

**INGERCOVER, 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 Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Ingercover, 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 Ingercover, 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 Ingercover, 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 Ingercover, 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<sup>a</sup> Ramos Pascual

7 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29507  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9764703

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

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

| ACTIVO                                    | 2016                 | 2015                 |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                    | -                    |
| Inmovilizado intangible                   | -                    | -                    |
| Inmovilizado material                     | -                    | -                    |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                    | -                    |
| Mobiliario y enseres                      | -                    | -                    |
| Activos por impuesto diferido             | -                    | -                    |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>25 774 404,43</b> | <b>25 314 935,51</b> |
| Deudores                                  | 66 995,60            | 86 049,06            |
| Cartera de inversiones financieras        | 24 548 355,86        | 22 966 060,43        |
| Cartera interior                          | 10 383 177,39        | 11 073 315,23        |
| Valores representativos de deuda          | 5 371 167,58         | 3 049 805,95         |
| Instrumentos de patrimonio                | 2 314 583,74         | 1 559 259,50         |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 560,94               | 4 177 905,01         |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | 2 000 000,00         | 1 509 660,00         |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | 696 865,13           | 776 684,77           |
| Cartera exterior                          | 14 256 478,04        | 11 932 837,54        |
| Valores representativos de deuda          | 4 624 472,06         | 4 619 127,59         |
| Instrumentos de patrimonio                | 6 736 890,05         | 6 270 682,95         |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 2 895 115,93         | 1 043 027,00         |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Intereses de la cartera de inversión      | (91 299,57)          | (40 092,34)          |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                    | -                    |
| Periodificaciones                         | -                    | -                    |
| Tesorería                                 | 1 159 052,97         | 2 262 826,02         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>25 774 404,43</b> | <b>25 314 935,51</b> |

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.<sup>a</sup>

OM9764704

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          | <b>2016</b>          | <b>2015</b>          |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>25 716 449,10</b> | <b>25 252 185,04</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 25 716 449,10        | 25 252 185,04        |
| Capital                                                             | 8 503 755,68         | 8 503 755,68         |
| Partícipes                                                          | -                    | -                    |
| Prima de emisión                                                    | 7 637 837,92         | 7 637 834,18         |
| Reservas                                                            | 12 189 550,48        | 12 189 550,48        |
| (Acciones propias)                                                  | (3 050 851,77)       | (3 050 844,88)       |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | (28 110,42)          | -                    |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio                                             | 464 267,21           | (28 110,42)          |
| (Dividendo a cuenta)                                                | -                    | -                    |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                    | -                    |
| Otro patrimonio atribuido                                           | -                    | -                    |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| Provisiones a largo plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a largo plazo                                                | -                    | -                    |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                    | -                    |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             | <b>57 955,33</b>     | <b>62 750,47</b>     |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo                                                | -                    | -                    |
| Acreedores                                                          | 57 955,33            | 62 750,47            |
| Pasivos financieros                                                 | -                    | -                    |
| Derivados                                                           | -                    | -                    |
| Periodificaciones                                                   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>25 774 404,43</b> | <b>25 314 935,51</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2016</b>          | <b>2015</b>          |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | -                    | -                    |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | -                    | -                    |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>27 406 579,41</b> | <b>23 456 787,16</b> |
| 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                       | 15 576 244,32        | 15 576 244,32        |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | -                    | 28 110,42            |
| Otros                                                               | 11 830 335,09        | 7 852 432,42         |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>27 406 579,41</b> | <b>23 456 787,16</b> |

