

Eko Investment Capital, 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 Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Eko Investment Capital, 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 UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., 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, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras 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 inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la Nota 4 de la memoria adjunta y en la Nota 7 de la memoria de la Sociedad se detalla la Cartera de inversiones financieras al 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 la cuestión más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.	<i>Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos</i> Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.
	<i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras 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. Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

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 la Sociedad 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 entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. 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 la base del 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 entidad 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 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 vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, 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.

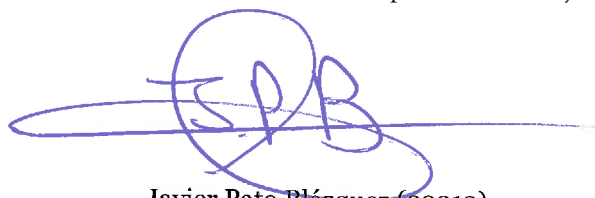
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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 entidad 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 entidad, 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)



Javier Pato Blázquez (22313)

5 de abril de 2018





CLASE 8.ª



OM9831375

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	7 772 707,96	6 116 698,80
Deudores	221 743,24	141 186,07
Cartera de inversiones financieras	7 278 133,62	5 575 915,24
Cartera interior	1 421 745,21	1 100 834,14
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 421 745,21	1 100 834,14
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 837 599,63	4 461 309,51
Valores representativos de deuda	1 108 248,92	733 491,80
Instrumentos de patrimonio	3 627 391,26	2 934 610,89
Instituciones de Inversión Colectiva	1 094 769,07	787 087,43
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	7 190,38	6 119,39
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	18 788,78	13 771,59
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	272 831,10	399 597,49
TOTAL ACTIVO	7 772 707,96	6 116 698,80

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



OM9831376

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	7 753 708,84	6 093 792,99
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7 753 708,84	6 093 792,99
Capital	5 415 415,00	4 689 730,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	504 777,90	233 661,81
Reservas	1 170 431,58	686 713,97
(Acciones propias)	(98,53)	(30,40)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	663 182,89	483 717,61
(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	18 999,12	22 905,81
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	18 829,92	14 931,59
Pasivos financieros	-	-
Derivados	169,20	7 974,22
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7 772 707,96	6 116 698,80
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	1 509 474,92	1 745 049,39
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 509 474,92	1 745 049,39
Otras cuentas de orden	18 584 585,00	19 310 270,00
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	18 584 585,00	19 310 270,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 094 059,92	21 055 319,39

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



OM9831377

Eko Investment Capital, 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	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(53 152,17)	(46 077,43)
Comisión de gestión	(25 004,12)	(19 316,36)
Comisión de depositario	(7 144,11)	(5 519,00)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(21 003,94)	(21 242,07)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(53 152,17)	(46 077,43)
Ingresos financieros	157 333,00	132 851,01
Gastos financieros	(303,54)	(145,80)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	238 624,49	196 495,44
Por operaciones de la cartera interior	134 550,47	62 687,99
Por operaciones de la cartera exterior	97 052,84	127 172,23
Por operaciones con derivados	7 021,18	6 635,22
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(9 577,80)	6 126,36
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	337 062,56	199 468,04
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	22 834,02	(1 312,73)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	201 709,75	231 781,00
Resultados por operaciones con derivados	112 518,79	(31 000,23)
Otros	-	-
Resultado financiero	723 138,71	534 795,05
Resultado antes de impuestos	669 986,54	488 717,62
Impuesto sobre beneficios	(6 803,65)	(5 000,01)
RESULTADO DEL EJERCICIO	663 182,89	483 717,61

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.

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	663 182,89
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	663 182,89

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 2016	4 689 730,00	233 661,81	686 713,97	(30,40)	-	-	483 717,61	-	-	6 093 792,99
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 689 730,00	233 661,81	686 713,97	(30,40)	-	-	483 717,61	-	-	6 093 792,99
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	663 182,89	-	-	663 182,89
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	483 717,61	-	-	-	(483 717,61)	-	-	-
Operaciones con accionistas	725 685,00	271 116,09	-	(68,13)	-	-	-	-	-	996 732,96
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	5 415 415,00	504 777,90	1 170 431,58	(98,53)	-	-	663 182,89	-	-	7 753 708,84



CLASE 8.^a



OM9831378

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	483 717,61
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	483 717,61

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 2015	4 689 730,00	233 663,99	411 263,17	(18,60)	-	-	275 450,80	-	-	5 610 089,36
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 689 730,00	233 663,99	411 263,17	(18,60)	-	-	275 450,80	-	-	5 610 089,36
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	483 717,61	-	-	483 717,61
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	275 450,80	-	-	-	(275 450,80)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(2,18)	-	(11,80)	-	-	-	-	-	(13,98)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	4 689 730,00	233 661,81	686 713,97	(30,40)	-	-	483 717,61	-	-	6 093 792,99



CLASE 8.^a



0M9831379



CLASE 8.ª



0M9831380

Eko Investment Capital, 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

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Vigo el 30 de mayo de 2013. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, 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 28 de junio de 2013 con el número 3.827, 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 UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Europe SE, Sucursal en España. Durante el ejercicio 2016, la Entidad Depositaria de los valores de la Sociedad fue UBS Bank, S.A.U. hasta el 23 de diciembre de 2016, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria de la Sociedad UBS Europe SE, Sucursal en España. Esta última entidad anteriormente se ha denominado UBS Deutschland AG Sucursal en España, procediendo la C.N.M.V. a inscribir el cambio de denominación por la definitiva con fecha 10 de enero de 2017. 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 sustitución de Entidad Depositaria es fruto del proceso de reestructuración del Grupo UBS, que ha dado lugar a las siguientes operaciones societarias:

- 1) Fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank, S.A.U. y UBS Deutschland AG (ambas entidades pertenecientes al Grupo UBS), habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS Europe SE y que ha supuesto la extinción de la entidad UBS Bank, S.A.U.



