

DITRIMA 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 Ditrina Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Ditrina 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 Ditrina 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 Ditrima 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 Ditrima 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.

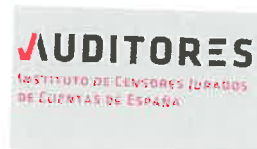
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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 01/17/29145
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0M9766281

Ditrima 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	2 703 542,19	2 672 034,97
Deudores	8 601,67	9 299,19
Cartera de inversiones financieras	2 315 249,70	2 153 114,84
Cartera interior	686 154,74	1 401 425,79
Valores representativos de deuda	-	1 363 538,49
Instrumentos de patrimonio	619 660,45	33 688,00
Instituciones de Inversión Colectiva	66 494,29	4 199,30
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 628 880,19	751 690,92
Valores representativos de deuda	388 897,46	-
Instrumentos de patrimonio	461 475,15	399 910,83
Instituciones de Inversión Colectiva	778 507,58	351 780,09
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	214,77	(1,87)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	379 690,82	509 620,94
TOTAL ACTIVO	2 703 542,19	2 672 034,97

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0M9766282

Ditrima 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	2 696 318,83	2 664 688,11
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 696 318,83	2 664 688,11
Capital	3 795 910,00	3 795 910,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	323 542,48	323 551,01
Reservas	1 731 534,50	1 580 908,54
(Acciones propias)	(3 186 302,49)	(3 186 307,40)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	31 634,34	150 625,96
(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	7 223,36	7 346,86
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	7 223,36	7 346,86
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 703 542,19	2 672 034,97
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	20 699 792,30	21 419 404,67
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	20 244 590,00	20 244 590,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	455 202,30	1 174 814,67
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 699 792,30	21 419 404,67

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0M9766283

Ditrima 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)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 392,53	533,80
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(24 408,94)	(23 957,80)
Comisión de gestión	(13 090,01)	(13 505,36)
Comisión de depositario	(1 308,98)	(1 350,68)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 009,95)	(9 101,76)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(23 016,41)	(23 424,00)
Ingresos financieros	14 185,26	31 051,13
Gastos financieros	(2 395,22)	(1 627,94)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	71 108,74	14 257,56
Por operaciones de la cartera interior	16 510,28	(778,49)
Por operaciones de la cartera exterior	54 598,46	15 036,05
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	12 807,11	1 398,71
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(40 735,60)	130 491,97
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	7 302,59	106 010,35
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(48 056,12)	24 481,62
Resultados por operaciones con derivados	17,93	-
Otros	-	-
Resultado financiero	54 970,29	175 571,43
Resultado antes de impuestos	31 953,88	152 147,43
Impuesto sobre beneficios	(319,54)	(1 521,47)
RESULTADO DEL EJERCICIO	31 634,34	150 625,96

Las Notas 1 a 13, 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.

Ditrima 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	31 634,34
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	31 634,34

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	3 795 910,00	323 551,01	1 580 908,54	(3 186 307,40)	-	-	150 625,96	-	-	2 664 688,11
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 795 910,00	323 551,01	1 580 908,54	(3 186 307,40)	-	-	150 625,96	-	-	2 664 688,11
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	31 634,34	-	-	31 634,34
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	150 625,96	-	-	-	(150 625,96)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(8,53)	-	4,91	-	-	-	-	-	(3,62)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	3 795 910,00	323 542,48	1 731 534,50	(3 186 302,49)	-	-	31 634,34	-	-	2 696 318,83

Las Notas 1 a 13, 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



0M9766284

Ditrima 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	150 625,96
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	150 625,96

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 atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	3 795 910,00	323 551,01	1 695 413,40	(3 186 307,40)	-	-	886 432,50	(1 000 937,36)	-	2 514 062,15
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 795 910,00	323 551,01	1 695 413,40	(3 186 307,40)	-	-	886 432,50	(1 000 937,36)	-	2 514 062,15
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	150 625,96	-	-	150 625,96
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	(114 504,86)	-	-	-	(886 432,50)	1 000 937,36	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	3 795 910,00	323 551,01	1 580 908,54	(3 186 307,40)	-	-	150 625,96	-	-	2 664 688,11



0M9766285



CLASE 8.ª



0M9766286

Ditrima 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

Ditrima Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 11 de enero de 2000. 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 12 de mayo de 2000 con el número 1.122, 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



0M9766287

Ditrima 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.

Quando 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 pignorararse 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



0M9766288

Ditrima 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 2015 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,50%, en ambos ejercicios.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2016 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%, en ambos ejercicios.

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



0M9766289

Ditrima 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



0M9766290

Ditrima 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



0M9766291

Ditrima 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	31 634,34	150 625,96
	31 634,34	150 625,96
Propuesta de distribución		
Reserva legal	3 163,43	15 062,60
Reserva voluntaria	28 470,91	135 563,36
	31 634,34	150 625,96

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



0M9766292

Ditrima 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



0M9766293

Ditrima 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, 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



0M9766294

Ditrima 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.



0M9766295

CLASE 8.^a

Ditrima 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) 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.

i) Acciones propias y Prima de emisión

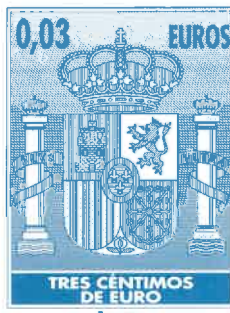
La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

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

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



CLASE 8.^a



0M9766296

Ditrima 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)

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.

j) 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.

k) 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".



CLASE 8.^a

Impuestos y tasas



0M9766297

Ditrima 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)

5. Deudores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas deudoras	4 315,57	5 571,53
Otros	4 286,10	3 727,66
	<u>8 601,67</u>	<u>9 299,19</u>

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	327,84	1 560,59
Otros	6 895,52	5 786,27
	<u>7 223,36</u>	<u>7 346,86</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	8,30	39,12
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	319,54	1 521,47
	<u>327,84</u>	<u>1 560,59</u>

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



CLASE 8.^a



0M9766298

Ditrima 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	686 154,74	1 401 425,79
Valores representativos de deuda	-	1 363 538,49
Instrumentos de patrimonio	619 660,45	33 688,00
Instituciones de Inversión Colectiva	66 494,29	4 199,30
Cartera exterior	1 628 880,19	751 690,92
Valores representativos de deuda	388 897,46	-
Instrumentos de patrimonio	461 475,15	399 910,83
Instituciones de Inversión Colectiva	778 507,58	351 780,09
Intereses de la cartera de inversión	214,77	(1,87)
	2 315 249,70	2 153 114,84

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

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.

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 de Euribor a un mes menos 0,5 puntos porcentuales.

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.



CLASE 8.^a



0M9766299

Ditrima 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)

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	1 391 860,00	-	-	1 391 860,00
	3 795 910,00	-	-	3 795 910,00

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	1 391 860,00	-	-	1 391 860,00
	3 795 910,00	-	-	3 795 910,00

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

Desde el 10 de agosto 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.

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	303 953,42	15 062,60	-	319 016,02
Reserva voluntaria	1 276 955,12	135 563,36	-	1 412 518,48
	1 580 908,54	150 625,96	-	1 731 534,50



CLASE 8.ª



0M9766300

Ditrima 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)

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	215 310,17	88 643,25	-	303 953,42
Reserva voluntaria	1 480 103,23	(203 148,11)	-	1 276 955,12
	<u>1 695 413,40</u>	<u>(114 504,86)</u>	<u>-</u>	<u>1 580 908,54</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.