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.<sup>a</sup>



OM9764705

Ingercover, 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     | 71,21               | -                   |
| Gastos de personal                                                  | -                   | -                   |
| Otros gastos de explotación                                         | (232 729,78)        | (252 329,52)        |
| Comisión de gestión                                                 | (172 907,14)        | (181 161,53)        |
| Comisión de depositario                                             | (24 700,98)         | (25 880,22)         |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                   | -                   |
| Otros                                                               | (35 121,66)         | (45 287,77)         |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                   | -                   |
| Excesos de provisiones                                              | -                   | -                   |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                   | -                   |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(232 658,57)</b> | <b>(252 329,52)</b> |
| Ingresos financieros                                                | 386 924,35          | 415 966,48          |
| Gastos financieros                                                  | (27 662,00)         | (15 294,81)         |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 1 238 437,15        | (43 266,99)         |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 422 447,67          | (173 023,49)        |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 815 989,48          | 129 756,50          |
| Por operaciones con derivados                                       | -                   | -                   |
| Otros                                                               | -                   | -                   |
| Diferencias de cambio                                               | (30 004,68)         | (24 987,54)         |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (866 363,42)        | (108 198,04)        |
| Deterioros                                                          | -                   | -                   |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | (181 346,26)        | 127 522,32          |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | (601 350,98)        | (153 831,46)        |
| Resultados por operaciones con derivados                            | (83 666,18)         | (81 888,90)         |
| Otros                                                               | -                   | -                   |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>701 331,40</b>   | <b>224 219,10</b>   |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>468 672,83</b>   | <b>(28 110,42)</b>  |
| Impuesto sobre beneficios                                           | (4 405,62)          | -                   |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>464 267,21</b>   | <b>(28 110,42)</b>  |

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.

Ingercover, 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                                                       | 464 267,21        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                 |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                 |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>464 267,21</b> |

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

|                                          | Capital             | Prima de emisión    | Reservas             | (Acciones propias)    | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total                  |
|------------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|------------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>8 503 755,68</b> | <b>7 637 834,18</b> | <b>12 189 550,48</b> | <b>(3 050 844,88)</b> | -                                   | -                            | <b>(28 110,42)</b>      | -                    | -                         | <b>- 25 252 185,04</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                   | -                   | -                    | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                      |
| Ajustes por errores                      | -                   | -                   | -                    | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                      |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>8 503 755,68</b> | <b>7 637 834,18</b> | <b>12 189 550,48</b> | <b>(3 050 844,88)</b> | -                                   | -                            | <b>(28 110,42)</b>      | -                    | -                         | <b>- 25 252 185,04</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                   | -                   | -                    | -                     | -                                   | -                            | <b>- 464 267,21</b>     | -                    | -                         | <b>464 267,21</b>      |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                   | -                   | -                    | -                     | <b>(28 110,42)</b>                  | -                            | <b>28 110,42</b>        | -                    | -                         | -                      |
| Operaciones con accionistas              | -                   | 3,74                | -                    | (6,89)                | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | <b>(3,15)</b>          |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                   | -                   | -                    | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                      |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b> | <b>8 503 755,68</b> | <b>7 637 837,92</b> | <b>12 189 550,48</b> | <b>(3 050 851,77)</b> | <b>(28 110,42)</b>                  | -                            | <b>- 464 267,21</b>     | -                    | -                         | <b>- 25 716 449,10</b> |

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.<sup>a</sup>



OM9764706

Ingercover, 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                                                       | (28 110,42)        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | -                  |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                  |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>(28 110,42)</b> |

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

|                                          | Capital             | Prima de emisión    | Reservas             | (Acciones propias)    | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total                  |
|------------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|------------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>8 503 755,68</b> | <b>7 637 834,18</b> | <b>10 791 005,21</b> | <b>(3 050 844,88)</b> | -                                   | -                            | <b>1 398 545,27</b>     | -                    | -                         | <b>- 25 280 295,46</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                   | -                   | -                    | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                      |
| Ajustes por errores                      | -                   | -                   | -                    | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                      |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>8 503 755,68</b> | <b>7 637 834,18</b> | <b>10 791 005,21</b> | <b>(3 050 844,88)</b> | -                                   | -                            | <b>1 398 545,27</b>     | -                    | -                         | <b>- 25 280 295,46</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                   | -                   | -                    | -                     | -                                   | -                            | (28 110,42)             | -                    | -                         | (28 110,42)            |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                   | -                   | 1 398 545,27         | -                     | -                                   | -                            | (1 398 545,27)          | -                    | -                         | -                      |
| Operaciones con accionistas              | -                   | -                   | -                    | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                      |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                   | -                   | -                    | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                      |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>8 503 755,68</b> | <b>7 637 834,18</b> | <b>12 189 550,48</b> | <b>(3 050 844,88)</b> | -                                   | -                            | <b>(28 110,42)</b>      | -                    | -                         | <b>- 25 252 185,04</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9764707



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9764708

**Ingercover, 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

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 27 de abril 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 23 de diciembre de 1998 con el número 354, 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.).
- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9764709

**Ingercover, 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 número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,70%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9764710

**Ingercover, 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)

---

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

La Sociedad tiene firmado un contrato de prestación externa de servicios de asistencia técnica, no incluyéndose dentro de estos servicios el asesoramiento financiero, con Gabinete F.F. Ameneiro Rivas, S.L. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los honorarios por dichos servicios ascienden a 24.760,08 euros y 24.689,81 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe "Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio correspondiente.