CLASE 8.^a



OM9831381

Eko Investment Capital, 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)

- 2) Creación de UBS Europe SE, Sucursal en España, entidad de crédito inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239. UBS Europe SE, Sucursal en España ha sucedido a UBS Bank S.A.U. en todas sus actividades, incluyendo sus actividades como Entidad Depositaria de Instituciones de Inversión Colectiva

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:

- 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.



CLASE 8.^a



OM9831382

Eko Investment Capital, 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 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.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,35%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

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.



CLASE 8.^a



OM9831383

Eko Investment Capital, 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 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.

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.



CLASE 8.^a



OM9831384

Eko Investment Capital, 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)

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

d) Consolidación

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A. pertenece a un grupo de sociedades según el artículo 42 del Código de Comercio cuya Sociedad dominante directa es Fyneko Real Estate Investment Trust, S.L., domiciliado en Calle Ponte Romana, 2- Urb. Puerto Romano, Baiona, Pontevedra. El Grupo queda eximido de la obligación de consolidación en base al cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio.

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.

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



0M9831385

Eko Investment Capital, 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)

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
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	663 182,89	483 717,61
	<u>663 182,89</u>	<u>483 717,61</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	66 318,29	48 371,76
Reserva voluntaria	596 864,60	435 345,85
	<u>663 182,89</u>	<u>483 717,61</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.



CLASE 8.^a



0M9831386

Eko Investment Capital, 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.

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.



CLASE 8.^a



0M9831387

Eko Investment Capital, 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)

- 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.

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



0M9831388

Eko Investment Capital, 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) 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



0M9831389

Eko Investment Capital, 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 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



0M9831390

Eko Investment Capital, 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)

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.

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.



CLASE 8.ª



0M9831391

Eko Investment Capital, 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)

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 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	22 624,98	81 795,74
Administraciones Públicas deudoras	30 696,50	31 320,87
Operaciones pendientes de liquidar	168 421,76	28 069,46
	<u>221 743,24</u>	<u>141 186,07</u>

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

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	24 007,08	26 109,34
Retenciones de ejercicios anteriores	6 689,42	5 211,53
	<u>30 696,50</u>	<u>31 320,87</u>



CLASE 8.^a



OM9831392

Eko Investment Capital, 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 saldo del capítulo "Deudores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha liquidado el 3 de enero de 2018 y el 11 de enero de 2017, respectivamente.

6. Acreedores

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

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	6 803,65	5 000,01
Otros	12 026,27	9 931,58
	<u>18 829,92</u>	<u>14 931,59</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

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
Cartera interior	<u>1 421 745,21</u>	<u>1 100 834,14</u>
Instrumentos de patrimonio	1 421 745,21	1 100 834,14
Cartera exterior	<u>5 837 599,63</u>	<u>4 461 309,51</u>
Valores representativos de deuda	1 108 248,92	733 491,80
Instrumentos de patrimonio	3 627 391,26	2 934 610,89
Instituciones de Inversión Colectiva	1 094 769,07	787 087,43
Derivados	7 190,38	6 119,39
Intereses de la cartera de inversión	<u>18 788,78</u>	<u>13 771,59</u>
	<u>7 278 133,62</u>	<u>5 575 915,24</u>



CLASE 8.^a



0M9831393

Eko Investment Capital, 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 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 UBS Europe S.E., Sucursal en España.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

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	2 289 730,00	725 685,00	-	3 015 415,00
	<u>4 689 730,00</u>	<u>725 685,00</u>	<u>-</u>	<u>5 415 415,00</u>

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	2 289 730,00	-	-	2 289 730,00
	<u>4 689 730,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4 689 730,00</u>

El capital social inicial está representado por 480.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.ª



0M9831394

Eko Investment Capital, 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)

Desde el 5 de julio de 2013 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 4.800.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 725.685,00 euros habiendo puesto en circulación 145.137 acciones de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 5 de junio de 2017.

b) Reservas

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

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	68 671,40	48 371,76	-	117 043,16
Reserva voluntaria	618 042,57	435 345,85	-	1 053 388,42
	<u>686 713,97</u>	<u>483 717,61</u>	<u>-</u>	<u>1 170 431,58</u>

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	41 126,32	27 545,08	-	68 671,40
Reserva voluntaria	370 136,85	247 905,72	-	618 042,57
	<u>411 263,17</u>	<u>275 450,80</u>	<u>-</u>	<u>686 713,97</u>

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.



