES0126472036
PART.INVEST VALOR SIMCAV	EUR	11,07	-	12,11	1,04	ES0155938030
PART.TRINIDAD INVERSIONES	EUR	8,55	-	5,44	(3,11)	ES0180742035
PART.DIBICO INVERSIONES	EUR	9,09	-	9,10	0,01	ES0126451030
PART.HOLDER INVERS SICAV	EUR	9,45	-	8,52	(0,93)	ES0146261039
PART.BAGAL CARTERA SICAV	EUR	12,42	-	11,19	(1,23)	ES0115275036
PART.PARTNER SICAV	EUR	2,00	-	1,22	(0,78)	ES0168464032
PART.MANOVA FINANCIERA SIC	EUR	9,98	-	8,09	(1,89)	ES0182629032
PART.FARARU SICAV	EUR	14,15	-	14,98	0,83	ES0138207032
PART.LAUKENBAT SICAV	EUR	14,15	-	14,62	0,47	ES0157878036
PART.INVERAVANCE SICAV	EUR	9,23	-	7,01	(2,22)	ES0155716030
PART.CANDELMANS SICAV SA	EUR	8,16	-	3,52	(4,64)	ES0115095038
PART.INVERSION EN VALORES	EUR	7,98	-	13,14	5,16	ES0161050036
PART.PRESEA SICAV	EUR	7,13	-	3,84	(3,29)	ES0170683033
PART.AGUAZUL SICAV	EUR	14,50	-	14,29	(0,21)	ES0107291033
PART.CUERNAVACA INVESTMEN	EUR	11,25	-	11,91	0,66	ES0114861034
PART.VALDECARROS 2000 SIM	EUR	10,58	-	14,46	3,88	ES0184687038
PART.PUNIN DO CABO	EUR	11,18	-	9,98	(1,20)	ES0105000030
PART.MONDEGO INV SICAV SA	EUR	11,06	-	11,58	0,52	ES0139143038
PART.COPU SICAV	EUR	13,33	-	16,13	2,80	ES0155233036
PART.INVERSIONES AGUAVIVA	EUR	10,67	-	14,38	3,71	ES0155556030
PART.NOMENTANA INVERSIONE	EUR	13,84	-	12,47	(1,37)	ES0166354037
PART.GSTAAD INVERSIONES S	EUR	8,13	-	4,72	(3,41)	ES0179536034
PART.CINAMON SICAV	EUR	5,47	-	1,54	(3,93)	ES0118657032
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		456,41	-	452,38	(4,03)	

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BSCH 1,25 2017-04-11	USD	245 463,31	2 293,97	266 073,02	20 609,71	-
BANCO POPULAR ESPANO 0,35 2017-07-20	EUR	200 000,00	316,14	200 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		445 463,31	2 610,11	466 073,02	20 609,71	
TOTAL Cartera Interior		3 152 248,87	65 417,64	3 403 138,85	250 889,98	