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.<sup>a</sup>



0M9764711

**Ingercover, 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 0,70%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

**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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9764712

**Ingercover, 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)

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.

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.<sup>a</sup>



0M9764713

Ingercover, 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               |
|-----------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Base de reparto</b>                        |                   |                    |
| Resultado del ejercicio                       | 464 267,21        | (28 110,42)        |
|                                               | <b>464 267,21</b> | <b>(28 110,42)</b> |
| <b>Propuesta de distribución</b>              |                   |                    |
| Reserva legal                                 | 46 426,72         | -                  |
| Reserva voluntaria                            | 417 840,49        | -                  |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | -                 | (28 110,42)        |
|                                               | <b>464 267,21</b> | <b>(28 110,42)</b> |

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9764714

**Ingercover, 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)

---

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.<sup>a</sup>



0M9764715

Ingercover, 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)

- 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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9764716

**Ingercover, 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)

---

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9764717

**Ingercover, 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)

---

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9764718

**Ingercover, 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 "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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen en cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9764719

**Ingercover, 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.

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9764720

Ingercover, 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 | 49 655,62        | 75 396,97        |
| Otros                              | 17 339,98        | 10 652,09        |
|                                    | <u>66 995,60</u> | <u>86 049,06</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 | 4 405,62         | -                |
| Otros                                | 53 549,71        | 62 750,47        |
|                                      | <u>57 955,33</u> | <u>62 750,47</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 recoge 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.<sup>a</sup>



OM9764721

Ingercover, 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                 |
|---------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Cartera interior</b>                     | <b>10 383 177,39</b> | <b>11 073 315,23</b> |
| Valores representativos de deuda            | 5 371 167,58         | 3 049 805,95         |
| Instrumentos de patrimonio                  | 2 314 583,74         | 1 559 259,50         |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 560,94               | 4 177 905,01         |
| Depósitos en Entidades de Crédito           | 2 000 000,00         | 1 509 660,00         |
| Otros                                       | 696 865,13           | 776 684,77           |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>14 256 478,04</b> | <b>11 932 837,54</b> |
| Valores representativos de deuda            | 4 624 472,06         | 4 619 127,59         |
| Instrumentos de patrimonio                  | 6 736 890,05         | 6 270 682,95         |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 2 895 115,93         | 1 043 027,00         |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>(91 299,57)</b>   | <b>(40 092,34)</b>   |
|                                             | <b>24 548 355,86</b> | <b>22 966 060,43</b> |

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., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo I.

## 8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés del Euribor a un mes menos 0,25 puntos porcentuales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9764722

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

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

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

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

a) Capital Social

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

|                             | 2015                | Operaciones con acciones | Otros    | 2016                |
|-----------------------------|---------------------|--------------------------|----------|---------------------|
| Capital inicial             | 2 408 000,00        | -                        | -        | 2 408 000,00        |
| Capital estatutario emitido | 6 095 755,68        | -                        | -        | 6 095 755,68        |
|                             | <b>8 503 755,68</b> | <b>-</b>                 | <b>-</b> | <b>8 503 755,68</b> |

|                             | 2014                | Operaciones con acciones | Otros    | 2015                |
|-----------------------------|---------------------|--------------------------|----------|---------------------|
| Capital inicial             | 2 408 000,00        | -                        | -        | 2 408 000,00        |
| Capital estatutario emitido | 6 095 755,68        | -                        | -        | 6 095 755,68        |
|                             | <b>8 503 755,68</b> | <b>-</b>                 | <b>-</b> | <b>8 503 755,68</b> |

El capital social inicial está representado por 400.000 acciones de 6,02 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 29 de septiembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.080.000 euros representado por 4.000.000 acciones de 6,02 euros nominales cada una.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9764723