CLASE 8.ª



OM9831395

Eko Investment Capital, 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) 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	(30,40)	(18,60)
Entradas	(98,53)	(11,80)
Salidas	30,40	-
Saldo al 31 de diciembre	(98,53)	(30,40)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantenía 14 y 5 acciones propias en cartera, respectivamente.

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	7 753 708,84	6 093 792,99
Número de acciones en circulación	1 083 069	937 941
Valor teórico por acción	7,16	6,50
Número de accionistas	128	142

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, un accionista posee acciones que representaban el 99,99% y el 99,98% 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.



CLASE 8.ª



0M9831396

Eko Investment Capital, 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)

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Accionistas	2017	2016
Fyneko Real Estate Investment Trust, S.L.	99,99%	99,98%
	<u>99,99%</u>	<u>99,98%</u>

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	18 584 585,00	19 310 270,00
	<u>18 584 585,00</u>	<u>19 310 270,00</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



0M9831397

Eko Investment Capital, 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 de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. 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:

	2017 Días	2016 Días
Periodo medio de pago a proveedores	3,84	11,24
Ratio de operaciones pagadas	3,84	11,24
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	39 624,14	33 453,45
Total de pagos pendientes	-	-



CLASE 8.ª



OM9831398

Eko Investment Capital, 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.

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 dos miles de euros, en ambos casos.

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 dos hombres y una mujer.

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.

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 2017
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GESTAMP	EUR	89 839,18	-	95 296,00	5 456,82	ES0105223004
PHARMA MAR	EUR	25 091,96	-	16 244,00	(8 847,96)	ES0169501030
AENA SA	EUR	100 252,31	-	94 978,00	(5 274,31)	ES0105046009
INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	107 364,59	-	124 278,30	16 913,71	ES0177542018
ENAGAS	EUR	100 224,55	-	104 073,20	3 848,65	ES0130960018
FLUIDRA	EUR	21 885,64	-	23 620,00	1 734,36	ES0137650018
GRIFOLS	EUR	94 837,34	-	112 965,63	18 128,29	ES0171996087
TECNICAS REUNIDAS	EUR	130 636,15	-	120 922,20	(9 713,95)	ES0178165017
ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	100 172,71	-	99 001,70	(1 171,01)	ES0167050915
OHL	EUR	71 160,62	-	54 791,00	(16 369,62)	ES0142090317
INDITEX	EUR	47 550,94	-	49 086,05	1 535,11	ES0148396007
TELEFONICA SA	EUR	96 168,08	-	99 125,00	2 956,92	ES0178430E18
BBVA	EUR	120 690,54	-	138 676,89	17 986,35	ES0113211835
BSCH	EUR	118 868,44	-	186 757,19	67 888,75	ES0113900J37
FERROVIAL SA	EUR	97 525,76	-	101 930,05	4 404,29	ES0118900010
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 322 268,81	-	1 421 745,21	99 476,40	
TOTAL Cartera Interior		1 322 268,81	-	1 421 745,21	99 476,40	



CLASE 8.^a



OM9831399

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



CLASE 8.^a



0M9831400

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS MEX BONOS DESARR FIX 2,500 2019-12-11	MXN	43 270,68	127,45	40 333,87	(2 936,81)	MX0MGO0000V0
TOTALES Deuda pública		43 270,68	127,45	40 333,87	(2 936,81)	
Renta fija privada cotizada						
BONOS BOARDWALK PIPELINES 2,875 2019-09-15	USD	37 292,97	484,58	43 901,54	6 608,57	US096630AB45
BONOS CEMENTOS PACASMAYO S 2,250 2023-02-08	USD	69 217,83	1 746,09	85 610,43	16 392,60	USP2194PAA77
BONOS ICAHN ENTERPRISES FI 2,437 2019-03-15	USD	47 324,04	627,67	50 113,40	2 789,36	US451102BB24
BONOS GAS NATURAL INTL 4,125 2022-11-18	EUR	104 548,90	386,62	109 355,64	4 806,74	XS1139494493
BONOS GLENCORE FINANCE EUR 2,062 2023-05-30	USD	47 842,11	180,93	51 823,51	3 981,40	XS0938722666
BONOS GRIFOLS 1,600 2020-05-01	EUR	99 707,99	652,33	101 781,00	2 073,01	XS1598757760
BONOS PETROBRAS 2,649 2025-01-27	USD	30 895,86	564,59	37 595,12	6 699,26	US71647NAT63
BONOS XEROX 1,900 2024-05-15	USD	31 953,59	164,78	32 888,30	934,71	US984121CJ06
BONOS EIB 8,750 2021-09-18	TRY	45 435,24	1 171,66	40 345,51	(5 089,73)	XS1075219763
BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2025-01-29	EUR	100 378,15	4 913,75	113 138,92	12 760,77	FR0011401751
BONOS ACCIONA S.A. 4,625 2019-07-22	EUR	99 864,66	2 068,72	105 496,69	5 632,03	XS1086530604
BONOS OHL 2,750 2023-03-15	EUR	87 484,09	2 158,55	102 302,33	14 818,24	XS1206510569
BONOS AXA 3,231 2150-12-14	USD	93 077,06	250,87	85 172,03	(7 905,03)	USF0609NAP36
BONOS TELEFONICA ITNL 5,000 2020-03-31	EUR	101 944,37	3 290,19	108 390,63	6 446,26	XS1050460739
TOTALES Renta fija privada cotizada		996 966,86	18 661,33	1 067 915,05	70 948,19	