CLASE 8.^a



0M9781326

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



CLASE 8.^a



OM9781327

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
GENERALITAT VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR	99 754,58	4 027,43	113 007,80	13 253,22	XS0495166141
DEUDA ESTADO ITALIA 1,05 2019-12-01	EUR	203 785,00	36,19	206 061,41	2 276,41	IT0005069395
TOTALES Deuda pública		303 539,58	4 063,62	319 069,21	15 529,63	
Renta fija privada cotizada						
SANTANDER INTL DEBT 4,00 2017-03-27	EUR	300 902,49	8 309,02	303 802,08	2 899,59	XS0759014375
CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	325 831,50	(2 634,06)	321 055,07	(4 776,43)	XS0989061345
BANCO POPULAR ESPANO 2,50 2017-02-01	EUR	299 855,73	8 095,02	299 154,24	(701,49)	XS1017790178
AGUAS DE BARCEL 1,94 2021-09-15	EUR	100 617,50	497,05	105 118,33	4 500,83	XS1107552959
BSCG 0,29 2020-03-04	EUR	299 494,48	129,97	301 977,61	2 483,13	XS1195284705
CITIGROUP 1,35 2017-03-10	USD	223 654,62	1 021,04	237 496,48	13 841,86	US172967HK07
ACS 0,76 2017-01-17	EUR	299 894,01	-	299 922,11	28,10	XS1452454439
MORGAN STANLEY 0,39 2022-01-27	EUR	200 156,00	138,76	200 138,35	(17,65)	XS1511787407
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 050 406,33	15 556,80	2 068 664,27	18 257,94	
Acciones admitidas cotización						
GALP ENERGIA	EUR	25 107,83	-	23 853,39	(1 254,44)	PTGAL0AM0009
TOTALES Acciones admitidas cotización		25 107,83	-	23 853,39	(1 254,44)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.MASSACH FIN SERVICES	EUR	240 000,00	-	234 318,00	(5 682,00)	LU0125951151
PART.SCHRÖDER INVESTMENT	EUR	300 000,00	-	322 907,40	22 907,40	LU0106235459
PART.CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	400 000,17	-	384 931,01	(15 069,16)	LU0336084032
PART.MUZINICH & CO LTD	EUR	400 000,00	-	402 908,15	2 908,15	IE00B65YMK29
PART.PICTET ASSET MANAGE	EUR	400 000,00	-	417 682,77	17 682,77	LU0726357527
PART.FIL LIMITED	EUR	400 000,00	-	446 905,99	46 905,99	LU0251127410
PART.PIOONER ASSET MANAG	USD	93 687,03	-	98 228,81	4 541,78	LU0347184235
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	200 000,00	-	200 972,74	972,74	LU0438336264
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	400 000,00	-	406 035,95	6 035,95	LU0438336421
PART.CAPITAL INTL FUNDS	EUR	330 000,00	-	355 415,28	25 415,28	LU0157028266
PART.CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	400 000,00	-	402 586,89	2 586,89	LU0151325312
PART.CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	399 999,96	-	401 476,12	1 476,16	LU0992624949
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 963 687,16	-	4 074 369,11	110 681,95	
TOTAL Cartera Exterior		6 342 740,90	19 620,42	6 485 955,98	143 215,08	

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "put" EMNI S&P MAR17 50 2017-03-31	USD	14 105,24	17 026,02	17/03/2017
TOTALES Compra de opciones "put"		14 105,24	17 026,02	
TOTALES		14 105,24	17 026,02	