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

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

b) Reservas

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

|                                               | 2015                 | Distribución<br>resultados de 2015 | Otros    | 2016                 |
|-----------------------------------------------|----------------------|------------------------------------|----------|----------------------|
| Reserva legal                                 | 1 360 973,49         | -                                  | -        | 1 360 973,49         |
| Reserva voluntaria                            | 10 828 576,99        | -                                  | -        | 10 828 576,99        |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | -                    | (28 110,42)                        | -        | (28 110,42)          |
|                                               | <b>12 189 550,48</b> | <b>(28 110,42)</b>                 | <b>-</b> | <b>12 161 440,06</b> |

|                    | 2014                 | Distribución<br>resultados de 2014 | Otros    | 2015                 |
|--------------------|----------------------|------------------------------------|----------|----------------------|
| Reserva legal      | 1 221 118,96         | 139 854,53                         | -        | 1 360 973,49         |
| Reserva voluntaria | 9 569 886,25         | 1 258 690,74                       | -        | 10 828 576,99        |
|                    | <b>10 791 005,21</b> | <b>1 398 545,27</b>                | <b>-</b> | <b>12 189 550,48</b> |

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      | (3 050 844,88)        | (3 050 844,88)        |
| Entradas                 | (21,85)               | -                     |
| Salidas                  | 14,96                 | -                     |
| Saldo al 31 de diciembre | <b>(3 050 851,77)</b> | <b>(3 050 844,88)</b> |

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 203.889 y 203.889 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9764724

Ingercover, 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) Valor teórico

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

|                                    | 2016                 | 2015                 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a accionistas | <u>25 716 449,10</u> | <u>25 252 185,04</u> |
| Número de acciones en circulación  | <u>1 208 695</u>     | <u>1 208 695</u>     |
| Valor teórico por acción           | <u>21,28</u>         | <u>20,89</u>         |
| Número de accionistas              | <u>105</u>           | <u>105</u>           |

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 60,18% de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

**10. 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 | 15 576 244,32        | 15 576 244,32        |
| Pérdidas fiscales a compensar                 | -                    | 28 110,42            |
| Otros                                         | <u>11 830 335,09</u> | <u>7 852 432,42</u>  |
|                                               | <u>27 406 579,41</u> | <u>23 456 787,16</u> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9764725

**Ingercover, 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 una vez deducidas en su totalidad las Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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.<sup>a</sup>



0M9764726

Ingercover, 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:

|                                     | <b>2016</b><br><b>Días</b> |
|-------------------------------------|----------------------------|
| Periodo medio de pago a proveedores | <u>14,43</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 los depósitos contratados con el mismo al 31 de diciembre de 2015.

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.<sup>a</sup>



0M9764727

**Ingercover, 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)

---

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2016, ascienden a 2 miles de euros.

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

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016, se compone de tres hombres.

Al 31 de diciembre de 2016, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9764728