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	(3 186 307,40)	(3 186 307,40)
Entradas	19,01	-
Salidas	<u>(14,10)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(3 186 302,49)</u>	<u>(3 186 307,40)</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 167.529 acciones propias en cartera.

De acuerdo con el artículo 32.8 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones, la adquisición de 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 Sociedad de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.



CLASE 8.^a



0M9766301

Ditrima 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)

Anualmente, la Junta General de Accionistas renueva la aprobación de la autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias hasta alcanzar el 20% del capital inicial con una duración máxima de cinco años. Con fecha 24 de mayo de 2016, la Junta General Ordinaria de Accionistas ha otorgado dicha autorización.

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	2 696 318,83	2 664 688,11
Número de acciones en circulación	212 062	212 062
Valor teórico por acción	12,71	12,57
Número de accionistas	105	105

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 2 accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 99,25% y 99,24%, respectivamente, de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje individual superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

10. 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	20 244 590,00	20 244 590,00
Otros	455 202,30	1 174 814,67
	20 699 792,30	21 419 404,67



CLASE 8.ª



0M9766302

Ditrima 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)

11. 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



0M9766303

Ditrima 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. 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>16,59</u>

13. 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 el Anexo II se recogen las adquisiciones temporales de activos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



0M9766304

Ditrima 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 ejercicios 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 un hombre y tres mujeres.

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)

CLASE 8.ª



0M9766305

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	8 087,84	-	7 975,60	(112,24)	ES0140609019
CAF	EUR	35 262,54	-	39 832,00	4 569,46	ES0121975009
INCOSA	EUR	10 105,91	-	9 973,25	(132,66)	ES0139140174
REDESA	EUR	20 063,88	-	17 709,90	(2 353,98)	ES0173093024
INDITEX	EUR	34 937,20	-	36 386,46	1 449,26	ES0148396007
MERLIN PROPERTIES	EUR	20 215,39	-	20 329,44	114,05	ES0105025003
BANKIA SAU	EUR	23 047,48	-	25 996,58	2 949,10	ES0113307021
AMADEUS GLOBAL	EUR	39 923,18	-	41 227,35	1 304,17	ES0109067019
ACERINOX	EUR	35 532,13	-	37 613,32	2 081,19	ES0132105018
IBERDROLA	EUR	19 989,67	-	20 397,65	407,98	ES0144580Y14
ENDESA	EUR	40 099,42	-	43 148,00	3 048,58	ES0130670112
VIDRALA, S.A.	EUR	65 222,68	-	58 898,00	(6 324,68)	ES0183746314
SOL MELIA	EUR	24 898,29	-	24 630,84	(267,45)	ES0176252718
CIE AUTOMOTIVE	EUR	40 440,46	-	43 769,46	3 329,00	ES0105630315
BSCH	EUR	8 475,89	-	8 430,30	(45,59)	ES0113900J37
BBVA	EUR	15 027,17	-	14 842,00	(185,17)	ES0113211835
FERROVIAL, S.A.	EUR	19 875,11	-	19 187,36	(687,75)	ES0118900010
MEDIASET ESPANA	EUR	48 601,39	-	50 732,50	2 131,11	ES0152503035
GAMESA	EUR	75 701,04	-	75 711,83	10,79	ES0143416115
GRUPO EMPRES. ENCE	EUR	20 343,17	-	22 868,61	2 525,44	ES0130625512
TOTALES Acciones admitidas cotización		605 849,84	-	619 660,45	13 810,61	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.KERSIO CAPITAL SICAV	EUR	11,91	-	18,49	6,58	ES0179463007
PART.SANTA LUCIA DE VIANA	EUR	11,76	-	11,72	(0,04)	ES0174892002
PART.AQUALATA SICAV	EUR	11,61	-	11,37	(0,24)	ES0109833006
PART.V.Y. A LA CERRAJERA	EUR	11,88	-	11,94	0,06	ES0110241009
PART.ELENM INVERSIONES GL	EUR	10,26	-	8,58	(1,68)	ES0117157034
PART.INVERSIONES ALDRO	EUR	11,78	-	10,35	(1,43)	ES0124523004
PART.MARALBA CAPITAL	EUR	11,78	-	9,87	(1,91)	ES0160742005
PART.AZVALOR ASSET MANAGE	EUR	30 000,00	-	30 581,83	581,83	ES0112611001
PART.AZVALOR ASSET MANAGE	EUR	30 000,00	-	31 762,19	1 762,19	ES0112616000
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		60 080,98	-	62 426,34	2 345,36	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PART.PANDORA SICAV	EUR	4,93	-	0,98	(3,95)	ES0167981036

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
PART.ARTABRO SICAV	EUR	14,15	-	11,00	(3,15)	ES0110513035
PART.SEISBECISA SICAV SA	EUR	11,12	-	10,29	(0,83)	ES0175496035
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)		56,50	-	50,88	(5,62)	
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)						
PART.MERCOLE INVERSIONES	EUR	11,78	-	10,96	(0,82)	ES0162306007
PART.INVERS. 1992 SICAV	EUR	5,09	-	1,61	(3,48)	ES0155196035
PART.JAUNE VERT INVESTMEN	EUR	11,91	-	10,56	(1,35)	ES0156452007
PART.VISTABELLA CAPITAL F	EUR	11,88	-	10,11	(1,77)	ES0184163006
PART.BAMORA CAPITAL	EUR	12,17	-	11,02	(1,15)	ES0112813003
PART.GLOBAL SAGOS SICAV	EUR	2,98	-	1,55	(1,43)	ES0142464009
PART.MAJUNQUERA SICAV SA	EUR	11,87	-	10,23	(1,64)	ES0159354002
PART.GAMINIZ INVERSIONES	EUR	2,91	-	1,18	(1,73)	ES0167852039
PART.GEST 40 INVERSIONES	EUR	2,75	-	1,09	(1,66)	ES0165461031
PART.VERMOGEN CAP SICAV	EUR	11,87	-	10,42	(1,45)	ES0139997003
PART.ESPIERRE INVERSIONES	EUR	11,91	-	11,16	(0,75)	ES0133042004
PART.SPORT & CULTURE	EUR	11,97	-	10,80	(1,17)	ES0176295006
PART.SIJECO 2014 CAPITAL	EUR	11,82	-	10,89	(0,93)	ES0175978008
PART.MANAN SICAV SA	EUR	12,00	-	10,68	(1,32)	ES0159434002
PART.PENTA FORCE GLOBAL	EUR	11,92	-	11,21	(0,71)	ES0168993006
PART.ENCANIZADA SICAV SA	EUR	11,96	-	10,45	(1,51)	ES0130951009
PART.QUEILES INV SICAV SA	EUR	11,75	-	11,65	(0,10)	ES0172263008
PART.FLEXIBLE INVERSIONES	EUR	9,55	-	8,18	(1,37)	ES0137819035
PART.AURORA SICAV	EUR	11,95	-	10,20	(1,75)	ES0111281004
PART.VERTICAL INVERSIONES	EUR	11,77	-	10,52	(1,25)	ES0183224007
PART.SIMCOVAS GRUP SICAV	EUR	5,89	-	4,22	(1,67)	ES0176311035
PART.TAMBRE VALUE	EUR	11,84	-	9,98	(1,86)	ES0177742006
PART.TORANO CAPITAL SICAV	EUR	11,82	-	10,98	(0,84)	ES0179372000
PART.BVC QUANTUM SICAV SA	EUR	11,01	-	9,24	(1,77)	ES0143669036
PART.VIPOZO INVERSIONES S	EUR	11,67	-	11,31	(0,36)	ES0184147009
PART.KAI WESTINVESTMENT	EUR	12,28	-	11,96	(0,32)	ES0156618003
PART.TORRECARES SICAV	EUR	12,33	-	10,69	(1,64)	ES0175471004