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
Acciones admitidas cotización						
MITSUBISHI CORPORATION	JPY	54 668,70	-	67 196,93	12 528,23	JP3902900004
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	57 655,46	-	53 887,55	(3 767,91)	US7960508882
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	89 646,55	-	76 636,38	(13 010,17)	GB0008706128
VINCI	EUR	68 189,62	-	68 120,00	(69,62)	FR0000125486
UNILEVER NV	EUR	54 606,34	-	51 650,50	(2 955,84)	NL0000009355
TOTAL FINA ELF SA	EUR	126 698,80	-	122 479,70	(4 219,10)	FR0000120271
TELIA AB	EUR	49 869,79	-	35 478,55	(14 391,24)	SE0000667925
SODEXHO	EUR	35 079,12	-	44 820,00	9 740,88	FR0000121220
SAP AG	EUR	50 501,62	-	56 070,00	5 568,38	DE0007164600
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	62 831,92	-	72 241,00	9 409,08	GB00B03MLX29
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	39 603,14	-	52 198,25	12 595,11	US8825081040
NOKIA OYJ	EUR	21 361,00	-	14 914,02	(6 446,98)	FI0009000681
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	99 349,03	-	98 160,00	(1 189,03)	FR0000121014
FREEMPORT	USD	80 533,40	-	112 133,28	31 599,88	US35671D8570
TESCO PLC	GBP	61 111,64	-	45 709,89	(15 401,75)	GB0008847096
PORSCHE	EUR	51 652,06	-	55 824,00	4 171,94	DE000PAH0038
HEINEKEN NV	EUR	66 904,09	-	69 544,00	2 639,91	NL0000009165
FRANCE TELECOM	EUR	25 076,51	-	24 173,25	(903,26)	FR0000133308
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	51 108,88	-	64 518,12	13 409,24	US0268747849
AMAZON	USD	95 410,94	-	107 156,77	11 745,83	US0231351067
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	47 764,36	-	46 728,00	(1 036,36)	DE0007100000
BMW	EUR	67 008,81	-	82 104,00	15 095,19	DE0005190037
WALT DISNEY	USD	47 436,88	-	62 688,05	15 251,17	US2546871060
AUTOSTRADE CONCESSIONI E COSTR	EUR	36 694,74	-	44 744,00	8 049,26	IT0003506190
ASML HOLDING NV	EUR	31 000,96	-	58 060,00	27 059,04	NL0010273215
ALSTOM	EUR	30 033,05	-	44 986,50	14 953,45	FR0010220475
GIVAUDAN	CHF	52 270,33	-	57 729,28	5 458,95	CH0010645932
JOHNSON & JOHNSON	USD	36 196,32	-	34 915,45	(1 280,87)	US4781601046
RIO TINTO PLC	GBP	43 111,59	-	53 264,87	10 153,28	GB0007188757
HYUNDAI	USD	25 316,85	-	19 746,77	(5 570,08)	USY384721251
GREGGS PLC	GBP	21 575,69	-	31 505,82	9 930,13	GB00B63QS839
ALPHABET	USD	65 761,62	-	96 521,45	30 759,83	US02079K3059
ARYZTA AG	CHF	69 022,24	-	82 565,01	13 542,77	CH0043238366
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	100 691,11	-	117 778,09	17 086,98	US01609W1027
TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	USD	100 079,01	-	103 796,75	3 717,74	US88032Q1094
SCHWAB CHARLES CORP	USD	30 678,43	-	34 232,40	3 553,97	US8085131055