| Cartera Interior                                               | Divisa | Valoración inicial  | Intereses           | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------------------------|--------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                                           |        |                     |                     |                     |                          |              |
| ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31                                 | EUR    | 3 023 187,49        | (134 791,48)        | 3 104 930,18        | 81 742,69                | ES00000122T3 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                                   |        | <b>3 023 187,49</b> | <b>(134 791,48)</b> | <b>3 104 930,18</b> | <b>81 742,69</b>         |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                             |        |                     |                     |                     |                          |              |
| BANKIA SAU 3,50 2019-01-17                                     | EUR    | 748 272,00          | 11 224,24           | 757 231,78          | 8 959,78                 | ES0313307003 |
| BANKIA SAU 4,00 2024-05-22                                     | EUR    | 488 040,00          | 12 920,56           | 509 388,62          | 21 348,62                | ES0213307004 |
| BANCO DE SABADELL 0,56 2017-03-01                              | EUR    | 994 561,24          | -                   | 999 617,00          | 5 055,76                 | ES0513862DNO |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                     |        | <b>2 230 873,24</b> | <b>24 144,80</b>    | <b>2 266 237,40</b> | <b>35 364,16</b>         |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                           |        |                     |                     |                     |                          |              |
| FERROVIAL, S.A.                                                | EUR    | 199 022,56          | -                   | 190 751,88          | (8 270,68)               | ES0118900010 |
| BSCH                                                           | EUR    | 1 150 611,64        | -                   | 1 117 084,18        | (33 527,46)              | ES0113900J37 |
| TELEFONICA, S.A.                                               | EUR    | 837 541,12          | -                   | 549 115,56          | (288 425,56)             | ES0178430E18 |
| IBERDROLA                                                      | EUR    | 207 314,28          | -                   | 214 973,26          | 7 658,98                 | ES0144580Y14 |
| ACERINOX                                                       | EUR    | 206 088,94          | -                   | 242 658,86          | 36 569,92                | ES0132105018 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>                   |        | <b>2 600 578,54</b> | <b>-</b>            | <b>2 314 583,74</b> | <b>(285 994,80)</b>      |              |
| <b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>         |        |                     |                     |                     |                          |              |
| PART.PANDORA SICAV                                             | EUR    | 4,93                | -                   | 0,98                | (3,95)                   | ES0167981036 |
| PART.ARTABRO SICAV                                             | EUR    | 14,15               | -                   | 11,00               | (3,15)                   | ES0110513035 |
| PART.SEISBECISA SICAV SA                                       | EUR    | 11,12               | -                   | 10,30               | (0,82)                   | ES0175496035 |
| PART.RUVECAPITAL SICAV                                         | EUR    | 13,87               | -                   | 12,48               | (1,39)                   | ES0174369035 |
| PART.KIORA INVERSIONES SI                                      | EUR    | 13,15               | -                   | 14,99               | 1,84                     | ES0156870034 |
| PART.VISIFM SICAV, S.A.                                        | EUR    | 13,15               | -                   | 13,62               | 0,47                     | ES0184161034 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b> |        | <b>70,37</b>        | <b>-</b>            | <b>63,37</b>        | <b>(7,00)</b>            |              |
| <b>Acciones y participaciones 48.1.j.2º)</b>                   |        |                     |                     |                     |                          |              |
| PART.RIBERAS DEL SOR INVE                                      | EUR    | 13,15               | -                   | 17,64               | 4,49                     | ES0173768039 |
| PART.INVERS. 1992 SICAV                                        | EUR    | 5,09                | -                   | 1,61                | (3,48)                   | ES0155196035 |
| PART.INVERSION EN VALORES                                      | EUR    | 7,98                | -                   | 13,14               | 5,16                     | ES0161050036 |
| PART.JAIMANITAS SICAV                                          | EUR    | 13,05               | -                   | 9,23                | (3,82)                   | ES0174781031 |
| PART.INSALAZA SICAV S.A.                                       | EUR    | 13,18               | -                   | 15,36               | 2,18                     | ES0152172039 |
| PART.AYORA PARTICIPACIONE                                      | EUR    | 13,05               | -                   | 14,77               | 1,72                     | ES0190303034 |
| PART.BELORADO AHORRO SICA                                      | EUR    | 13,05               | -                   | 14,27               | 1,22                     | ES0183086034 |