CLASE 8.ª



0M9766306

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



CLASE 8.^a



OM9766307

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART.MARLAND CAPITAL SICA	EUR	11,91	-	11,28	(0,63)	ES0161236007
PART.ROBREA INVERSIONES	EUR	11,80	-	11,19	(0,61)	ES0134931007
PART.XD INVERSIONES SICAV	EUR	12,07	-	10,81	(1,26)	ES0106099007
PART.PAMPANA INVERSIONES	EUR	2,97	-	1,16	(1,81)	ES0167928003
PART.INVEST VALOR SIMCAV	EUR	11,07	-	12,12	1,05	ES0155938030
PART.DICO AHORRO SICAV	EUR	14,15	-	12,39	(1,76)	ES0126472036
PART.MADRIGAL SICAV	EUR	9,20	-	8,15	(1,05)	ES0159176033
PART.NOALVA SICAV	EUR	13,55	-	10,57	(2,98)	ES0169593037
PART.OMICRON SICAV, S.A.	EUR	12,97	-	9,97	(3,00)	ES0167406034
PART.SPOTONE INVER SICAV	EUR	13,15	-	14,02	0,87	ES0176339036
PART.VILADECANS SICAV	EUR	13,15	-	21,28	8,13	ES0182526030
PART.INVERSIONES QUINTA D	EUR	3,32	-	1,53	(1,79)	ES0145842037
PART.ALMAGRO 2004 CAPITAL	EUR	6,88	-	4,81	(2,07)	ES0108738032
PART.INVERSIONES ALBARELO	EUR	3,12	-	1,37	(1,75)	ES0155243035
PART.KGINVES105	EUR	8,86	-	7,04	(1,82)	ES0156662035
PART.KIOWA GESTION SICAV	EUR	11,75	-	10,22	(1,53)	ES0156621007
PART.BATISIELLES SICAV SA	EUR	11,96	-	10,56	(1,40)	ES0179395001
PART.BUJARUELO CAP. SICAV	EUR	11,77	-	10,01	(1,76)	ES0118523002
PART.AMJ CAPITAL SICAV	EUR	11,77	-	11,51	(0,26)	ES0109202004
PART.INVERFAPRI SICAV	EUR	11,77	-	9,96	(1,81)	ES0115755003
PART.ESCOBOSO INV SICAV	EUR	10,46	-	8,39	(2,07)	ES0131443030
PART.JANDRO INVERSIONES	EUR	11,62	-	9,85	(1,77)	ES0156672000
PART.PROYECTO CINCO M INV	EUR	11,78	-	9,95	(1,83)	ES0170552006
PART.CARIVEGA SICAV SA	EUR	18,68	-	16,41	(2,27)	ES0116211030
PART.INVERS JOSCELOCARTE	EUR	3,25	-	1,40	(1,85)	ES0155146030
PART.INVERSIONES GESCAMAR	EUR	3,20	-	1,38	(1,82)	ES0155494034
PART.INVERMATIO SICAV SA	EUR	6,94	-	4,38	(2,56)	ES0155029038
PART.ANCORA CONDAL SICAV	EUR	10,91	-	9,39	(1,52)	ES0109283038
PART.RODAVI SICAV SA	EUR	11,85	-	10,27	(1,58)	ES0134932005
PART.ARACAB SICAV	EUR	8,54	-	7,07	(1,47)	ES0114468038
PART.URKO CAPITAL SICAV	EUR	11,89	-	10,65	(1,24)	ES0178193001
PART.ANTONIBEL SICAV SA	EUR	3,03	-	1,26	(1,77)	ES0109462038
PART.CARTERA SUROESTE	EUR	5,64	-	3,83	(1,81)	ES0116457039
PART.PROTEVA CAP SICAV SA	EUR	12,06	-	12,28	0,22	ES0170473039

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

CLASE 8.^a

0M9766308

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART. INVERSIONES BEJAR	EUR	8,59	-	9,22	0,63	ES0155662036
PART. ZENTIUS INVERSIONES	EUR	11,99	-	15,28	3,29	ES0184774000
PART. MULTISTRADA SICAV	EUR	11,86	-	11,94	0,08	ES0164984009
PART. PAISAJES RUILOBA SIC	EUR	11,76	-	12,45	0,69	ES0167853003
PART. CULTURA ECO SICAV SA	EUR	11,88	-	11,48	(0,40)	ES0125261000
PART. BONSAI MV 72 SICAV	EUR	11,67	-	13,15	1,48	ES0171958004
PART. INVERKAL BOLSA	EUR	9,94	-	9,96	0,02	ES0155331038
PART. TRINIDAD INVERSIONES	EUR	8,55	-	5,44	(3,11)	ES0180742035
PART. ARRIETA INVERSIONES	EUR	7,84	-	12,57	4,73	ES0161793031
PART. GUANABACOBA SICAV S	EUR	11,80	-	11,33	(0,47)	ES0143521039
PART. MANATI DE INVERSIONE	EUR	11,00	-	12,90	1,90	ES0159456039
PART. BELORADO AHORRO SICA	EUR	2 255,79	-	2 854,99	599,20	ES0183086034
PART. MALLORQUINA SICAV	EUR	27,88	-	27,10	(0,78)	ES0159470030
PART. JAIMANITAS SICAV	EUR	13,05	-	9,23	(3,82)	ES0174781031
PART. DASHUR INVESTMENT	EUR	12,00	-	11,81	(0,19)	ES0125754038
PART. PETRONILA 2000 SICA	EUR	12,51	-	13,28	0,77	ES0169588037
PART. GSTAAD INVERSIONES S	EUR	8,13	-	4,71	(3,42)	ES0179536034
PART. NOMETANA INVERSIONE	EUR	13,84	-	12,47	(1,37)	ES0166354037
PART. INVERSIONES AGUAVIVA	EUR	12,55	-	14,37	1,82	ES0155556030
PART. COPU SICAV	EUR	13,05	-	16,13	3,08	ES0155233036
PART. MONDEGO INV SICAV SA	EUR	11,06	-	11,58	0,52	ES0139143038
PART. VALDECARROS 2000 SIM	EUR	10,58	-	14,46	3,88	ES0184687038
PART. DIBICO INVERSIONES	EUR	9,09	-	9,10	0,01	ES0126451030
PART. CANDELMANS SICAV SA	EUR	8,16	-	3,52	(4,64)	ES0115095038
PART. INVERAVANCE SICAV	EUR	9,23	-	7,00	(2,23)	ES0155716030
PART. LAUKENBAT SICAV	EUR	14,15	-	14,62	0,47	ES0157878036
PART. MANOA FINANCIERA SIC	EUR	9,98	-	8,09	(1,89)	ES0182629032
PART. INVERS CILLA SICAV	EUR	8,58	-	6,13	(2,45)	ES0155674031
PART. AYORA PARTICIPACIONE	EUR	13,05	-	14,77	1,72	ES0190303034
PART. TALENTIA SICAV	EUR	11,86	-	11,66	(0,20)	ES0184901033
PART. AGUAZUL SICAV	EUR	14,50	-	14,29	(0,21)	ES0107291033
PART. SANTCARLES CAPITAL	EUR	11,84	-	11,29	(0,55)	ES0175836008
PART. VALLE ESCONDIDO INVE	EUR	11,78	-	11,50	(0,28)	ES0182771008
PART. GORDI 1916 SICAV SA	EUR	12,02	-	11,73	(0,29)	ES0142592007