CLASE 8.^a



0M9781328

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPANOL 5,85 2022-01-31	EUR	282 855,00	21 178,21	380 853,74	97 998,74	ES00000123K0
ESTADO ESPANOL 4,50 2018-01-31	EUR	316 072,50	3 781,28	335 939,64	19 867,14	ES00000123Q7
COM AUTONOMA MADRID 5,75 2018-02-01	EUR	317 533,20	6 287,94	343 076,73	25 543,53	ES00000101545
TOTALES Deuda pública		916 460,70	31 247,43	1 059 870,11	143 409,41	
Renta fija privada cotizada						
UNNIM BANC 0,36 2017-02-15	EUR	174 360,99	17 515,14	180 286,60	5 925,61	ES0214973069
CAIXABANK 3,13 2018-05-14	EUR	195 511,09	6 592,04	209 580,63	14 069,54	ES0340609199
BANKIA SAU 3,50 2019-01-17	EUR	100 488,24	3 312,16	105 329,83	4 841,59	ES0313307003
TOTALES Renta fija privada cotizada		470 360,32	27 419,34	495 197,06	24 836,74	
Emissiones avaladas						
FADE 5,60 2018-09-17	EUR	199 760,00	3 293,95	228 149,16	28 389,16	ES0378641031
TOTALES Emissiones avaladas		199 760,00	3 293,95	228 149,16	28 389,16	
Acciones admitidas cotización						
BKT	EUR	4 233,57	-	9 482,26	5 248,69	ES0113679137
TELEFONICA, S.A.	EUR	99 222,39	-	68 554,03	(30 668,36)	ES0178430E18
LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	178 980,60	-	179 740,00	759,40	ES0105015012
MERLIN PROPERTIES	EUR	170 032,64	-	173 175,00	3 142,36	ES0105025003
TOTALES Acciones admitidas cotización		452 469,20	-	430 951,29	(21 517,91)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.MERCADOS Y GESTION	EUR	917 967,24	-	1 072 787,73	154 820,49	ES0158457038
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		917 967,24	-	1 072 787,73	154 820,49	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PART.BEJORADO AHORRO SICA	EUR	13,05	-	12,56	(0,49)	ES0183086034
PART.MADRIGAL SICAV	EUR	9,20	-	8,23	(0,97)	ES0159176033
PART.OMICRON SICAV, S.A.	EUR	12,97	-	9,89	(3,08)	ES0167406034
PART.VILADECANS SICAV	EUR	13,15	-	20,53	7,38	ES0182526030
PART.VISIFM SICAV, S.A.	EUR	13,15	-	13,31	0,16	ES0184161034
PART.INV SARGANTANA SICAV	EUR	3,88	-	0,82	(3,06)	ES0162771036
PART.KIORA INVERSIONES SI	EUR	13,15	-	14,76	1,61	ES0156870034
PART.LLOSANTA SICAV	EUR	13,15	-	16,88	3,73	ES0158836033
PART.RUVECAPITAL SICAV	EUR	10,44	-	12,74	2,30	ES0174369035
PART.ARROYO INVERSIONES	EUR	13,15	-	12,97	(0,18)	ES0110502038
PART.INVEST VALOR SIMCAV	EUR	11,07	-	11,93	0,86	ES0155938030
PART.SOROA INVERSIONES SI	EUR	7,06	-	7,25	0,19	ES0176342030



CLASE 8.ª



OM9781329

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM9781330

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
PART.AGUAZUL SICAV	EUR	14,50	-	14,07	(0,43)	ES0107291033
PART.JAIMANITAS SICAV	EUR	13,05	-	8,96	(4,09)	ES0174781031
PART.PROTEVA CAP SICAV SA	EUR	12,06	-	11,73	(0,33)	ES0170473039
PART.GSTAAD INVERSIONES S	EUR	8,13	-	4,70	(3,43)	ES0179536034
PART.NOMENTANA INVERSIONE	EUR	13,84	-	12,22	(1,62)	ES0166354037
PART.AVORIAZ INVERSIONES	EUR	13,05	-	23,52	10,47	ES0112389038
PART.SEISBECISA SICAV SA	EUR	11,12	-	10,24	(0,88)	ES0175496035
PART.DIBICO INVERSIONES	EUR	9,09	-	8,85	(0,24)	ES0126451030
PART.LAUKENBAT SICAV	EUR	14,15	-	14,81	0,66	ES0157878036
PART.MANOVA FINANCIERA SIC	EUR	9,98	-	7,89	(2,09)	ES0182629032
PART.GUANABACOBIA SICAV S	EUR	11,80	-	11,36	(0,44)	ES0143521039
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		264,19	-	270,22	6,03	
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)						
PART.ARIETA INVERSIONES	EUR	11,53	-	11,62	0,09	ES0161793031
PART.INVERSIONES AGUAVIVA	EUR	10,67	-	13,49	2,82	ES0155556030
PART.GONVARA CAPITAL	EUR	12,14	-	18,30	6,16	ES0183341033
PART.PETRONILA 2000 SICA	EUR	12,51	-	12,96	0,45	ES0169588037
PART.INVERSION EN VALORES	EUR	7,98	-	12,75	4,77	ES0161050036
PART.THADER FINANCIERA	EUR	9,67	-	3,95	(5,72)	ES0142572033
PART.INSALAZA SICAV S.A.	EUR	13,18	-	15,22	2,04	ES0152172039
PART.AYORA PARTICIPACIONE	EUR	13,05	-	14,60	1,55	ES0190303034
PART.RIETA CAPITAL SICAV	EUR	13,95	-	13,84	(0,11)	ES0155059035
PART.MANATI DE INVERSIONE	EUR	11,00	-	12,63	1,63	ES0159456039
PART.MONDEGO INV SICAV SA	EUR	11,06	-	11,39	0,33	ES0139143038
PART.TRINIDAD INVERSIONES	EUR	8,55	-	5,43	(3,12)	ES0180742035
PART.RIBERAS DEL SOR INVE	EUR	13,15	-	18,02	4,87	ES0173768039
PART.INVERKAL BOLSA	EUR	9,94	-	10,16	0,22	ES0155331038
PART.SPOTONE INVER SICAV	EUR	13,15	-	13,94	0,79	ES0176339036
PART.ALEKOS INVESTMENT	EUR	7,46	-	6,56	(0,90)	ES0107932032
PART.NOALVA SICAV	EUR	13,55	-	10,77	(2,78)	ES0169593037
PART.DICO AHORRO SICAV	EUR	14,15	-	12,26	(1,89)	ES0126472036
PART.INVERS. 1992 SICAV	EUR	5,09	-	1,39	(3,70)	ES0155196035
PART.GRALEU INVERSIONES S	EUR	11,63	-	14,49	2,86	ES0142901034
PART.PRESEA SICAV	EUR	7,13	-	3,82	(3,31)	ES0170683033
PART.FINBRAMOR SICAV	EUR	14,15	-	12,07	(2,08)	ES0138107034