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9764729

| Cartera Interior           | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| PART.DITRIMA INVERSIONES   | EUR    | 12,88              | -         | 12,72           | (0,16)                   | ES0114834031 |
| PART.MANATI DE INVERSIONE  | EUR    | 11,00              | -         | 12,91           | 1,91                     | ES0159456039 |
| PART.GUANABACOBIA SICAV S  | EUR    | 11,80              | -         | 11,34           | (0,46)                   | ES0143521039 |
| PART.PETRONILA 2000 SICA   | EUR    | 12,51              | -         | 13,28           | 0,77                     | ES0169588037 |
| PART.TRINIDAD INVERSIONES  | EUR    | 8,55               | -         | 5,44            | (3,11)                   | ES0180742035 |
| PART.GSTAAD INVERSIONES S  | EUR    | 8,13               | -         | 4,72            | (3,41)                   | ES0179536034 |
| PART.INVERKAL BOLSA        | EUR    | 9,94               | -         | 9,96            | 0,02                     | ES0155331038 |
| PART.VILADECANS SICAV      | EUR    | 13,15              | -         | 21,34           | 8,19                     | ES0182526030 |
| PART.SPOTONE INVER SICAV   | EUR    | 13,15              | -         | 14,02           | 0,87                     | ES0176339036 |
| PART.ALEKOS INVESTMENT     | EUR    | 7,46               | -         | 6,56            | (0,90)                   | ES0107932032 |
| PART.OMICRON SICAV, S.A.   | EUR    | 12,97              | -         | 9,97            | (3,00)                   | ES0167406034 |
| PART.NOALVA SICAV          | EUR    | 13,55              | -         | 10,57           | (2,98)                   | ES0169593037 |
| PART.MADRIGAL SICAV        | EUR    | 9,20               | -         | 8,15            | (1,05)                   | ES0159176033 |
| PART.DICO AHORRO SICAV     | EUR    | 14,15              | -         | 12,38           | (1,77)                   | ES0126472036 |
| PART.INVEST VALOR SIMCAV   | EUR    | 11,07              | -         | 12,13           | 1,06                     | ES0155938030 |
| PART.ARRIETA INVERSIONES   | EUR    | 11,53              | -         | 12,57           | 1,04                     | ES0161793031 |
| PART.PRESEA SICAV          | EUR    | 7,13               | -         | 3,84            | (3,29)                   | ES0170683033 |
| PART.TAORMIN SICAV         | EUR    | 14,15              | -         | 15,43           | 1,28                     | ES0177832039 |
| PART.HOLDER INVERS SICAV   | EUR    | 9,45               | -         | 8,53            | (0,92)                   | ES0146261039 |
| PART.BAGAL CARTERA SICAV   | EUR    | 12,42              | -         | 11,19           | (1,23)                   | ES0115275036 |
| PART.INVERS CILLA SICAV    | EUR    | 8,58               | -         | 6,13            | (2,45)                   | ES0155674031 |
| PART.PARTNER SICAV         | EUR    | 2,00               | -         | 1,22            | (0,78)                   | ES0168464032 |
| PART.MANOIA FINANCIERA SIC | EUR    | 9,98               | -         | 8,09            | (1,89)                   | ES0182629032 |
| PART.FARARU SICAV          | EUR    | 14,15              | -         | 14,98           | 0,83                     | ES0138207032 |
| PART.LAUKENBAT SICAV       | EUR    | 14,15              | -         | 14,62           | 0,47                     | ES0157878036 |
| PART.INVERAVANCE SICAV     | EUR    | 9,23               | -         | 7,02            | (2,21)                   | ES0155716030 |
| PART.PROTEVA CAP SICAV SA  | EUR    | 12,06              | -         | 12,28           | 0,22                     | ES0170473039 |
| PART.CINAMON SICAV         | EUR    | 5,47               | -         | 1,54            | (3,93)                   | ES0118657032 |
| PART.AGUAZUL SICAV         | EUR    | 14,50              | -         | 14,29           | (0,21)                   | ES0107291033 |
| PART.DIBICO INVERSIONES    | EUR    | 9,09               | -         | 9,11            | 0,02                     | ES0126451030 |
| PART.CJERNAVACA INVESTMEN  | EUR    | 8,83               | -         | 11,91           | 3,08                     | ES0114861034 |
| PART.VALDECARROS 2000 SIM  | EUR    | 10,58              | -         | 14,46           | 3,88                     | ES0184687038 |
| PART.PUNIN DO CABO         | EUR    | 11,18              | -         | 9,98            | (1,20)                   | ES0105000030 |
| PART.MONDEGO INV SICAV SA  | EUR    | 11,06              | -         | 11,58           | 0,52                     | ES0139143038 |
| PART.COPU SICAV            | EUR    | 13,33              | -         | 16,07           | 2,74                     | ES0155233036 |