CLASE 8.^a

OM9831401

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

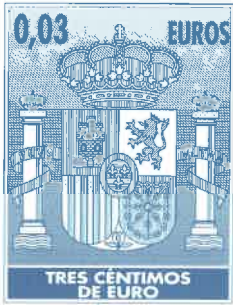
CLASE 8.ª



OM9831402

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	61 749,61	-	39 720,07	(22 029,54)	GB0009697037
WESTERN DIGITAL CORPORATION	USD	63 713,24	-	62 935,03	(778,21)	US9581021055
RICHMONT	CHF	49 497,10	-	52 815,97	3 318,87	CH0210483332
SGS S.A.	CHF	30 145,75	-	32 568,85	2 423,10	CH0002497458
EDENRED	EUR	50 467,07	-	53 196,00	2 728,93	FR0010908533
POTASH	CAD	32 336,83	-	34 264,28	1 927,45	CA73755L1076
ADIDAS	EUR	39 139,90	-	50 145,00	11 005,10	DE000A1EWWV0
VISA	USD	100 279,66	-	142 465,64	42 185,98	US92826C8394
SBC COMMUNICATIONS	USD	50 861,83	-	48 579,76	(2 282,07)	US00206R1023
UMICORE	EUR	86 320,08	-	98 637,50	12 317,42	BE0974320526
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	67 614,15	-	71 969,25	4 355,10	JP3890350006
SCHINDLER HOLDING	CHF	25 162,80	-	39 290,69	14 127,89	CH0024638196
NORFOLK SOUTHERN	USD	38 383,62	-	41 037,90	2 654,28	US6558441084
VALLOUREC	EUR	79 341,74	-	75 525,00	(3 816,74)	FR0000120354
GALP ENERGIA	EUR	64 307,60	-	76 625,00	12 317,40	PTGALOAM0009
GAZPROM	USD	25 175,00	-	17 595,92	(7 579,08)	US3682872078
FRESENIUS	EUR	100 359,60	-	83 289,60	(17 070,00)	DE0005785604
GAZ DE FRANCE	EUR	51 779,90	-	43 005,00	(8 774,90)	FR0010208488
APPLE COMPUTER INC	USD	45 305,59	-	62 025,16	16 719,57	US0378331005
MICROSOFT CORP.	USD	77 092,84	-	85 504,37	8 411,53	US5949181045
NVIDIA	USD	24 366,00	-	64 473,14	40 107,14	US67066G1040
ISRAEL CHEMICALS LTD	USD	39 687,90	-	39 703,39	15,49	IL0002810146
GILEAD SCIENCES INC	USD	55 965,36	-	47 740,11	(8 225,25)	US3755581036
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 305 553,77	-	3 627 391,26	321 837,49	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTH EUR HD ACC	EUR	266 445,25	-	304 339,10	37 893,85	IE00842Z5J44
ETF ISHARES EURO HY CORP ETF	EUR	309 666,04	-	311 402,00	1 735,96	IE00866F4759
ETF LYXOR MSCI EMU SAMILL CAP ETF	EUR	105 528,64	-	105 322,00	(206,64)	LU1598689153
ETF LYXOR ETF MSCI EMERGING MKTS	EUR	221 396,77	-	264 488,48	43 091,71	FR0010429068
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		903 036,70	-	985 551,58	82 514,88	
Acciones y participaciones no Directiva						
ETF ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FUND	USD	84 652,12	-	109 217,49	24 565,37	US4642876555
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		84 652,12	-	109 217,49	24 565,37	
TOTAL Cartera Exterior		5 333 480,13	18 788,78	5 830 409,25	496 929,12	

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



0M9831403

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO TREASURY NOTE 2.25% 15/11/2024 1000	USD	84 559,45	103 329,35	29/03/2018
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	1 261 785,47	1 257 340,69	21/03/2018
FUTURO BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2027	EUR	163 130,00	161 680,00	12/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		1 509 474,92	1 522 350,04	
TOTALES		1 509 474,92	1 522 350,04	

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

CLASE 8.^a

OM9831404

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CAF	EUR	20 320,06	-	22 980,00	2 659,94	ES0121975009
BSCH	EUR	123 640,48	-	169 032,47	45 391,99	ES0113900J37
BBVA	EUR	86 706,36	-	92 996,59	6 290,23	ES0113211835
TELEFONICA SA	EUR	96 168,08	-	107 604,00	11 435,92	ES0178430E18
LA CAIXA	EUR	72 222,72	-	54 359,68	(17 863,04)	ES0140609019
BANCO SABADELL	EUR	28 774,11	-	18 322,23	(10 451,88)	ES0113860A34
INDITEX	EUR	80 993,55	-	100 208,70	19 215,15	ES0148396007
INDRA	EUR	38 842,33	-	41 640,00	2 797,67	ES0118594417
OHL	EUR	35 717,35	-	10 478,10	(25 239,25)	ES0142090317
MAPFRE	EUR	25 098,24	-	27 260,00	2 161,76	ES0124244E34
FERROVIAL SA	EUR	24 228,47	-	22 093,50	(2 134,97)	ES0118900010
GRUO EMPRESARIAL ENCE	EUR	30 777,00	-	33 006,50	2 229,50	ES0130625512
PARQUES REUNIDOS	EUR	24 772,24	-	29 945,57	5 173,33	ES0105131009
UNIPAPEL	EUR	33 009,12	-	13 963,95	(19 045,17)	ES0182045312
DURO FELGUERA	EUR	25 008,24	-	7 280,00	(17 728,24)	ES0162600417
TECNICAS REUNIDAS	EUR	30 131,94	-	26 691,03	(3 440,91)	ES0178165017
GRIFOLS	EUR	49 857,49	-	52 203,20	2 345,71	ES0171996087
ENAGAS	EUR	50 221,68	-	53 316,25	3 094,57	ES0130960018
INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	107 364,59	-	88 090,58	(19 274,01)	ES0177542018
DIA	EUR	25 105,44	-	19 359,75	(5 745,69)	ES0126775032
LIBERBANK, S.A	EUR	25 626,41	-	11 192,56	(14 433,85)	ES0168675090
AENA SA	EUR	52 739,14	-	54 971,60	2 232,46	ES0105046009
PHARMA MAR	EUR	25 091,96	-	17 750,50	(7 341,46)	ES0169501030
ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	23 491,21	-	26 087,38	2 596,17	ES0167050915
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 135 908,21	-	1 100 834,14	(35 074,07)	
TOTAL Cartera Interior		1 135 908,21	-	1 100 834,14	(35 074,07)	