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM9781331

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
PART.HOLDER INVERS SICAV	EUR	9,45	-	8,56	(0,89)	ES0146261039
PART.BAGAL CARTERA SICAV	EUR	12,42	-	10,97	(1,45)	ES0115275036
PART.PARTNER SICAV	EUR	2,00	-	1,21	(0,79)	ES0168464032
PART.FARARU SICAV	EUR	14,15	-	14,44	0,29	ES0138207032
PART.RESPOMUSO SICAV	EUR	14,15	-	14,15	-	ES0173585037
PART.INVERAVANCE SICAV	EUR	9,23	-	6,90	(2,33)	ES0155716030
PART.XYLON-94 SICAV	EUR	15,82	-	14,97	(0,85)	ES0184759035
PART.GRUPO SATOCAN SICAV	EUR	13,05	-	12,82	(0,23)	ES0143426031
PART.CINAMON SICAV	EUR	5,47	-	1,51	(3,96)	ES018657032
PART.COPU SICAV	EUR	13,33	-	15,65	2,32	ES0155233036
PART.PEPE SICAV	EUR	14,15	-	11,81	(2,34)	ES0169012038
PART.PULSA INVERSIONES II	EUR	10,85	-	14,11	3,26	ES0172257034
PART.STEAMBOAT SPRINGS	EUR	13,01	-	7,70	(5,31)	ES0164362032
PART.CUERNAVACA INVTSMEN	EUR	11,25	-	11,97	0,72	ES0114861034
PART.VANCOUVER INVERSIONE	EUR	7,80	-	5,96	(1,84)	ES0182876039
PART.VALDECARROS 2000 SIM	EUR	10,58	-	13,91	3,33	ES0184687038
PART.PUNIN DO CABO	EUR	11,18	-	9,80	(1,38)	ES0105000030
PART.SAN AMARO SICAV	EUR	9,41	-	8,07	(1,34)	ES0174828030
PART.CANDELMANS SICAV SA	EUR	8,16	-	3,47	(4,69)	ES0115095038
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		450,15	-	437,64	(12,51)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BKT 0,45 2016-06-09	EUR	800 000,00	2 029,78	800 000,00	-	-
BKT 0,45 2016-08-03	EUR	500 000,00	929,59	500 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPANO 0,55 2016-03-18	EUR	500 000,00	2 138,49	500 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPANO 0,50 2016-08-03	EUR	500 000,00	1 032,73	500 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		2 300 000,00	6 130,59	2 300 000,00		
TOTAL Cartera Interior		5 257 731,80	68 091,31	5 587 663,21		329 931,41

