

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<i>Cartera de inversiones financieras</i>	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.
Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.	<i>Valoración de la cartera</i> Durante el ejercicio 2018 contrastamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora sobre los activos en cartera de la Sociedad. Para ello, procedemos a la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando valores fiables de mercado a una fecha de análisis concreta. Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas en las valoraciones obtenidas respecto de las valoraciones de la cartera registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

4 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/08122

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



ON2989378

CLASE 8.^a

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	14 408 977,98	18 136 953,31
Deudores	384 963,50	612 133,50
Cartera de inversiones financieras	11 980 358,98	16 851 093,31
Cartera interior	7 161 307,39	9 315 746,88
Valores representativos de deuda	-	420 588,95
Instrumentos de patrimonio	262 686,33	315 449,86
Instituciones de Inversión Colectiva	6 598 621,06	8 576 380,07
Depósitos en Entidades de Crédito	300 000,00	-
Derivados	-	3 328,00
Otros	-	-
Cartera exterior	4 811 799,94	7 524 636,28
Valores representativos de deuda	209 979,75	-
Instrumentos de patrimonio	1 438 776,36	1 559 424,36
Instituciones de Inversión Colectiva	3 163 043,83	5 954 861,92
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	10 350,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	7 251,65	10 710,06
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	0,09
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 043 655,50	673 726,50
TOTAL ACTIVO	14 408 977,98	18 136 953,31

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



ON2989379

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	14 387 529,26	18 107 610,29
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	14 387 529,26	18 107 610,29
Capital	20 312 346,00	20 312 340,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	6 533 813,45	6 533 610,74
Reservas	1 704 077,12	1 259 608,97
(Acciones propias)	(18 303 875,15)	(15 847 833,08)
Resultados de ejercicios anteriores	5 404 353,71	5 404 353,71
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 263 185,87)	445 529,95
(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	21 448,72	29 343,02
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	21 448,72	29 343,02
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	14 408 977,98	18 136 953,31
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	2 539 240,00	3 284 000,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	266 025,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 273 215,00	3 284 000,00
Otras cuentas de orden	5 679 388,51	4 571 041,32
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	3 728 154,00	3 728 160,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 263 185,87	-
Otros	688 048,64	842 881,32
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	8 218 628,51	7 855 041,32

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N2989380

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	12 807,79	29 645,19
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(80 291,62)	(305 458,81)
Comisión de gestión	(32 168,58)	(186 644,65)
Comisión de depositario	(8 508,85)	(20 096,22)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(39 614,19)	(98 717,94)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(67 483,83)	(275 813,62)
Ingresos financieros	80 583,69	150 981,21
Gastos financieros	(16 495,21)	(16 106,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 147 019,83)	466 790,49
Por operaciones de la cartera interior	(1 039 897,14)	664 321,28
Por operaciones de la cartera exterior	(454 690,34)	298 604,92
Por operaciones con derivados	347 567,65	(496 135,71)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(10 678,37)	(55 908,64)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(102 092,32)	180 086,83
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(76 188,50)	141 467,89
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(141 299,64)	278 063,50
Resultados por operaciones con derivados	115 395,82	(239 444,56)
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 195 702,04)	725 843,87
Resultado antes de impuestos	(1 263 185,87)	450 030,25
Impuesto sobre beneficios	-	(4 500,30)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 263 185,87)	445 529,95

Las Notas 1 a 15, 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 2018.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 263 185,87)
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	(1 263 185,87)

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 2017	20 312 340,00	6 533 610,74	1 259 608,97	(15 847 833,08)	5 404 353,71	-	445 529,95	-	-	18 107 610,29
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	20 312 340,00	6 533 610,74	1 259 608,97	(15 847 833,08)	5 404 353,71	-	445 529,95	-	-	18 107 610,29
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(1 263 185,87)	-	-	(1 263 185,87)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	445 529,95	-	-	-	(445 529,95)	-	-	-
Operaciones con accionistas	6,00	202,71	(1 061,80)	(2 456 042,07)	-	-	-	-	-	(2 456 895,16)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	20 312 346,00	6 533 813,45	1 704 077,12	(18 303 875,15)	5 404 353,71	-	(1 263 185,87)	-	-	14 387 529,26

Las Notas 1 a 15, 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 2018.