Ditrima 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
PART.FARA INVERSIONES	EUR	11,83	-	11,03	(0,80)	ES0136025006
PART.HERBRO CAPITAL	EUR	11,84	-	10,96	(0,88)	ES0144071000
PART.CAPITAL ZOMEG	EUR	11,80	-	10,40	(1,40)	ES0115970008
PART.GONMONI SICAV	EUR	11,79	-	11,09	(0,70)	ES0108024003
PART.ISLE OF WIGHT SICAV	EUR	11,82	-	11,37	(0,45)	ES0156249007
PART.PARTRUST CAPITAL	EUR	11,80	-	10,71	(1,09)	ES0168633008
PART.QUIXOTE CAP INVEST	EUR	2,94	-	1,39	(1,55)	ES0172452031
PART.EL GALGO INVESTMENT	EUR	2,92	-	1,36	(1,56)	ES0127798033
PART.OXINA INVESTMENT SIC	EUR	11,94	-	11,60	(0,34)	ES0167776006
PART.BUCKER INVEST SICAV	EUR	11,83	-	10,70	(1,13)	ES0145879005
PART.BLASVI INVERSIONES	EUR	11,89	-	12,46	0,57	ES0114495007
PART.INCOME INV SICAV SA	EUR	14,80	-	14,25	(0,55)	ES0150481036
PART.RIBASARO SICAV SA	EUR	2,88	-	1,36	(1,52)	ES0152072031
PART.TS SYSTEMATIC SICAV	EUR	11,33	-	9,52	(1,81)	ES0180804033
PART.INCREASING SICAV SA	EUR	3,05	-	1,38	(1,67)	ES0148178033
PART.TICAN DIVERSIFICADA	EUR	13,05	-	9,77	(3,28)	ES0179202033
PART.CARRASCUNA SICAV S.A	EUR	12,41	-	10,26	(2,15)	ES0116213002
PART.ROLANMITE SICAV	EUR	11,88	-	12,43	0,55	ES0174084006
PART.HIRUANDE SICAV SA	EUR	12,07	-	11,97	(0,10)	ES0145701001
PART.TAMBORE SICAV	EUR	11,84	-	12,45	0,61	ES0181887003
PART.NORAY VALORES 2010	EUR	11,43	-	11,56	0,13	ES0166343006
PART.CASABLANCA CAP SICAV	EUR	11,82	-	11,55	(0,27)	ES0116686009
PART.CHESS MERCADOS SICAV	EUR	11,65	-	9,68	(1,97)	ES0118566001
PART.FRUMENTUM INV SICAV	EUR	11,56	-	11,20	(0,36)	ES0139716007
PART.INVERTIA DE GESTION	EUR	2,28	-	0,70	(1,58)	ES0142989039
PART.EURO 21 DE INV SICAV	EUR	9,20	-	7,06	(2,14)	ES0133492035
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		3 520,90	-	4 017,07	496,17	
TOTAL Cartera Interior		669 508,22	-	686 154,74	16 646,52	



CLASE 8.ª



0M9766309

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0M9766310

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA 0,20 2017-04-27	USD	166 409,39	69,07	171 548,26	5 138,87	US912796JP55
RENTA FIJA DEUDA ESTADO USA -0,11 2017-01-05	USD	160 688,98	(47,34)	171 009,66	10 320,68	US912796HV42
TOTALES Deuda pública		327 098,37	21,73	342 557,92	15 459,55	
Renta fija privada cotizada						
APPEL COMPUTER 2,40 2023-05-03	USD	46 329,75	193,04	46 339,54	9,79	US037833AK68
TOTALES Renta fija privada cotizada		46 329,75	193,04	46 339,54	9,79	
Acciones admitidas cotización						
FACEBOOK INC	USD	982,35	-	983,52	1,17	US30303M1027
TWENTY CENT FOX	USD	1 204,08	-	1 251,79	47,71	US90130A1016
INTL FLAVORS FRAG	USD	1 088,05	-	1 007,29	(80,76)	US4595061015
NIKE INC	USD	1 160,76	-	1 062,18	(98,58)	US6541061031
M & T BANK CORP	USD	10 566,04	-	10 995,27	429,23	US55261F1049
VINCI SA	EUR	24 942,79	-	23 809,60	(1 133,19)	FR0000125486
LOCKHEED MARTIN	USD	2 378,23	-	2 374,05	(4,18)	US5398301094
AMAZON.COM INC	USD	5 762,59	-	5 698,10	(64,49)	US0231351067
MICHAEL KORS	USD	1 563,57	-	1 347,21	(216,36)	VGG607541015
US STEEL CORP	USD	5 807,09	-	6 208,19	401,10	US9129091081
KRAFT FOODS INC	USD	1 749,72	-	1 768,48	18,76	US6092071058
ABBVIE INC	USD	1 804,97	-	1 843,86	38,89	US00287Y1091
PALO ALTO NETWORKS	USD	685,10	-	712,67	27,57	US6974351057
HEINEKEN NV	EUR	17 960,38	-	16 204,30	(1 756,08)	NL0000008977
FACEBOOK INC	EUR	40 420,01	-	41 051,15	631,14	US30303M1027
ALPHABET INC	USD	4 530,11	-	4 516,24	(13,87)	US02079K3059
ING GROEP	EUR	8 105,25	-	7 888,30	(216,95)	NL0011821202
ADIDAS	EUR	75 699,90	-	79 579,50	3 879,60	DE000A1EWWVW0
MORGAN JP & CO	USD	11 717,83	-	12 458,28	740,45	US46625H1005
BANK OF AMERICA CORP	USD	11 735,32	-	12 448,04	712,72	US0605051046
ESTEE LAUDER	USD	1 627,40	-	1 380,42	(246,98)	US5184391044
VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	35 696,16	-	33 583,68	(2 112,48)	DK0010268606
SALESFORCE.COM INC	USD	1 494,88	-	1 300,53	(194,35)	US79466L3024
CHEVRON TEXACO CORP	USD	1 602,09	-	1 788,75	186,66	US1667641005
COCA COLA	USD	2 127,94	-	2 008,42	(119,52)	US1912161007