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM9781332

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
GENERALITAT VALENCIA 4,90 2020-03-17	EUR	99 754,58	3 991,75	115 043,88	15 289,30	XS0495166141
DEUDA ESTADO ITALIA 1,05 2019-12-01	EUR	300 555,00	198,65	307 574,55	7 019,55	IT0005069395
TOTALES Deuda pública		400 309,58	4 190,40	422 618,43	22 308,85	
Renta fija privada cotizada						
SANTANDER INTL DEBT 4,00 2017-03-27	EUR	300 902,49	8 475,39	314 341,65	13 439,16	XS0759014375
FIAT SPA 6,63 2018-03-15	EUR	101 654,60	4 645,70	109 275,22	7 620,62	XS0906420574
CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	325 831,50	1,88	316 121,85	(9 709,65)	XS0989061345
BANCO POPULAR ESPANO 2,50 2017-02-01	EUR	299 855,73	7 649,01	304 515,46	4 659,73	XS1017790178
AGUAS DE BARCEL 1,94 2021-09-15	EUR	100 617,50	523,59	100 349,74	(267,76)	XS1107552959
AT&T 0,74 2016-02-12	USD	224 986,50	180,36	230 057,20	5 070,70	US00206RBS04
BANK OF AMERICA CORP 1,41 2016-03-22	USD	225 656,77	(259,93)	230 608,51	4 951,74	US06051GEV77
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 579 505,09	21 216,00	1 605 269,63	25 764,54	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES GALP ENERGIA	EUR	25 107,83	-	18 020,32	(7 087,51)	PTGAL0AM0009
TOTALES Acciones admitidas cotización		25 107,83	-	18 020,32	(7 087,51)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.INVESCO ASSET MANAGE	EUR	700 000,00	-	746 604,99	46 604,99	LU0028118809
PART.LEMANIK ASSET MANAG	EUR	300 000,00	-	298 621,62	(1 378,38)	LU0612902816
PART.CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	400 000,17	-	384 468,32	(15 531,85)	LU0336084032
PART.PICTET ASSET MANAGE	EUR	400 000,00	-	400 273,62	273,62	LU0726357527
PART.FIL LIMITED	EUR	400 000,00	-	397 749,79	(2 250,21)	LU0251127410
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	360 000,00	-	352 908,25	(7 091,75)	LU0562822386
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	200 000,00	-	199 663,25	(336,75)	LU0438336264
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	400 000,00	-	401 749,04	1 749,04	LU0438336421
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 160 000,17	-	3 182 038,88	22 038,71	
TOTAL Cartera Exterior		5 164 922,67	25 406,40	5 227 947,26	63 024,59	

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
IBEX35 10 2016-01-15	EUR	283 792,50	285 789,00	15/01/2016
EUROSTOXX 50 10 2016-03-31	EUR	297 180,00	295 380,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		580 972,50	581 169,00	
TOTALES		580 972,50	581 169,00	



CLASE 8.^a



0M9781333



CLASE 8.^a
REGISTRO DE MARCAS DE LA OFICINA ESPAÑOLA DE PATENTES Y MARCAS



0M9781334

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Tras un comienzo de año bastante convulso en los mercados, con fuertes caídas de las bolsas, acentuadas tras el Brexit a finales de junio, el segundo semestre del año ha traído algo de calma y cierta recuperación en los mercados de riesgos, especialmente en la parte final del año.