CLASE 8.^a



ON2989381

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	445 529,95
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	445 529,95

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	20 312 340,00	6 532 674,97	844 054,50	(6 122 403,25)	5 404 353,71	-	415 554,47	-	-	27 386 574,40
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	20 312 340,00	6 532 674,97	844 054,50	(6 122 403,25)	5 404 353,71	-	415 554,47	-	-	27 386 574,40
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	445 529,95	-	-	445 529,95
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	415 554,47	-	-	-	(415 554,47)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	935,77	-	(9 725 429,83)	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9 724 494,06)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	20 312 340,00	6 533 610,74	1 259 608,97	(15 847 833,08)	5 404 353,71	-	445 529,95	-	-	18 107 610,29



CLASE 8.^a



0N2989382



CLASE 8.^a



0N2989383

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 17 de junio de 1999. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 5 de noviembre de 1999 con el número 726, 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



ON2989384

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden 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



0N2989385

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante el ejercicio 2017 esta comisión de gestión ha sido del 1,00%, hasta el 1 de octubre de 2017, fecha en que pasó a ser del 0,20%. Durante el ejercicio 2018 se ha mantenido dicha comisión.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.

Adicionalmente, Amoros Arbaiza Inversiones EAFI, SL, Presidente y accionista de la Sociedad, presta servicios de asesoramiento financiero a la Sociedad. Los honorarios satisfechos por la Sociedad por este concepto al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son de 30 miles de euros y 91 miles de euros, respectivamente, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2989386

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 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 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.



CLASE 8.^a



ON2989387

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2018, 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 2018 y 2017.

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



ON2989388

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2018, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2017, es la siguiente:

	2018	2017
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(1 263 185,87)	445 529,95
	(1 263 185,87)	445 529,95
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	44 553,00
Reserva voluntaria	-	400 976,95
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1 263 185,87)	-
	(1 263 185,87)	445 529,95

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



0N2989389

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2989390

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2989391

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



ON2989392

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



0N2989393

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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



CLASE 8.^a



0N2989394

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

I) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	103 728,30	239 886,68
Administraciones Públicas deudoras	263 865,52	345 912,23
Otros	17 369,68	26 334,59
	384 963,50	612 133,50

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.ª



ON2989395

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	66 583,10	342 407,59
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	197 282,42	3 504,64
	<u>263 865,52</u>	<u>345 912,23</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	-	4 500,30
Otros	19 576,72	24 842,72
	<u>19 576,72</u>	<u>29 343,02</u>

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

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



ON2989396

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(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 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	7 161 307,39	9 315 746,88
Valores representativos de deuda	-	420 588,95
Instrumentos de patrimonio	262 686,33	315 449,86
Instituciones de Inversión Colectiva	6 598 621,06	8 576 380,07
Depósitos en Entidades de Crédito	300 000,00	-
Derivados	-	3 328,00
Cartera exterior	4 811 799,94	7 524 636,28
Valores representativos de deuda	209 979,75	-
Instrumentos de patrimonio	1 438 776,36	1 559 424,36
Instituciones de Inversión Colectiva	3 163 043,83	5 954 861,92
Derivados	-	10 350,00
Intereses de la cartera de inversión	7 251,65	10 710,06
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	0,09
	11 980 358,98	16 851 093,31

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter S.A.