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

CLASE 8.^a

0M9766311

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GENERAL ELECTRIC CO	USD	1 503,14	-	1 500,76	(2,38)	US3696041033
VISA INC	USD	10 532,63	-	10 300,89	(231,74)	US92826C8394
I.B.M.	USD	892,52	-	945,99	53,47	US4592001014
CARREFOUR S.A.	EUR	15 102,69	-	14 809,83	(292,86)	FR0000120172
MERCK&CO	USD	6 336,41	-	6 039,10	(297,31)	US58933Y1055
MICHELIN	EUR	35 136,35	-	39 531,80	4 395,45	FR0000121261
ENEL SPA	EUR	10 148,18	-	10 520,26	372,08	IT0003128367
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	19 949,86	-	21 097,95	1 148,09	DE0005557508
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	55 232,27	-	60 426,60	5 194,33	DE0006231004
RWE AG	EUR	20 180,88	-	15 087,76	(5 093,12)	DE0007037129
BIOMGEN IDEC INC	USD	6 678,16	-	6 733,95	55,79	US09062X1037
HONEYWELL INTERNATIO	USD	1 196,11	-	1 210,44	14,33	US4385161066
TOTALES Acciones admitidas cotización		455 301,81	-	461 475,15	6 173,34	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.MASSACH FIN SERVICES	EUR	30 000,00	-	30 317,56	317,56	LU0125951151
PART.JP MORGAN FLEMING	USD	356 776,71	-	375 775,77	18 999,06	LU0011815304
PART.BRANDES INVESTMENT	USD	27 454,93	-	31 058,51	3 603,58	IE0031575164
PART.BNY MELLON GLOBAL	EUR	30 000,00	-	28 946,76	(1 053,24)	IE00B4Z6HC18
PART.SSGA FUNDS MANAGEMENT	USD	1 001,24	-	1 321,28	320,04	US78464A7972
PART.FIL LIMITED	USD	27 454,93	-	30 116,11	2 661,18	LU0251131958
PART.MUZINICH & CO LTD	EUR	30 000,00	-	30 220,26	220,26	IE00B65YMK29
PART.NORDEA INVESTMENT FU	EUR	30 000,00	-	29 530,41	(469,59)	LU0227384020
PART.JP MORGAN INVESTMENT	EUR	130 000,00	-	140 744,34	10 744,34	LU0289089384
PART.UNION BANCAIRE	USD	26 802,27	-	28 652,40	1 850,13	LU0132661827
PART.VONTOBEL ASSET	EUR	15 000,00	-	14 641,17	(358,83)	LU0153585137
PART.JP MORGAN INVESTMENT	EUR	15 000,00	-	15 119,61	119,61	LU0117858679
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		719 490,08	-	756 444,18	36 954,10	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PART.POWERSHARES CAPITAL	USD	16 682,66	-	16 543,09	(139,57)	US73935A1043
PART.STATE STREET GLOBAL	USD	5 522,70	-	5 520,31	(2,39)	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		22 205,36	-	22 063,40	(141,96)	
TOTAL Cartera Exterior		1 570 425,37	214,77	1 628 880,19	58 454,82	

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	EUR	163 027,98	-	-	(163 027,98)	ES0158252033
GOWEX SA		163 027,98	-	-	(163 027,98)	
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		163 027,98	-	-	(163 027,98)	



CLASE 8.^a



0M9766312

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

CLASE 8.^a

0M9766313

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BKT -0,05 2016-01-04	EUR	1 363 528,17	(1,87)	1 363 538,49	10,32	ES00000122D7
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 363 528,17	(1,87)	1 363 538,49	10,32	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES NAGAS, S.A.	EUR	29 145,67	-	28 418,00	(727,67)	ES0130960018
ACCIONES AENA	EUR	5 083,05	-	5 270,00	186,95	ES0105046009
TOTALES Acciones admitidas cotización		34 228,72	-	33 688,00	(540,72)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES ENCANIZADA SICAV SA	EUR	11,96	-	10,27	(1,69)	ES0130951009
PARTICIPACIONES INVERSIONES ITZIAR	EUR	3,23	-	1,44	(1,79)	ES0155145032
PARTICIPACIONES ROBREA INVERSIONES	EUR	11,80	-	11,04	(0,76)	ES0134931007
PARTICIPACIONES GARCILASO 2006 SICAV	EUR	11,82	-	10,29	(1,53)	ES0140851009
PARTICIPACIONES TORRECARES SICAV	EUR	12,33	-	10,04	(2,29)	ES0175471004
PARTICIPACIONES KAI WESTINVESTMENT	EUR	12,28	-	11,90	(0,38)	ES0156618003
PARTICIPACIONES BVC QUANTUM SICAV SA	EUR	11,01	-	9,04	(1,97)	ES0143669036
PARTICIPACIONES MEGAS ALEXANDROS	EUR	11,83	-	11,15	(0,68)	ES0162067005
PARTICIPACIONES MERCADENIR SICAV SA	EUR	50,33	-	44,54	(5,79)	ES0162304036
PARTICIPACIONES SANTCARLES CAPITAL	EUR	11,84	-	11,21	(0,63)	ES0175836008
PARTICIPACIONES GEST 40 INVERSIONES	EUR	2,75	-	1,04	(1,71)	ES0165461031
PARTICIPACIONES FARA INVERSIONES	EUR	11,83	-	10,87	(0,96)	ES0136025006
PARTICIPACIONES ARACAB SICAV	EUR	8,54	-	7,15	(1,39)	ES0114468038
PARTICIPACIONES ESTREN 2025 INVERSIO	EUR	11,87	-	9,70	(2,17)	ES0133382004
PARTICIPACIONES ESCOBOSO INV SICAV	EUR	10,46	-	8,27	(2,19)	ES0131443030
PARTICIPACIONES INVERFAPRI SICAV	EUR	11,77	-	10,08	(1,69)	ES0115755003
PARTICIPACIONES PAMPANA INVERSIONES	EUR	2,97	-	1,16	(1,81)	ES0167928003
PARTICIPACIONES ELENM INVERSIONES GL	EUR	10,26	-	8,55	(1,71)	ES0117157034
PARTICIPACIONES BUJARUELO CAP. SICAV	EUR	11,77	-	9,98	(1,79)	ES0118523002
PARTICIPACIONES INVERSIONES ALDRO	EUR	11,78	-	9,97	(1,81)	ES0124523004
PARTICIPACIONES MARALBA CAPITAL	EUR	11,78	-	9,90	(1,88)	ES0160742005
PARTICIPACIONES POLEY DE VALORES	EUR	6,14	-	4,29	(1,85)	ES0119401034
PARTICIPACIONES HIRUANDER SICAV SA	EUR	12,07	-	11,96	(0,11)	ES0145701001
PARTICIPACIONES BLASVI INVERSIONES	EUR	11,89	-	12,28	0,39	ES0114495007
PARTICIPACIONES NORAY VALORES 2010	EUR	11,43	-	10,82	(0,61)	ES0166343006
PARTICIPACIONES IVORY CAPITAL SICAV	EUR	11,74	-	11,37	(0,37)	ES0156318000