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

CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9764730

| Cartera Interior                                                                | Divisa | Valoración inicial   | Intereses           | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------|---------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| PART.EIDETESA SICAV                                                             | EUR    | 11,04                | -                   | 10,84                | (0,20)                   | ES0140942030 |
| PART.INVERSIONES AGUAVIVA                                                       | EUR    | 12,55                | -                   | 14,37                | 1,82                     | ES015556030  |
| PART.NOMENTANA INVERSIONE                                                       | EUR    | 13,84                | -                   | 12,49                | (1,35)                   | ES0166354037 |
| PART.CANDELMANS SICAV SA                                                        | EUR    | 8,16                 | -                   | 3,52                 | (4,64)                   | ES0115095038 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)</b>                            |        | <b>502,52</b>        | <b>-</b>            | <b>497,57</b>        | <b>(4,95)</b>            |              |
| Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses                |        |                      |                     |                      |                          |              |
| UNICAJA 0.27 2017-03-06                                                         | EUR    | 1 000 000,00         | 2 240,84            | 1 000 000,00         | -                        | -            |
| BANCO POPULAR ESPANO 0,50 2017-03-03                                            | EUR    | 1 000 000,00         | 4 148,95            | 1 000 000,00         | -                        | -            |
| <b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b> |        | <b>2 000 000,00</b>  | <b>6 389,79</b>     | <b>2 000 000,00</b>  | <b>-</b>                 |              |
| Entidades de capital riesgo                                                     |        |                      |                     |                      |                          |              |
| PART.ALTAMAR CAPITAL PRIV                                                       | EUR    | 189 503,57           | -                   | 696 865,13           | 507 361,56               | ES0113309035 |
| <b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>                                      |        | <b>189 503,57</b>    | <b>-</b>            | <b>696 865,13</b>    | <b>507 361,56</b>        |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                                                   |        | <b>10 044 715,73</b> | <b>(104 256,89)</b> | <b>10 383 177,39</b> | <b>338 461,66</b>        |              |

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



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



0M9764731

| Cartera Exterior                           | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--------------------------------------------|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>         |        |                     |                  |                     |                          |              |
| TELEFONICA, S.A. 3,96 2021-03-26           | EUR    | 1 123 780,00        | 2 875,46         | 1 169 825,29        | 46 045,29                | XS0907289978 |
| GENERAL MOTORS 0,85 2018-02-23             | EUR    | 451 975,50          | 2 524,99         | 454 763,17          | 2 787,67                 | XS1193853006 |
| BANK OF AMERICA CORP 0,40 2017-05-23       | EUR    | 994 465,00          | 3 851,24         | 996 912,87          | 2 447,87                 | XS0301928262 |
| TESCO PLC 1,38 2019-07-01                  | EUR    | 447 986,25          | 3 550,84         | 455 891,89          | 7 905,64                 | XS1082970853 |
| RABOBANK NEDERLAND 3,75 2020-11-09         | EUR    | 558 010,00          | (7 183,67)       | 573 307,40          | 15 297,40                | XS0557252417 |
| CELLNEX TELECOM 3,13 2022-07-27            | EUR    | 305 424,00          | 3 489,92         | 317 602,11          | 12 178,11                | XS1265778933 |
| CASINO GUICHARD 4,73 2021-05-26            | EUR    | 349 140,00          | 1 951,51         | 356 692,79          | 7 552,79                 | FR0011052661 |
| TELEFONICA EMISIONES 0,75 2022-04-13       | EUR    | 297 577,50          | 1 897,03         | 299 476,54          | 1 899,04                 | XS1394777665 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b> |        | <b>4 528 358,25</b> | <b>12 957,32</b> | <b>4 624 472,06</b> | <b>96 113,81</b>         |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>       |        |                     |                  |                     |                          |              |
| BANCO NACIONAL                             | EUR    | 195 467,08          | -                | 268 539,25          | 73 072,17                | FR0000131104 |
| RIO TINTO PLC                              | GBP    | 257 624,69          | -                | 338 000,81          | 80 376,12                | GB0007188757 |
| ING GROEP                                  | EUR    | 308 880,91          | -                | 307 804,14          | (1 076,77)               | NL0011821202 |
| UBS, A.G.                                  | CHF    | 141 521,76          | -                | 138 713,10          | (2 808,66)               | CH0244767585 |
| ASML HOLDINGS NV                           | EUR    | 184 577,90          | -                | 245 721,60          | 61 143,70                | NL0010273215 |
| PANDORA A/S                                | DKK    | 135 030,75          | -                | 156 588,26          | 21 557,51                | DK0060252690 |
| PRYSMIAN SPA                               | EUR    | 142 201,85          | -                | 153 500,40          | 11 298,55                | IT0004176001 |
| K+S AG                                     | EUR    | 105 981,52          | -                | 127 313,59          | 21 332,07                | DE000KSA8888 |
| DAIMLERCHRYSLER AG                         | EUR    | 230 212,70          | -                | 263 785,60          | 33 572,90                | DE0007100000 |
| LINDE AG                                   | EUR    | 171 760,72          | -                | 182 949,20          | 11 188,48                | DE0006483001 |
| DEUTSCHE TELEKOM                           | EUR    | 292 793,03          | -                | 293 850,29          | 1 057,26                 | DE0005557508 |
| EADS                                       | EUR    | 124 230,87          | -                | 147 548,32          | 23 317,45                | NL0000235190 |
| ENEL SPA                                   | EUR    | 170 227,43          | -                | 177 152,40          | 6 924,97                 | IT0003128367 |
| GROUPE DANONE                              | EUR    | 262 243,61          | -                | 247 662,80          | (14 580,81)              | FR0000120644 |
| COMPAG SAINT GOBAIN                        | EUR    | 211 531,66          | -                | 233 577,89          | 22 046,23                | FR0000125007 |
| MICHELIN                                   | EUR    | 282 780,37          | -                | 355 046,30          | 72 265,93                | FR0000121261 |
| AXA                                        | EUR    | 244 951,97          | -                | 289 019,25          | 44 067,28                | FR0000120578 |
| SANOFI-AVENTIS                             | EUR    | 390 951,11          | -                | 373 272,60          | (17 678,51)              | FR0000120578 |
| ROCHE HOLDINGS                             | CHF    | 155 217,23          | -                | 136 577,41          | (18 639,82)              | CH0012032048 |
| NOVARTIS                                   | CHF    | 112 051,22          | -                | 115 542,77          | 3 491,55                 | CH0012005267 |
| SIEMENS AG-REG                             | EUR    | 318 965,33          | -                | 400 624,00          | 81 658,67                | DE0007236101 |
| TOTAL, S.A                                 | EUR    | 544 243,79          | -                | 628 975,20          | 84 731,41                | FR0000120271 |
| ABB                                        | CHF    | 250 225,30          | -                | 255 494,54          | 5 269,24                 | CH0012221716 |
| ALLIANZ                                    | EUR    | 391 526,93          | -                | 430 651,00          | 39 124,07                | DE0008404005 |