CLASE 8.ª



0N2989397

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	2 034 843,90	132.915,88
Cuentas en divisa	8 811,60	540.810,62
	2 043 655,50	673.726,50

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionista

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2018 y 2017 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	17 908 290,00	6,00	-	17 908 296,00
	20 312 340,00	6,00	-	20 312 346,00

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	17 908 290,00	-	-	17 908 290,00
	20 312 340,00	-	-	20 312 340,00

El capital social inicial está representado por 400.675 acciones de 6 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



ON2989398

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Desde el 20 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500 euros representado por 4.006.750 acciones de 6 euros nominales cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	855 505,27	44 553,00	-	900 058,27
Reserva voluntaria	404 103,70	400 976,95	(1 061,80)	804 018,85
Resultado de ejercicios anteriores	5 404 353,71	-	-	5 404 353,71
	6 663 962,68	445 529,95	(1 061,80)	7 108 430,83

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	813 949,82	41 555,45	-	855 505,27
Reserva voluntaria	30 104,68	373 999,02	-	404 103,70
Resultado de ejercicios anteriores	5 404 353,71	-	-	5 404 353,71
	6 248 408,21	415 554,47	-	6 663 962,68

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



CLASE 8.^a



ON2989399

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2018 y 2017, ha sido el siguiente:

	2018	2017
Saldo al 1 de enero	(15 847 833,08)	(6 122 403,25)
Entradas	(2 462 984,68)	(9 814 754,20)
Salidas	6 942,61	89 324,37
Saldo al 31 de diciembre	<u>(18 303 875,15)</u>	<u>(15 847 833,08)</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad mantenía 1.841.946 y 1.597.746 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>14 387 529,26</u>	<u>18 107 610,29</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 543 445</u>	<u>1 787 644</u>
Valor teórico por acción	<u>9,32</u>	<u>10,13</u>
Número de accionistas	<u>109</u>	<u>119</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existían participaciones significativas en el capital en circulación de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.



CLASE 8.^a



ON2989400

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Capital nominal no suscrito ni en circulación	3 728 154,00	3 728 160,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 263 185,87	-
Otros	688 048,64	842 881,32
	5 679 388,51	4 571 041,32

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, 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 2018 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.

La base imponible provisional del ejercicio 2018 se ha incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

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 sujeto de los últimos cuatro ejercicios.



CLASE 8.ª



ON2989401

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2018 y 2017 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017. Adicionalmente, en el Anexo I, se indican los depósitos contratados que mantiene la Sociedad con el Depositario al 31 de diciembre de 2018.

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.



CLASE 8.^a



ON2989402

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018, se compone de:

Descripción	Hombres	2018 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-
	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2018, 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.

15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON2989403

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	21 003,25	-	22 083,36	1 080,11	ES0118900010
BSCH	EUR	30 866,01	-	24 652,47	(6 213,54)	ES0113900J37
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	41 452,24	-	32 699,94	(8 752,30)	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	53 658,84	-	59 856,52	6 197,68	ES01444580Y14
BANKIA SAU	EUR	174 226,11	-	85 800,96	(88 425,15)	ES0113307062
ACERINOX	EUR	51 099,97	-	37 593,08	(13 506,89)	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		372 306,42		262 686,33	(109 620,09)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. BESTINVER SVB	EUR	639 000,00	-	890 211,51	251 211,51	ES0114638036
PART. CARTESIO INV SGIIC	EUR	450 000,00	-	469 863,86	19 863,86	ES0116567035
PART. BESTINVER SVB	EUR	404 718,13	-	662 413,90	257 695,77	ES0114673033
PART. BESTINVER SVB	EUR	144 983,81	-	169 541,81	24 558,00	ES0147622031
PART. MUTUACTIVOS SA	EUR	420 477,68	-	469 568,30	49 090,62	ES0124143001
PART. MUTUACTIVOS SA	EUR	174 916,20	-	180 211,38	5 295,18	ES0165241003
PART. MUTUACTIVOS SA	EUR	412 277,82	-	469 368,86	57 091,04	ES0124144009
PART. AZVALOR ASSET MANAGE	EUR	365 997,23	-	436 661,85	70 664,62	ES0106084009
PART. AZVALOR ASSET MANAGE	EUR	704 201,15	-	787 348,31	83 147,16	ES0112611001
PART. COBAS ASSET MANAGEME	EUR	600 000,00	-	734 976,25	134 976,25	ES0112616000
PART. GESCONSULT SA SGIIC	EUR	1 000 000,00	-	766 929,32	(233 070,68)	ES0124037005
PART. CARTESIO INV SGIIC	EUR	200 000,00	-	198 179,08	(1 820,92)	ES0175604034
PART. CARTESIO INV SGIIC	EUR	350 000,00	-	363 346,63	13 346,63	ES0182527038
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 866 572,02		6 598 621,06	732 049,04	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BKT 0,02 2019-03-01	EUR	300 000,00	50,30	300 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		300 000,00	50,30	300 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		6 538 878,44	50,30	7 161 307,39	622 428,95	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON2989404