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



0M9831405

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS BOARDWALK PIPELINES 2,875 2019-09-15	USD	38 046,80	562,42	51 571,77	13 524,97	US096630AB45
BONOS CEMENTOS PACASMAYO S 2,250 2023-02-08	USD	68 547,31	1 977,22	95 341,88	26 794,57	USP2194PAA77
BONOS IC AHN ENTERPRISES FI 2,437 2019-03-15	USD	29 323,79	482,62	38 619,94	9 296,15	US451102B824
BONOS GAS NATURAL INTL 4,125 2022-11-18	EUR	105 378,87	389,80	102 062,46	(3 316,41)	XS1139494493
BONOS GLENCORE FINANCE EUR 2,062 2023-05-30	USD	47 781,37	206,30	57 200,88	9 419,51	XS0938722666
BONOS PETROBRAS 2,437 2020-03-17	USD	31 191,75	559,04	40 494,09	9 302,34	US71647NAH26
BONOS XEROX 1,900 2024-05-15	USD	31 913,37	187,91	36 684,03	4 770,66	US984121CJ06
BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,375 2025-01-29	EUR	100 370,00	4 964,38	100 549,42	179,42	FR0011401751
BONOS ACCIONA S.A. 4,625 2019-07-22	EUR	99 801,70	2 067,44	105 560,97	5 759,27	XS1086530604
BONOS TELEFONICA ITNL 5,000 2020-03-31	EUR	103 478,24	2 374,46	105 406,36	1 928,12	XS1050460739
TOTALES Renta fija privada cotizada		655 833,20	13 771,59	733 491,80	77 658,60	
Acciones admitidas cotizadas						
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	30 069,25	-	31 182,00	1 112,75	GB00B03MLX29
STANDARD CHARTERED	GBP	22 752,03	-	12 595,28	(10 156,75)	GB0004082847
DAIICHI KANGAROO	JPY	28 177,87	-	35 140,28	6 962,41	JP3902900004
MITSUBISHI CORPORATION	GBP	34 089,54	-	22 244,06	(11 845,48)	GB008H4HKS39
VODAFONE	GBP	61 111,64	-	47 015,77	(14 095,87)	GB0008847096
TESCO PLC	EUR	49 879,46	-	40 512,04	(9 367,42)	FI0009000681
NOKIA OYJ	USD	37 023,19	-	41 629,74	4 606,55	US8825081040
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	81 881,08	-	136 618,81	54 737,73	US0268747849
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	EUR	25 468,25	-	25 353,00	(115,25)	FR0000131906
RENAULT SA	USD	23 805,73	-	28 520,30	4 714,57	US0231351067
AMAZON	EUR	21 918,94	-	24 843,00	2 924,06	DE0007164600
SAP AG	EUR	21 444,97	-	23 360,00	1 915,03	DE0007236101
SIEMENS AG	EUR	35 079,12	-	43 680,00	8 600,88	FR0000121220
SODEXHO	EUR	49 869,79	-	36 526,52	(13 343,27)	SE0000667925
TELIA AB	GBP	74 401,75	-	58 590,31	(15 811,44)	GB0008706128
LLOYDS TSB GROUP PLC	EUR	30 555,66	-	45 045,00	14 489,34	DE000A1EWWW0
ADIDAS	USD	66 036,58	-	105 067,99	39 031,41	US0605051046
BANK OF AMERICA	EUR	4 923,82	-	3 726,00	(1 197,82)	PTPTCOAM0009
PORTUGAL TELECOM	EUR	49 601,54	-	68 256,00	18 654,46	NL0010273215
ASML HOLDING NV	USD	27 656,59	-	27 157,46	(499,13)	US0374111054
APACHE	USD	53 348,33	-	57 691,36	4 343,03	US35671D8570
FREEMPORT	EUR	21 032,22	-	23 847,50	2 815,28	AT0000730007
ANDRITZ AG	USD	30 056,06	-	32 863,93	2 807,87	US4781601046
JOHNSON & JOHNSON	USD		-			