Las cifras económicas de la zona euro, Estados Unidos e, incluso, el Reino Unido han mantenido un buen ritmo de crecimiento en los últimos meses, acelerándose en los meses de otoño.

Aunque las cifras europeas distan de ser espectaculares, el crecimiento económico de la zona euro se mantiene en el entorno del 1,5%. Alemania aceleró su crecimiento hasta el 1,9%, incluso Francia e Italia parecen recuperar un poco de ritmo económico. En el caso español, pese a la falta de gobierno, la economía sigue creciendo a ritmos cercanos al 3,3% en el conjunto del año.

Por el lado de Estados Unidos, la segunda mitad del año ha traído un crecimiento por encima del 2% en términos anualizados, compensando la debilidad de la primera parte. La creación de empleo se mantiene en el rango 150.000-200.000 nuevos empleos al mes, los salarios están creciendo cerca del 3% a las tasas más elevadas desde la crisis, y la confianza del consumidor está en niveles elevados. Incluso en los últimos meses, la confianza de las empresas parece mejorar, según se observa en los índices ISM.

En el segundo semestre del año las bolsas europeas registraron importantes subidas, del 14,5% para el Ibex y del 14,8% para el eurostoxx50. La bolsa japonesa también registró ganancias (+22,7% para el Nikkei). La bolsa de Estados Unidos cerró el semestre con una subida más modesta (+6,7% para el S&P500), pero cierra el año con una revalorización del 9,5% en dólares.

Las bolsas de los países emergentes han mantenido su tono positivo desde comienzos de año, y añaden un 3,3% de rentabilidad en el segundo semestre. Destaca especialmente Brasil, con una apreciación de julio a diciembre de un 16,9%.

Por sectores en la bolsa europea destacaron en positivo en el segundo semestre las materias primas (+36,9%), bancos (+35,7%) y los fabricantes de coches y componentes (+28,0%). Pese a la positiva evolución de las bolsas, hay sectores con caídas en el semestre, destacando las eléctricas (-6,4%), las farmacéuticas (-5,3%) y las de alimentación y bebidas (-4,9%).



CLASE 8.^a



0M9781335

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Los activos de renta fija sufrieron una caída de precios relevante durante la segunda parte del año, reflejo de un mejor entorno económico. La Tir del bono alemán sube de forma importante durante el semestre, pasando de -0,13% en junio a +0,21% en final de año, revirtiendo la tendencia de los últimos tiempos. Los bonos españoles también sufrieron, con la TIR del bono español a 10 años subiendo desde 1,15% a cierre de junio hasta 1,42% en diciembre. En Estados Unidos las perspectivas de subidas de tipos a finales de año también perjudicaron a los bonos a más largo plazo. La TIR del bono americano a 10 años pasó del 1,47% al 2,44%, lo que supone una importante caída de precio. Los bonos corporativos también cayeron en precio durante el semestre, pero de forma más moderada que los gobiernos.

En los mercados de divisas, el dólar se apreció frente a casi todas las divisas durante la segunda mitad del año (+5,3%), especialmente tras la victoria de Donald Trump en las elecciones americanas. Frente al euro subió un 5,3% (cerrando a 1,052 en diciembre) y frente al yen un 13,3%. El euro se apreció un 7,6% frente al yen durante el semestre. La moneda más débil durante el ejercicio 2016 fue la libra esterlina como consecuencia del Brexit, cayendo un 13,5% frente al euro durante el año.

En los mercados de materias primas la segunda mitad del año consolidó los fuertes movimientos al alza del primer semestre. En el acumulado del año el petróleo se ha revalorizado un 60-62% (según el tipo de referencia). El oro, por su parte, perdió buena parte de lo ganado y cierra el año con una subida del 8,1% en dólares.

El entorno económico a nivel global parece en mejores circunstancias que en ningún momento de 2016. Los datos de actividad, producción industrial, confianza empresarial, confianza del consumidor, mejoras de la inflación, subidas salariales, han cerrado 2016 en niveles relativamente altos. Los beneficios empresariales que se publicaron durante otoño fueron los mejores en varios trimestres y hay una expectativa positiva para los que se publicarán en enero de 2017 sobre el cierre del año pasado.