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ENEL SPA 5,00 2075-01-15	EUR	104 938,50	4 822,76	103 711,26	(1 227,24)	XS1014997073
TOTAL, S.A 3,88 2049-12-29	EUR	108 392,50	2 378,59	106 268,49	(2 124,01)	XS1413581205
TOTALES Renta fija privada cotizada		213 331,00	7 201,35	209 979,75	(3 351,25)	
Acciones admitidas cotización						
RENAULT	EUR	157 517,57	-	109 100,00	(48 417,57)	FR0000131906
CREDIT AGRICOLE	EUR	43 065,82	-	31 213,30	(11 852,52)	FR0000045072
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	49 226,75	-	31 042,60	(18 184,15)	BE0974293251
ING GROEP	EUR	37 618,69	-	27 496,02	(10 122,67)	NL0011821202
VODAFONE GROUP PLC	GBP	22 995,44	-	20 853,21	(2 142,23)	GB00BH4HKS39
ASML HOLDINGS NV	EUR	27 726,61	-	22 905,72	(4 820,89)	NL0010273215
GLENCORE INTL PLC	GBP	32 830,68	-	23 582,61	(9 248,07)	JE00B4T3BW64
VINCI SA	EUR	22 073,63	-	21 894,08	(179,55)	FR0000125486
NESTLE SA	CHF	303 053,12	-	510 392,74	207 339,62	CH0038863350
VOLKSWAGEN AG	EUR	47 423,80	-	42 509,52	(4 914,28)	DE0007664039
SAP AG-VORZUG	EUR	35 544,53	-	30 947,08	(4 597,45)	DE0007164600
ST AUGUSTINE G & C	CAD	24 062,18	-	1 854,05	(22 208,13)	VGG8448A1030
DEUTSCHE POST	EUR	23 547,18	-	19 391,01	(4 156,17)	DE0005552004
GROUPE DANONE	EUR	67 793,61	-	64 277,95	(3 515,66)	FR0000120644
VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	39 401,44	-	35 899,36	(3 502,08)	FR0000127771
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	36 352,21	-	39 504,60	3 152,39	FR0000121014
SANOFI-AVENTIS	EUR	41 487,41	-	42 747,90	1 260,49	FR0000120578
ROCHE HOLDINGS	CHF	34 503,76	-	34 599,51	95,75	CH0012032048
NOVARTIS	CHF	30 288,80	-	31 583,18	1 294,38	CH0012005267
MUENCHENER	EUR	46 433,51	-	45 732,00	(701,51)	DE0008430026
SIEMENS AG-REG	EUR	41 550,02	-	37 783,44	(3 766,58)	DE0007236101
TOTAL, S.A	EUR	34 320,36	-	36 020,40	1 700,04	FR0000120271
ALLIANZ	EUR	47 495,73	-	45 536,40	(1 959,33)	DE0008404005
PHILIPS ELECTRONICS	EUR	30 963,05	-	30 280,47	(682,58)	NL0000009538
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	63 729,59	-	61 007,59	(2 722,00)	GB00B03MLX29
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	40 533,97	-	40 621,62	87,65	DE0005557508
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 381 539,46	-	1 438 776,36	57 236,90	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PART. MFS INTERNATIONAL	EUR	219 058,90	-	209 504,14	(9 554,76)	LU0219424487
PART. JP MORGAN INVESTMENT	EUR	198 163,96	-	176 760,70	(21 403,26)	LU0395794307
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	300 442,79	-	249 197,20	(51 245,59)	FR0011475078
PART. FINANCIERE DE LECHI	EUR	216 585,82	-	231 106,13	14 520,31	FR0010611293
PART. DWS INVESTMENT S.A.	EUR	215 307,92	-	214 891,00	(416,92)	LU0828132174
PART. EDMOND DE ROTHSCHIL	EUR	499 999,97	-	531 046,51	31 046,54	FR0013076502
PART. ROBECO ASSET	EUR	450 000,00	-	440 535,32	(9 464,68)	LU0582530498
PART. MAGALLANES VALUE INV	EUR	300 000,00	-	245 631,83	(54 368,17)	LU1330191385
PART. FINANCIERE DE LECHI	EUR	200 000,00	-	214 009,77	14 009,77	FR0011558246
PART. DWS INVESTMENT S.A.	EUR	300 225,62	-	359 022,91	58 797,29	LU1769937829
PART. NATIXIS ASSET	EUR	299 998,80	-	291 338,32	(8 660,48)	LU0935230671
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 199 783,78	-	3 163 043,83	(36 739,95)	
TOTAL Cartera Exterior		4 794 654,24	7 201,35	4 811 799,94	17 145,70	