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

CLASE 8.^a

OM9831406

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	60 345,10	-	66 092,99	5 747,89	US4385161066
GIVAUDAN	CHF	33 080,82	-	34 810,51	1 729,69	CH0010645932
FRANCE TELECOM	EUR	25 076,51	-	24 106,45	(970,06)	FR0000133308
ALSTOM	EUR	30 033,05	-	34 027,50	3 994,45	FR0010220475
NVIDIA	USD	28 020,90	-	46 686,70	18 665,80	US67066G1040
AUTOSTRADE CONCESSIONI E COSTR	EUR	36 694,74	-	37 842,00	1 147,26	IT0003506190
WALT DISNEY	USD	30 339,99	-	51 530,28	21 190,29	US2546871060
BMW	EUR	58 249,11	-	70 519,00	12 269,89	DE0005190037
NESTLE	CHF	33 623,80	-	40 882,76	7 258,96	CH0038863350
NOVARTIS	CHF	21 555,43	-	26 955,76	5 400,33	CH0012005267
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	37 231,92	-	35 360,00	(1 871,92)	DE0007100000
CATERPILLAR	USD	78 451,21	-	105 817,25	27 366,04	US1491231015
CITIGROUP INC	USD	16 919,92	-	22 603,40	5 683,48	US1729674242
TRIPADVISOR INC	USD	33 684,33	-	26 454,31	(7 230,02)	US8969452015
WESTPAC	USD	24 865,42	-	23 665,30	(1 200,12)	US9612143019
LINDT & SPRUENGLI AG	CHF	39 024,12	-	34 442,07	(4 582,05)	CH0010570767
RICHMONT	CHF	49 497,10	-	44 040,15	(5 456,95)	CH0210483332
TIME WARNER INC.	USD	24 626,86	-	28 453,27	3 826,41	US8873173038
HENNES&MAURITZ AB (H&M)	SEK	24 909,45	-	17 731,20	(7 178,25)	SE0000106270
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	15 419,56	-	10 463,44	(4 956,12)	US6974351057
PFIZER INC	USD	38 565,60	-	40 148,33	1 582,73	US7170811035
BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	38 618,92	-	31 263,47	(7 355,45)	GB0009697037
GILEAD SCIENCES INC	USD	54 885,47	-	40 241,05	(14 644,42)	US3755581036
TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	USD	99 899,98	-	103 632,21	3 732,23	US88032Q1094
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	25 364,08	-	22 376,23	(2 987,85)	US01609W1027
LONZA GROUP	CHF	32 285,16	-	37 822,38	5 537,22	CH0013841017
ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	27 088,81	-	32 161,26	5 072,45	US00751Y1064
ALPHABET	USD	18 460,44	-	36 693,92	18 233,48	US02079K1079
ALPHABET	USD	29 635,60	-	51 237,62	21 602,02	US02079K3059
LENTA	USD	19 889,65	-	23 390,70	3 501,05	US52634T2006
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	16 987,04	-	8 414,95	(8 572,09)	US25271C1027
GALP ENERGIA	EUR	29 931,74	-	34 765,50	4 833,76	PTGALOAM0009
GREGGS PLC	GBP	21 575,69	-	22 729,40	1 153,71	GB00863QSB39
APPLE COMPUTER INC	USD	45 305,59	-	48 455,64	3 150,05	US0378331005
MICHELIN	EUR	60 803,22	-	79 275,00	18 471,78	FR0000121261
MONSANTO CO	USD	69 302,86	-	71 427,16	2 124,30	US61166W1018

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
GAZ DE FRANCE	EUR	30 028,73	-	18 786,00	(11 242,73)	FR0010208488
UNDER ARMOUR	USD	22 876,91	-	24 859,75	1 982,84	US9043111072
UNDER ARMOUR	USD	26 522,00	-	21 683,01	(4 838,99)	US9043112062
ACTELION LTD-REG	CHF	13 746,91	-	30 850,95	17 104,04	CH0010532478
GAZPROM	USD	25 175,00	-	23 182,56	(1 992,44)	US3682872078
THALES	EUR	14 253,07	-	27 639,00	13 385,93	FR0000121329
ANADARKO PETROLEUM	USD	28 474,34	-	25 194,83	(3 279,51)	US0325111070
JERONIMO MARTINS	EUR	22 089,09	-	32 428,00	10 338,91	PTJMT0AE0001
SCHINDLER HOLDING	CHF	25 162,80	-	34 342,27	9 179,47	CH0024638196
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	32 185,75	-	32 642,11	456,36	JP3890350006
HYUNDAI	USD	25 316,85	-	20 050,39	(5 266,46)	USY384721251
VISA	USD	97 591,75	-	126 113,91	28 522,16	US92826C8394
PEPSICO INC	USD	41 764,24	-	54 717,60	12 953,36	US7134481081
FRESENIUS	EUR	24 503,02	-	24 135,00	(368,02)	DE0005785802
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 640 123,06	-	2 934 610,89	294 487,83	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTH EUR HD ACC	EUR	194 123,41	-	192 871,35	(1 252,06)	IE00B42Z5J44
ETF ISHARES EURO HY CORP ETF	EUR	309 666,04	-	308 560,00	(1 106,04)	IE00B66F4759
ETF LYXOR ETF MSCI EMERGING MKTS	EUR	170 916,01	-	175 386,04	4 470,03	FR0010429068
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		674 705,46	-	676 817,39	2 111,93	
Acciones y participaciones no Directiva						
ETF ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FUND	USD	84 652,12	-	110 270,04	25 617,92	US4642876555
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		84 652,12	-	110 270,04	25 617,92	
TOTAL Cartera Exterior		4 055 313,84	13 771,59	4 455 190,12	399 876,28	



CLASE 8.^a



0M9831407

Eko Investment Capital, 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 Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026	EUR	167 070,00	164 150,00	10/03/2017
FUTURO US TREASURY 2.75% 15/11/2023 1000 F	USD	92 902,27	118 171,77	31/03/2017
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	1 142 458,00	1 131 097,27	15/03/2017
FUTURO EURO-LIBRA 125000	GBP	125 049,88	125 311,94	15/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		1 527 480,15	1 538 730,98	
Emisión de opciones "call"				
OPCION ACC. VISA INC. CLASS A SHARES 100	USD	54 347,83	86,53	23/01/2017
OPCION ACCS FREEPORT-MCMORAN COPPER 100	USD	29 931,72	76,07	23/01/2017
OPCION ACCS CATERPILLAR 100	USD	26 657,94	270,99	23/01/2017
OPCION ACC. BANK OF AMERICA 100	USD	37 414,65	4 240,75	23/01/2017
OPCION ACC.AMERICAN INTERNATIONAL GROUP SPLIT	USD	48 639,04	958,45	23/01/2017
OPCION ACCS CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011 1	USD	20 578,06	1 787,58	23/01/2017
TOTALES Emisión de opciones "call"		217 569,24	7 420,37	
TOTALES		1 745 049,39	1 546 151,35	