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



CLASE 8.ª



OM9766314

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES CASABLANCA CAP SICAV	EUR	11,82	-	11,40	(0,42)	ES0116686009
PARTICIPACIONES CHESS MERCADOS SICAV	EUR	11,65	-	9,67	(1,98)	ES0118566001
PARTICIPACIONES SANTA LUCIA DE VIANA	EUR	11,76	-	11,53	(0,23)	ES0174892002
PARTICIPACIONES FRUMENTUM INV SICAV	EUR	11,56	-	10,67	(0,89)	ES0139716007
PARTICIPACIONES AQUALATA SICAV	EUR	11,61	-	11,07	(0,54)	ES0109833006
PARTICIPACIONES AMJ CAPITAL SICAV	EUR	11,77	-	11,39	(0,38)	ES0109202004
PARTICIPACIONES V.Y. A LA CERRAJERA	EUR	11,88	-	12,14	0,26	ES0110241009
PARTICIPACIONES BONSAI MV 72 SICAV	EUR	11,67	-	12,99	1,32	ES0171958004
PARTICIPACIONES CARRASCUNA SICAV S.A	EUR	12,41	-	10,22	(2,19)	ES0116213002
PARTICIPACIONES OXINA INVESTMENT SIC	EUR	11,94	-	11,42	(0,52)	ES0167760006
PARTICIPACIONES EL GALGO INVESTMENT	EUR	2,92	-	1,25	(1,67)	ES0127798033
PARTICIPACIONES QUIXOTE CAP INVEST	EUR	2,94	-	1,25	(1,69)	ES0172452031
PARTICIPACIONES NUEVA CAMPIER	EUR	12,18	-	12,29	0,11	ES0166522005
PARTICIPACIONES PARTRUST CAPITAL	EUR	11,80	-	10,60	(1,20)	ES0168633008
PARTICIPACIONES GONMONI SICAV	EUR	11,79	-	10,76	(1,03)	ES0108024003
PARTICIPACIONES CAPITAL ZOMEG	EUR	11,80	-	10,37	(1,43)	ES0115970008
PARTICIPACIONES HERBRO CAPITAL	EUR	11,84	-	10,86	(0,98)	ES0144071000
PARTICIPACIONES TALENTIA SICAV	EUR	11,86	-	11,76	(0,10)	ES0184901033
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		502,68	-	449,95	(52,73)	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PARTICIPACIONES JAIMANITAS SICAV	EUR	13,05	-	8,96	(4,09)	ES0174781031
PARTICIPACIONES MADRIGAL SICAV	EUR	9,20	-	8,24	(0,96)	ES0159176033
PARTICIPACIONES OMICRON SICAV, S.A.	EUR	12,97	-	9,88	(3,09)	ES0167406034
PARTICIPACIONES VILADECANS SICAV	EUR	13,15	-	20,53	7,38	ES0182526030
PARTICIPACIONES VISIFM SICAV, S.A.	EUR	13,15	-	13,34	0,19	ES0184161034
PARTICIPACIONES INV SARGANTANA SICAV	EUR	3,88	-	0,82	(3,06)	ES0162771036
PARTICIPACIONES KIORA INVERSIONES SI	EUR	13,15	-	14,80	1,65	ES0156870034
PARTICIPACIONES LLOSANTA SICAV	EUR	13,15	-	16,88	3,73	ES0158836033
PARTICIPACIONES ARROYO INVERSIONES	EUR	13,15	-	12,97	(0,18)	ES0110502038
PARTICIPACIONES GUANABACOBÁ SICAV S	EUR	11,80	-	11,36	(0,44)	ES0143521039
PARTICIPACIONES INVEST VALOR SIMCAV	EUR	11,07	-	11,93	0,86	ES0155938030
PARTICIPACIONES BELORADO AHORRO SICA	EUR	2 255,79	-	2 521,85	266,06	ES0183086034
PARTICIPACIONES PANDORA SICAV	EUR	4,93	-	0,98	(3,95)	ES0167981036
PARTICIPACIONES PROTEVA CAP SICAV SA	EUR	12,06	-	11,73	(0,33)	ES0170473039

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES GSTAAD INVERSIONES S	EUR	8,13	-	4,70	(3,43)	ES0179536034
PARTICIPACIONES NOMETANA INVERSIONE	EUR	13,84	-	12,22	(1,62)	ES0166354037
PARTICIPACIONES AVORIAZ INVERSIONES	EUR	13,05	-	23,52	10,47	ES0112389038
PARTICIPACIONES SEISBECISA SICAV SA	EUR	11,12	-	10,26	(0,86)	ES0175496035
PARTICIPACIONES DIBICO INVERSIONES	EUR	9,09	-	8,85	(0,24)	ES0126451030
PARTICIPACIONES LAUKENBAT SICAV	EUR	14,15	-	14,87	0,72	ES0157878036
PARTICIPACIONES ARTABRO SICAV	EUR	14,15	-	10,74	(3,41)	ES0110513035
PARTICIPACIONES MANOA FINANCIERA SIC	EUR	9,98	-	7,91	(2,07)	ES0182629032
PARTICIPACIONES AGUAZUL SICAV	EUR	14,50	-	14,10	(0,40)	ES0107291033
PARTICIPACIONES SOROA INVERSIONES SI	EUR	10,22	-	7,26	(2,96)	ES0176342030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		2 518,73	-	2 778,70	259,97	
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)						
PARTICIPACIONES XD INVERSIONES SICAV	EUR	12,07	-	10,61	(1,46)	ES0106099007
PARTICIPACIONES VIPOZO INVERSIONES S	EUR	11,67	-	11,18	(0,49)	ES0184147009
PARTICIPACIONES BATISIELLES SICAV SA	EUR	11,96	-	10,45	(1,51)	ES0179395001
PARTICIPACIONES JAUNE VERT INVESTMEN	EUR	11,91	-	10,45	(1,46)	ES0156452007
PARTICIPACIONES VISTABELLA CAPITAL F	EUR	11,88	-	10,09	(1,79)	ES0184163006
PARTICIPACIONES BAMORA CAPITAL	EUR	12,17	-	10,85	(1,32)	ES0112813003
PARTICIPACIONES GLOBAL SAGOS SICAV	EUR	2,98	-	1,44	(1,54)	ES0142464009
PARTICIPACIONES MAJUNQUERA SICAV SA	EUR	11,87	-	10,08	(1,79)	ES0159354002
PARTICIPACIONES GAMINIZ INVERSIONES	EUR	2,91	-	1,19	(1,72)	ES0167852039
PARTICIPACIONES ASSA CAPITAL SICAV	EUR	11,87	-	10,24	(1,63)	ES0139997003
PARTICIPACIONES ESPERRE INVERSIONES	EUR	11,91	-	10,93	(0,98)	ES0133042004
PARTICIPACIONES ANTONIBEL SICAV SA	EUR	3,03	-	1,24	(1,79)	ES0109462038
PARTICIPACIONES SIJECO 2014 CAPITAL	EUR	11,82	-	10,79	(1,03)	ES0175978008
PARTICIPACIONES URKO CAPITAL SICAV	EUR	11,89	-	10,36	(1,53)	ES0178193001
PARTICIPACIONES PENTA FORCE GLOBAL	EUR	11,92	-	10,69	(1,23)	ES0168993006
PARTICIPACIONES MARANGO 777 SICAV SA	EUR	11,61	-	10,60	(1,01)	ES0166931008
PARTICIPACIONES MERCOLE INVERSIONES	EUR	11,78	-	10,83	(0,95)	ES0162306007
PARTICIPACIONES QUEILES INV SICAV SA	EUR	11,75	-	11,36	(0,39)	ES0172263008
PARTICIPACIONES FLEXIBLE INVERSIONES	EUR	9,55	-	7,74	(1,81)	ES0137819035
PARTICIPACIONES AURORA SICAV	EUR	11,95	-	10,49	(1,46)	ES0111281004
PARTICIPACIONES VERTICAL INVERSIONES	EUR	11,77	-	10,22	(1,55)	ES0183224007
PARTICIPACIONES SIMCOVAS GRUP SICAV	EUR	5,89	-	4,20	(1,69)	ES0176311035
PARTICIPACIONES TAMBRE VALUE	EUR	11,84	-	9,77	(2,07)	ES0177742006