CLASE 8.^a



ON2989405

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N2989406

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
INDICE DAX 25 2019-03-31	EUR	266 025,00	264 037,50	15/03/2019
TOTALES Futuros comprados		266 025,00	264 037,50	
Futuros vendidos				
DBR 2,5% 04/01/21 1 2019-03-31	EUR	559 450,00	559 700,00	7/03/2019
EUROSTOXX 50 10 2019-03-31	EUR	1 454 880,00	1 427 520,00	15/03/2019
IBEX35 10 2019-01-18	EUR	258 885,00	255 513,00	18/01/2019
TOTALES Futuros vendidos		2 273 215,00	2 242 733,00	
TOTALES		2 539 240,00	2 506 770,50	

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SAU 3,38 2027-03-15	EUR	400 704,00	10 710,06	420 588,95	19 884,95	ES0213307046
TOTALES Renta fija privada cotizada		400 704,00	10 710,06	420 588,95	19 884,95	
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	44 560,53	-	48 334,45	3 773,92	ES0118900010
BSCH	EUR	59 598,90	-	65 194,62	5 595,72	ES0113900J37
IBERDROLA	EUR	33 435,88	-	33 107,50	(328,38)	ES0144580Y14
BANKIA SAU	EUR	174 226,11	-	133 628,29	(40 597,82)	ES0113307062
ACERINOX	EUR	33 695,06	-	35 185,00	1 489,94	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		345 516,48	-	315 449,86	(30 066,62)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. BESTINVER SVB	EUR	639 000,00	-	1 036 898,52	397 898,52	ES0114638036
PART. CARTESIO INV SGIIC	EUR	450 000,00	-	485 437,59	35 437,59	ES0116567035
PART. BESTINVER SVB	EUR	404 718,13	-	764 812,49	360 094,36	ES0114673033
PART. BESTINVER SVB	EUR	144 984,14	-	185 610,06	40 625,92	ES0147622031
PART. CREDIT SUISSE GESTIO	EUR	116 623,77	-	121 761,00	5 137,23	ES0118626037
PART. MUTUACTIVOS SA	EUR	420 477,68	-	484 261,23	63 783,55	ES0124143001
PART. MUTUACTIVOS SA	EUR	174 916,20	-	202 095,51	27 179,31	ES0165241003
PART. MUTUACTIVOS SA	EUR	412 277,82	-	495 077,02	82 799,20	ES0124144009
PART. MUTUACTIVOS SA	EUR	365 997,23	-	466 364,32	100 367,09	ES0106084009
PART. AZVALOR ASSET MANAGE	EUR	1 203 787,91	-	1 515 182,32	311 394,41	ES0112611001
PART. AZVALOR ASSET MANAGE	EUR	600 000,00	-	882 999,19	282 999,19	ES0112616000
PART. COBAS ASSET MANAGEME	EUR	1 000 000,00	-	1 092 359,76	92 359,76	ES0124037005
PART. BK DIVIDENDO EUROPA	EUR	400 000,00	-	461 363,23	61 363,23	ES0114802038
PART. CARTESIO INV SGIIC	EUR	350 000,00	-	382 157,83	32 157,83	ES0182527038
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 682 782,88	-	8 576 380,07	1 893 597,19	
TOTAL Cartera Interior		7 429 003,36	10 710,06	9 312 418,88	1 883 415,52	