En este entorno ligeramente más benigno, los bancos centrales están cambiando algo su mensaje. La Reserva Federal de E.E.U.U. subió tipos en diciembre, por segunda vez desde la crisis, y prevé hoy hasta tres subidas más durante el año 2017. El BCE ha extendido su compra de bonos durante nueve meses más hasta finales de año, pero ha reducido el tamaño de las compras. EL Banco de Inglaterra y el Banco de Japón también han modulado algo su mensaje ante un entorno algo más favorable; también como un reconocimiento de las limitaciones de la política monetaria en esta fase.

Estos cambios de percepción han afectado a los mercados de bonos, que han abandonado sus niveles mínimos de rentabilidad en lo que puede ser un cambio de ciclo tras muchos años de subidas casi continuadas.



CLASE 8.^a



0M9781336

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Por su parte, los resultados empresariales empiezan a mejorar algo, cambiando la tendencia de los últimos trimestres. Esto está dando un cierto soporte a las bolsas desarrolladas.

El cambio de presidencia en E.E.U.U. el pasado 20 de enero supondrá un hito muy relevante para los mercados financieros por cuanto se esperan medidas económicas de calado en los primeros meses de la presidencia de Donald Trump. Esto será uno de los factores clave de la evolución de los mercados en la primera mitad del año, tanto en bolsas como divisa y bonos.

También durante el primer semestre el Reino Unido tendrá que activar el artículo 50 del Tratado de la Unión Europea y definir las líneas de su negociación de salida de la UE, si se decanta por una salida suave o dura, abandonando el mercado común de bienes y servicios o no.

Simultáneamente, durante el semestre se llevarán a cabo dos elecciones relevantes para el devenir europeo: las legislativas holandesas y las presidenciales francesas. En ambos casos los partidos populistas atraen un buen porcentaje de votos según las encuestas.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

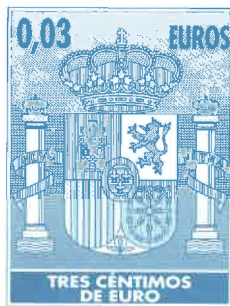
En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2016, 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 2016, 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 2016 se encuentra desglosado en la memoria adjunta.



CLASE 8.^a



0M9781337

Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2016, 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 2016.

Uso de instrumentos financieros

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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

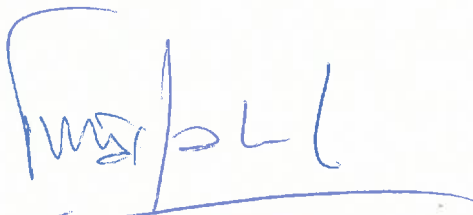
Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

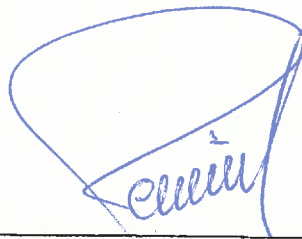
Reunidos los Administradores de Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 3 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, las cuales vienen constituidas por 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 2016.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2016.

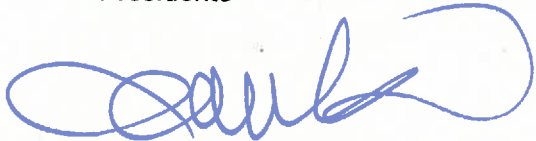
FIRMANTES:



D. Tomás Lahuerta Embid
Presidente



D. Fernando Lecifena Lafuente
Consejero



D. Pedro Embid Herranz
Consejero

Saboco 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 2016 de la Sociedad Saboco Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 39 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0M9781299 al 0M9781337, 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, 3 de marzo de 2017.



D. Andrés Palmer Arrom

Vicesecretario no Consejero