CLASE 8.ª



0M9766315

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES RIETA CAPITAL SICAV	EUR	13,95	-	13,84	(0,11)	ES0155059035
PARTICIPACIONES SPORT & CULTURE	EUR	11,97	-	10,52	(1,45)	ES0176295006
PARTICIPACIONES JANDRO INVERSIONES	EUR	11,62	-	9,70	(1,92)	ES0156672000
PARTICIPACIONES INVERS. 1992 SICAV	EUR	5,09	-	1,39	(3,70)	ES0155196035
PARTICIPACIONES DICO AHORRO SICAV	EUR	14,15	-	12,31	(1,84)	ES0126472036
PARTICIPACIONES NOALVA SICAV	EUR	13,55	-	10,80	(2,75)	ES0169593037
PARTICIPACIONES SPOTONE INVER SICAV	EUR	13,15	-	13,94	0,79	ES0176339036
PARTICIPACIONES INVERSIONES QUINTA D	EUR	3,32	-	1,54	(1,78)	ES0145842037
PARTICIPACIONES ALMAGRO 2004 CAPITAL	EUR	6,88	-	4,84	(2,04)	ES0108738032
PARTICIPACIONES INVERSIONES ALBARELO	EUR	3,12	-	1,37	(1,75)	ES0155243035
PARTICIPACIONES KGINVES105	EUR	8,86	-	6,93	(1,93)	ES0156662035
PARTICIPACIONES KIOWA GESTION SICAV	EUR	11,75	-	9,88	(1,87)	ES0156621007
PARTICIPACIONES CARTERA SUROESTE	EUR	5,64	-	3,79	(1,85)	ES0116457039
PARTICIPACIONES MANAN SICAV SA	EUR	12,00	-	10,45	(1,55)	ES0159434002
PARTICIPACIONES HAZAS SICAV	EUR	13,57	-	11,41	(2,16)	ES0111611036
PARTICIPACIONES MARLAND CAPITAL SICA	EUR	11,91	-	11,18	(0,73)	ES0161236007
PARTICIPACIONES PROYECTO CINCO M INV	EUR	11,78	-	9,94	(1,84)	ES0170552006
PARTICIPACIONES CARVEGA SICAV SA	EUR	18,68	-	15,45	(3,23)	ES0116211030
PARTICIPACIONES CADOGAN 37 SICAV SA	EUR	9,98	-	8,01	(1,97)	ES0169072032
PARTICIPACIONES INVERS JOSCELOCARTE	EUR	3,25	-	1,42	(1,83)	ES0155146030
PARTICIPACIONES LANGREO FIN SICAV SA	EUR	3,38	-	1,57	(1,81)	ES0157867039
PARTICIPACIONES INVERSIONES GESCAMAR	EUR	3,20	-	1,37	(1,83)	ES0155494034
PARTICIPACIONES INVERMATIO SICAV SA	EUR	6,94	-	4,36	(2,58)	ES0155029038
PARTICIPACIONES ANCORA CONDAL SICAV	EUR	10,91	-	9,35	(1,56)	ES0109283038
PARTICIPACIONES RODAVI SICAV SA	EUR	11,85	-	10,36	(1,49)	ES0134932005
PARTICIPACIONES BORGA SICAV SA	EUR	8,96	-	7,46	(1,50)	ES0118499005
PARTICIPACIONES HISPAFINANCE CAJI	EUR	7,92	-	6,04	(1,88)	ES0145702009
PARTICIPACIONES COPU SICAV	EUR	13,05	-	15,65	2,60	ES0155233036
PARTICIPACIONES TORANO CAPITAL SICAV	EUR	11,82	-	11,01	(0,81)	ES0179372000
PARTICIPACIONES INVERKAL BOLSA	EUR	9,94	-	10,16	0,22	ES0155331038
PARTICIPACIONES TRINIDAD INVERSIONES	EUR	8,55	-	5,43	(3,12)	ES0180742035
PARTICIPACIONES ARRIETA INVERSIONES	EUR	7,84	-	11,69	3,85	ES0161793031
PARTICIPACIONES MANATI DE INVERSIONE S	EUR	11,00	-	12,63	1,63	ES0159456039
PARTICIPACIONES GRALEU INVERSIONES S	EUR	11,63	-	14,49	2,86	ES0142901034
PARTICIPACIONES MACONHA INVERSIONES	EUR	14,44	-	13,11	(1,33)	ES0158946030



CLASE 8.ª



0M9766316

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

Cartera Interior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES AYORA PARTICIPACIONE	EUR	13,05	-	14,62	1,57	ES0190303034
PARTICIPACIONES THADER FINANCIERA	EUR	19,35	-	7,89	(11,46)	ES0142572033
PARTICIPACIONES PETRONILA 2000 SICA	EUR	12,51	-	12,96	0,45	ES0169588037
PARTICIPACIONES PAISAJES RUILOBA SIC	EUR	11,76	-	12,25	0,49	ES0167853003
PARTICIPACIONES INVERSIONES AGUAVIVA	EUR	12,55	-	13,49	0,94	ES0155556030
PARTICIPACIONES MULTISTRADA SICAV	EUR	11,86	-	11,73	(0,13)	ES0164984009
PARTICIPACIONES MONDEGO INV SICAV SA	EUR	11,06	-	11,39	0,33	ES0139143038
PARTICIPACIONES VALDECARROS 2000 SIM	EUR	10,58	-	13,97	3,39	ES0184687038
PARTICIPACIONES VANCOUVER INVERSIONE	EUR	7,80	-	5,96	(1,84)	ES0182876039
PARTICIPACIONES STEAMBOAT SPRINGS	EUR	13,01	-	7,70	(5,31)	ES0164362032
PARTICIPACIONES PULSA INVERSIONES II	EUR	10,85	-	14,16	3,31	ES0172257034
PARTICIPACIONES PEPE SICAV	EUR	14,15	-	11,81	(2,34)	ES0169012038
PARTICIPACIONES CANDELMANS SICAV SA	EUR	8,16	-	3,48	(4,68)	ES0115095038
PARTICIPACIONES XYLON-94 SICAV	EUR	15,82	-	15,03	(0,79)	ES0184759035
PARTICIPACIONES INVERAVANCE SICAV	EUR	9,23	-	6,90	(2,33)	ES0155716030
PARTICIPACIONES RESPOMUSO SICAV	EUR	14,15	-	14,15	-	ES0173585037
PARTICIPACIONES GONVARA CAPITAL	EUR	12,30	-	18,30	6,00	ES0183341033
PARTICIPACIONES SOFINAYMI SICAV	EUR	11,82	-	11,25	(0,57)	ES0152507002
PARTICIPACIONES MALLORQUINA SICAV	EUR	27,88	-	27,07	(0,81)	ES0159470030
PARTICIPACIONES ROSMFER INV SICAV SA	EUR	7,21	-	6,09	(1,12)	ES0174208035
PARTICIPACIONES INCOME INV SICAV SA	EUR	14,80	-	14,25	(0,55)	ES0150481036
PARTICIPACIONES ARABOLES INVERSIONES	EUR	11,89	-	11,26	(0,63)	ES0109834004
PARTICIPACIONES VALLE ESCONDIDO INVE	EUR	11,78	-	11,36	(0,42)	ES0182771008
PARTICIPACIONES GORDI 1916 SICAV SA	EUR	12,02	-	11,46	(0,56)	ES0142592007
PARTICIPACIONES ISLE OF WIGHT SICAV	EUR	11,82	-	11,24	(0,58)	ES0156249007
PARTICIPACIONES HERODOTO INVERSIONES	EUR	11,83	-	11,52	(0,31)	ES0144113000
PARTICIPACIONES TAMBORE SICAV	EUR	11,84	-	11,98	0,14	ES0181887003
PARTICIPACIONES ROLANMITE SICAV	EUR	11,88	-	12,00	0,12	ES0174084006
PARTICIPACIONES CULTURA ECO SICAV SA	EUR	11,88	-	11,23	(0,65)	ES0125261000
PARTICIPACIONES TICAN DIVERSIFICADA	EUR	13,05	-	9,95	(3,10)	ES0179202033
PARTICIPACIONES INVERS CILLA SICAV	EUR	8,58	-	6,17	(2,41)	ES0155674031
PARTICIPACIONES KERSIO CAPITAL SICAV	EUR	11,91	-	16,52	4,61	ES0179463007
PARTICIPACIONES CAN XULINO SICAV SA	EUR	16,13	-	16,51	0,38	ES0115691034
PARTICIPACIONES INCREASING SICAV SA	EUR	3,05	-	1,38	(1,67)	ES0148178033