CLASE 8.ª



ON2989407

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CAP GEMINI	EUR	52 744,06	-	57 850,65	5 106,59	FR0000125338
EADS	EUR	18 976,10	-	27 141,00	8 164,90	NL0000235190
CREDITO ITALIAN	EUR	45 338,69	-	41 520,70	(3 817,99)	IT0005239360
INTERBREW	EUR	52 941,82	-	47 496,30	(5 445,52)	BE0974293251
ITV PLC	GBP	27 157,22	-	26 824,65	(332,57)	GB0033986497
BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	31 978,44	-	33 535,81	1 557,37	NL0000852580
BASF AG	EUR	39 891,65	-	40 549,08	657,43	DE000BASF111
PRYSMIAN SPA	EUR	36 865,07	-	42 062,93	5 197,86	IT0004176001
ORANGE SA	EUR	46 121,58	-	44 915,93	(1 205,65)	FR0000133308
NESTLE SA	CHF	303 053,12	-	515 413,64	212 360,52	CH0038863350
PRUDENTIAL PLC	GBP	27 296,93	-	26 687,68	(609,25)	GB0007099541
ST AUGUSTINE G & C	CAD	24 062,18	-	2 884,96	(21 177,22)	VGG8448A1030
CRH	EUR	39 686,98	-	39 600,51	(86,47)	IE001827041
GROUPE DANONE	EUR	57 444,63	-	61 905,75	4 461,12	FR0000120644
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	37 007,66	-	40 232,50	3 224,84	FR0000125007
MICHELIN	EUR	42 666,56	-	52 960,65	10 294,09	FR0000121261
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	46 568,85	-	48 098,40	1 529,55	FR0000121014
AXA	EUR	40 251,38	-	49 123,71	8 872,33	FR0000120628
SANOFI-AVENTIS	EUR	42 088,33	-	39 014,55	(3 073,78)	FR0000120578
INTESA BCI S.P.A	EUR	49 354,16	-	50 688,23	1 334,07	IT0000072618
TOTAL, S.A	EUR	55 924,58	-	58 523,20	2 598,62	FR0000120271
ABB	CHF	41 154,04	-	46 974,80	5 820,76	CH0012221716
ALLIANZ	EUR	30 567,11	-	38 874,50	8 307,39	DE0008404005
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	37 841,33	-	42 038,71	4 197,38	GB00B03MLX29
STMICROELECTRONICS N	EUR	42 726,92	-	44 383,79	1 656,87	NL0000226223
ENEL SPA	EUR	39 428,23	-	40 121,73	693,50	IT00003128367
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 309 137,62	-	1 559 424,36	250 286,74	