CLASE 8.ª



0M9831408



CLASE 8.^a
ASIGNATURA DE ECONOMÍA Y FINANZAS



0M9831409

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

La evolución de los mercados financieros en la recta final de año, bien podría servir de resumen para el conjunto de 2017, ya que se mantuvieron las principales tendencias y las notables diferencias en los comportamientos relativos de los distintos países, sectores o segmentos. El año vino marcado por la combinación de una aceleración del crecimiento económico global pero con baja inflación y unas favorables condiciones monetarias y crediticias, lo que permitió a las empresas cotizadas mejorar sustancialmente sus resultados. La notable depreciación del USD propició que los activos financieros estadounidenses tuvieran, en moneda local, un comportamiento mucho mejor que los europeos.

El último trimestre del año se saldó con subidas medias de las acciones globales cercanas al 5%, si bien las de la Zona Euro retrocedieron levemente por la fortaleza de su divisa mientras que las británicas se dispararon un 4% tras el acuerdo sobre las condiciones de salida de la Unión Europea y las bolsas emergentes añadieron otro 7% a su espectacular subida en 2017. Así, la renta variable ha cerrado su mejor año del último lustro gracias al doble impulso del aumento de los beneficios de las compañías y de la expansión de los múltiplos a las que cotizan. No obstante, los retornos netos en EUR fueron mucho más modestos para aquellos inversores que optaron por no cubrir el riesgo cambiario y que no tuvieron una exposición relevante a las acciones de EE.UU. y de los mercados emergentes.

Desafiando un año más las expectativas de una subida fuerte de los tipos de interés, los mercados de bonos volvieron a generar retornos positivos en el ejercicio recién concluido. Los bonos gubernamentales de países desarrollados lograron cerrar el año con ganancias mínimas en Europa y algo por encima del 2% en EE.UU. La compresión de los diferenciales crediticios ayudó a los rendimientos de los bonos corporativos, en especial en el segmento de alta rentabilidad. Aun así, fueron los bonos de mercados emergentes los que, un año más, tuvieron el mejor comportamiento.

Nuestro análisis apunta a que las principales dinámicas económicas y financieras se prolonguen en 2018, sin que haya indicios significativos de un inminente final del ciclo. Sin embargo, el giro gradual de las políticas monetarias y los inevitables episodios de incertidumbre política auguran una evolución más volátil de los mercados y unos retornos más modestos que en el ejercicio que termina. En un contexto que sigue siendo favorable para los mercados y las empresas cotizadas, mantenemos la preferencia por las acciones frente a los bonos, reiterando la importancia de una adecuada diversificación por activos y mercados y del enfoque a largo plazo.



CLASE 8.^a



0M9831410

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

El patrimonio de la sociedad a cierre del ejercicio era de 7.753.708,84 euros, lo que supone un incremento de 1.659.915,85 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 128, disminuyendo en 14 accionistas respecto al periodo anterior.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en Black Rock International (5,33%), Lyxor Asset Management (4,76%) y Ishares Plc (4,01%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 14,12%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de 119.539,97 euros.

En términos generales, en 2017 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de los bonos de baja calidad crediticia y emergentes. En cuanto a la renta variable, todas las principales áreas geográficas se han comportado muy bien, con retornos que alcanzan el doble dígito en todas las clases de activo. Destaca sobre las demás, la renta variable emergente, que alcanza rentabilidades por encima del 30%. Cabe destacar, el fuerte movimiento que hemos visto en las principales divisas, sobretudo la devaluación del USD contra el resto de divisas. En su cruce contra el euro, el dólar se ha depreciado algo más del 14%, lastrando la rentabilidad de aquellas carteras que no tenían este riesgo divisa cubierto. En el año, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 10,19%, siendo en el trimestre de un 3,05 %. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. Sin embargo, la buena distribución de la cartera entre las distintas clases de activo, así como la selección de subyacentes ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

Al 31 de diciembre de 2017 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2017 la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

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.ª



0M9831411

Eko Investment Capital, 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.

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 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.

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., en fecha 15 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9831375 al 0M9831408 Del 0M9831409 al 0M9831411

FIRMANTES:



D. ROGELIO DOMÍNGUEZ MINIÑO
Presidente y Consejero Delegado



D.ª. JOSEFA RODRÍGUEZ GONZÁLEZ
Consejera

D. JAVIER DOMÍNGUEZ RODRÍGUEZ
Consejero



Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).



D. ROGELIO DOMÍNGUEZ MINIÑO
Presidente y Consejero Delegado



D. JAVIER DOMÍNGUEZ RODRÍGUEZ
Consejero



D^a. JOSEFA RODRÍGUEZ GONZÁLEZ
Consejera