CLASE 8.^a

DE MARCA



0M9766317

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES TS SYSTEMATIC SICAV	EUR	11,33	-	9,30	(2,03)	ES0180804033
PARTICIPACIONES RIBASARO SICAV SA	EUR	2,88	-	1,34	(1,54)	ES0152072031
PARTICIPACIONES DASHUR INVESTMENT	EUR	12,00	-	12,06	0,06	ES0125754038
PARTICIPACIONES INVERTIA DE GESTION	EUR	2,28	-	0,69	(1,59)	ES0142989039
PARTICIPACIONES BUCKER INVEST SICAV	EUR	11,83	-	10,81	(1,02)	ES0145879005
PARTICIPACIONES INVERSIONES BEJAR	EUR	8,59	-	8,79	0,20	ES0155662036
PARTICIPACIONES ZENTIUS INVERSIONES	EUR	11,99	-	14,32	2,33	ES0184774000
PARTICIPACIONES EURO 21 DE INV SICAV	EUR	9,20	-	7,12	(2,08)	ES0133492035
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		1 071,31	-	970,65	(100,66)	
TOTAL Cartera Interior		1 401 849,61	(1,87)	1 401 425,79	(423,82)	



CLASE 8.ª



0M9766318

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

CLASE 8.^a

FOLIO 111 DE 111



0M9766319

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	8 545,55	-	9 819,58	1 274,03	US6092071058
ACCIONES EADS	EUR	14 455,35	-	15 066,00	610,65	NL0000235190
ACCIONES BAIDU.COM	USD	6 383,61	-	6 261,91	(121,70)	US0567521085
ACCIONES TWENTY CENT FOX	USD	7 401,29	-	6 547,59	(853,70)	US90130A1016
ACCIONES NIKE INC	USD	7 069,46	-	6 900,99	(168,47)	US6541061031
ACCIONES M & T BANK CORP	USD	5 713,94	-	5 463,58	(250,36)	US55261F1049
ACCIONES VINCI SA	EUR	14 525,52	-	14 548,44	22,92	FR0000125486
ACCIONES LOOCKHEED MARTIN	USD	8 649,04	-	11 388,99	2 739,95	US5398301094
ACCIONES ENEL SPA	EUR	4 888,71	-	4 588,67	(300,04)	IT0003128367
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	27 025,11	-	29 371,83	2 346,72	US30303M1027
ACCIONES ING GROEP	EUR	5 883,06	-	5 129,40	(753,66)	NL0000303600
ACCIONES ABBVIE INC	USD	8 758,09	-	9 539,01	780,92	US00287Y1091
ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	5 616,78	-	6 963,51	1 346,73	US0116591092
ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	6 413,89	-	7 243,89	830,00	US47215P1066
ACCIONES FACEBOOK INC	EUR	16 892,53	-	21 943,04	5 050,51	US30303M1027
ACCIONES ROWAN	USD	5 709,61	-	4 866,03	(843,58)	GB00B6SLMV12
ACCIONES ALPHABET INC	USD	5 867,95	-	9 306,34	3 438,39	US02079K3059
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	14 860,49	-	18 657,25	3 796,76	US0231351067
ACCIONES MICHAEL KORS	USD	6 897,91	-	6 819,19	(78,72)	VGG607541015
ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	5 743,59	-	5 717,89	(25,70)	US4385161066
ACCIONES YAHOO! INC	USD	23 390,02	-	20 718,64	(2 671,38)	US9843321061
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	14 680,48	-	14 760,36	79,88	FR0000120644
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	12 964,02	-	13 643,02	679,00	US0605051046
ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GRO	GBP	20 281,75	-	20 376,60	94,85	GB0004544929
ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	8 723,79	-	8 507,82	(215,97)	US5184391044
ACCIONES APPEL COMPUTER	USD	8 080,05	-	8 232,52	152,47	US0378331005
ACCIONES COCA COLA	USD	9 137,59	-	10 514,69	1 377,10	US1912161007
ACCIONES BMW	EUR	10 378,34	-	8 786,70	(1 591,64)	DE0005190003
ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	5 874,83	-	8 054,06	2 179,23	US3696041033
ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	8 803,10	-	6 765,18	(2 037,92)	US09062X1037
ACCIONES MORGAN JP & CO	USD	10 713,14	-	12 515,81	1 802,67	US46625H1005
ACCIONES MERCK&CO	USD	8 522,98	-	7 679,02	(843,96)	US58933Y1055
ACCIONES MICRON TECHNOLO	USD	5 533,98	-	2 801,25	(2 732,73)	US5951121038
ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	9 071,95	-	7 083,20	(1 988,75)	US6174464486

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ORACLE CORP	USD	6 948,83	-	7 025,00	76,17	US68389X1054
ACCIONES AXA	EUR	14 961,32	-	15 667,83	706,51	FR0000120628
ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	15 924,50	-	14 467,71	(1 456,79)	FR0000131104
ACCIONES EXXON MOBILE CORP	USD	5 611,28	-	6 168,29	557,01	US30231G1022
TOTALES Acciones admitidas cotización		386 903,43	-	399 910,83	13 007,40	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL	USD	8 321,61	-	8 359,11	37,50	US4642877397
PARTICIPACIONES JP MORGAN FLEMING	USD	221 580,68	-	225 437,04	3 856,36	LU0011815304
PARTICIPACIONES FIL LIMITED	USD	30 048,08	-	35 206,92	5 158,84	LU0251131958
PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTMENT	USD	30 040,86	-	30 871,91	831,05	LU0325074259
PARTICIPACIONES MASSACH FIN SERVICES	EUR	10 000,00	-	10 150,75	150,75	LU0125944966
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		299 991,23	-	310 025,73	10 034,50	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PARTICIPACIONES POWERSHARES CAPITAL	USD	23 104,40	-	27 481,25	4 376,85	US73935A1043
PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	8 219,31	-	9 379,37	1 160,06	US78462F1030
PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	5 036,49	-	4 893,74	(142,75)	US78464A7147
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		36 360,20	-	41 754,36	5 394,16	
TOTAL Cartera Exterior		723 254,86	-	751 690,92	28 436,06	



CLASE 8.^a



0M9766320

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



CLASE 8.^a



0M9766321

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	EUR	163 027,98	-	-	- (163 027,98)	ES0158252033
ACCIONES GOWEX SA		163 027,98	-	-	- (163 027,98)	
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		163 027,98	-	-	- (163 027,98)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		163 027,98	-	-	- (163 027,98)	



CLASE 8.^a



0M9766322

Ditrima 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

CLASE 8.ª



0M9766323

Ditrima 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



0M9766324

Ditrima 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 20 de enero de 2017 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



OM9766325

Ditrima 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.

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Ditrima Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 17 de febrero 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:



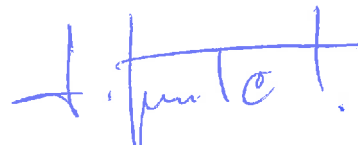
D^a. Bernardina Villanueva Zaccagnini
Presidente



D^a. María de Triana Juste Villanueva
Consejero



D^a. María Teresa Juste Villanueva
Consejero



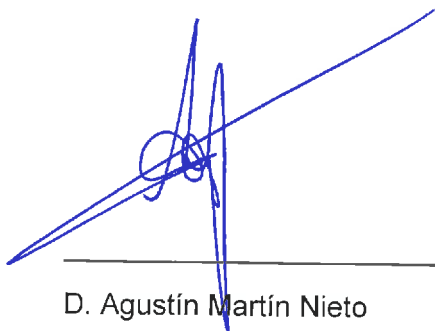
D. Ignacio Juste Iribarren
Consejero

Ditrima 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 Ditrima Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 44 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0M9766281 al 0M9766325, 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, 17 de febrero de 2017.



D. Agustín Martín Nieto

Vicesecretario del Consejo de Administración