CLASE 8.^a



ON2989408

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

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



CLASE 8.^a



ON2989409

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PART. MFS INTERNATIONAL	EUR	219 058,90	-	219 559,67	500,77	LU0219424487
PART. M&G Investment Manag	EUR	250 000,00	-	259 216,44	9 216,44	GB00B1VMCY93
PART. DWS INVESTMENT S.A.	EUR	234 573,66	-	276 696,96	42 123,30	LU0507266228
PART. JP MORGAN INVESTMENT	EUR	250 000,00	-	251 854,96	1 854,96	LU0395794307
PART. PIOONER ASSET MANAG	EUR	310 000,00	-	318 236,56	8 236,56	LU0281576909
PART. DWS INVESTMENT S.A.	EUR	294 351,08	-	327 085,07	32 733,99	LU0599947271
PART. ROBECO ASSET	EUR	500 000,00	-	538 935,58	38 935,58	LU1090433381
PART. DEUTSCHE ASSET & WEA	EUR	300 225,62	-	425 603,28	125 377,66	LU0194163308
PART. M&G SECURITIES LTD	USD	257 788,24	-	262 498,96	4 710,72	GB00BMP3S709
PART. FINANCIERE DE L ECHI	EUR	572 282,35	-	671 563,96	99 281,61	FR0010611293
PART. DWS INVESTMENT S.A.	EUR	699 988,60	-	729 725,87	29 737,27	LU0828132174
PART. AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	425 384,48	-	422 700,85	(2 683,63)	LU0194345913
PART. EDMOND DE ROTHSCHIL	EUR	499 999,97	-	542 950,11	42 950,14	FR0013076502
PART. ROBECO ASSET	EUR	450 000,00	-	461 534,22	11 534,22	LU0582530498
PART. FINANCIERE DE L ECHI	EUR	200 000,00	-	246 699,43	46 699,43	FR0011558246
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 463 652,90	-	5 954 861,92	491 209,02	
TOTAL Cartera Exterior		6 772 790,52	-	7 514 286,28	741 495,76	

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio BODACLICK.COM	EUR	25 378,62	-	0,09	(25 378,53)	ES0171957014
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		25 378,62	-	0,09	(25 378,53)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		25 378,62	-	0,09	(25 378,53)	



CLASE 8.ª



ON2989410

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

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



CLASE 8.^a



ON2989411

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
EUROSTOXX 50 10 2018-03-31	EUR	2 464 680,00	2 410 170,00	16/03/2018
IBEX35 10 2018-01-19	EUR	819 320,00	801 664,00	19/01/2018
TOTALES Futuros vendidos		3 284 000,00	3 211 834,00	
TOTALES		3 284 000,00	3 211 834,00	



CLASE 8.^a



ON2989412

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El impacto de los aranceles entre EE.UU. y China y el menor apoyo de las políticas monetarias en los países avanzados frenó la actividad global durante 2018. Algunas economías emergentes vivieron episodios complicados si bien su situación se fue estabilizando en la recta final del año.

La economía mundial prosiguió expandiéndose, pero perdió impulso y su evolución fue más desigual en 2018 que en 2017. Así, EEUU registró mayores ritmos de avance que otras regiones. Por el contrario, surgieron preocupaciones crecientes sobre el curso de la economía de China.

La economía europea registró una evolución más débil de la prevista, como consecuencia de la menor contribución de la demanda externa y de factores relacionados con sectores y países específicos. La demanda interna, sin embargo, fue sólida gracias a la fortaleza del mercado de trabajo, que continuó sustentando el consumo privado, y al buen tono de la inversión empresarial en un entorno de favorables condiciones de financiación.

La desaceleración de la actividad en España a lo largo de 2018 fue menos intensa que la registrada en la Eurozona.

El Banco Central Europeo (BCE) confirmó la terminación de las compras netas en el marco del Programa de Compras de Activos a final de año, como había anunciado. Por otro lado, indicó que continuará reinvertiendo los vencimientos que se vayan produciendo durante un período prolongado tras el comienzo de las subidas de los tipos de interés. Asimismo, el Consejo de Gobierno del BCE no anticipó cambios en los tipos de interés oficiales, que se mantendrían en los niveles actuales hasta al menos durante el verano de 2019.

Por su parte, la Reserva Federal de EEUU realizó cuatro subidas de tipos en el conjunto de 2018 hasta situar el rango objetivo de los tipos a corto en 2,25%-2,50%. Las últimas estimaciones que publicó en diciembre adelantaban dos alzas adicionales en 2019.

Aun así, el tipo de interés de los bonos a diez años retrocedió en EEUU hasta situarse alrededor de 2,68%, tras haber llegado a superar 3,20% a mediados de octubre. Los bonos alemanes también registraron caídas de TIRes en el semestre. La rentabilidad del bono alemán a diez años cerró el año en 0,24%.



CLASE 8.^a



ON2989413

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

Los diferenciales de la deuda soberana de la zona euro permanecieron relativamente estables, a excepción del diferencial de Italia, que mostró una elevada volatilidad. Con la reducción de los objetivos de déficit público del ejecutivo italiano, su deuda se relajó de forma notable. La prima de riesgo italiana finalizó el año en el entorno de los 250 p.b. después de haber marcado un máximo de 326 p.b. a mediados de octubre.

Los diferenciales de rendimiento de la renta fija privada aumentaron durante el año, tanto en EEUU como en Europa. Así, los diferenciales de la renta fija privada europea volvieron a los niveles observados en marzo de 2016, fecha del anuncio y posterior puesta en marcha del programa de compras de bonos corporativos del BCE.

Los índices bursátiles registraron descensos importantes en un contexto de creciente incertidumbre geopolítica y preocupación por la ralentización del crecimiento. El último trimestre del año fue especialmente negativo para la renta variable americana, que hasta entonces había conseguido desmarcarse del resto aguantado en terreno positivo durante gran parte del ejercicio. Así, el índice S&P 500 terminó 2018 con un descenso de -6,2%.

La renta variable global cerró 2018 con una caída de -10% (índice MSCI World en dólares), la peor evolución desde la crisis financiera de 2008. En Europa, el saldo anual fue más negativo, -14,3% en el Euro Stoxx 50, la mayor caída desde 2011, año en que se barajaba la ruptura del Euro.

En los mercados de divisas, el tipo de cambio del euro se siguió debilitando en el segundo semestre, aunque el grueso de su depreciación frente al dólar se produjo en la primera mitad del ejercicio. En concreto, el euro se depreció un 4,5% frente al dólar en el acumulado del año. El movimiento frente al yen fue más acusado por la condición de refugio de la divisa nipona, depreciándose el euro frente al yen un 6,7% en 2018.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte corrección en el precio del petróleo a finales del año. El precio del barril Brent llegó a subir hasta los 85 dólares en octubre para luego caer hasta los 55 dólares a finales de año, debido a las perspectivas de menor demanda mundial y a una oferta mayor de la esperada.

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, y liquidez 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.



CLASE 8.ª



ON2989414

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

Informe de gestión del ejercicio 2018

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2018, 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 2018, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2018, 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 2018.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

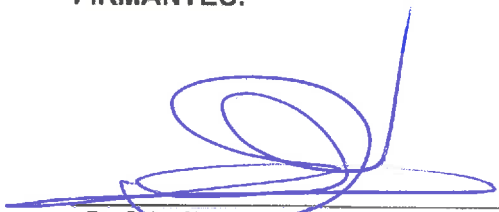
Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

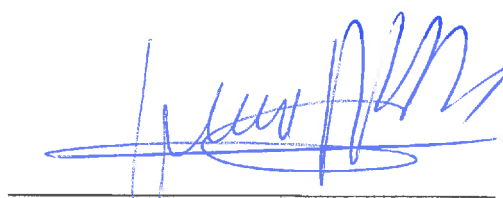
Reunidos los Administradores de Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 19 de febrero de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, las cuales vienen constituidas por 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 2018.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2018.

FIRMANTES:



D. Cristóbal Amorós Arbaiza
Presidente



D. Juan Pablo Bermúdez Gallardo
Consejero



D. Jaime Corral Anuarbe
Consejero

Adaia 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 2018 de la Sociedad Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 37 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0N2989378 al 0N2989414, 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, 19 de febrero de 2019



D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal
Vicesecretario no Consejero