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

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

| Cartera Exterior                                    | Divisa | Valoración inicial   | Intereses        | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------------------|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| IMPERIAL BRANDS PLC                                 | GBP    | 358 803,64           | -                | 310 148,84           | (48 654,80)              | GB0004544929 |
| ENI, S.P.A.                                         | EUR    | 146 009,24           | -                | 158 830,49           | 12 821,25                | IT0003132476 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>        |        | <b>6 130 012,61</b>  | <b>-</b>         | <b>6 736 890,05</b>  | <b>606 877,44</b>        |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                      |                  |                      |                          |              |
| PART.BLACKROCK ASSET                                | EUR    | 623 678,41           | -                | 682 266,00           | 58 587,59                | IE00B42Z5J44 |
| PART.LYXOR INTL ASSET                               | EUR    | 644 473,02           | -                | 1 110 394,00         | 465 920,98               | LU0252633754 |
| PART.CANDRIAM FRANCE SAS                            | EUR    | 499 999,32           | -                | 500 012,22           | 12,90                    | FR0010760694 |
| PART.PETERCAM                                       | EUR    | 599 999,90           | -                | 602 443,71           | 2 443,81                 | LU0517222484 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>2 368 150,65</b>  | <b>-</b>         | <b>2 895 115,93</b>  | <b>526 965,28</b>        |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>13 026 521,51</b> | <b>12 957,32</b> | <b>14 256 478,04</b> | <b>1 229 956,53</b>      |              |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9764732

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Bolsa de Madrid



0M9764733

| Cartera Interior                                       | Divisa | Valoración inicial  | Intereses          | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|--------------------------------------------------------|--------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Deuda pública</b>                                   |        |                     |                    |                     |                          |               |
| ESTADO ESPAÑOL 4,85 2020-10-31                         | EUR    | 3 023 187,49        | (40 910,12)        | 3 049 805,95        | 26 618,46                | ES000000122T3 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                           |        | <b>3 023 187,49</b> | <b>(40 910,12)</b> | <b>3 049 805,95</b> | <b>26 618,46</b>         |               |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                   |        |                     |                    |                     |                          |               |
| BSCH                                                   | EUR    | 983 222,35          | -                  | 758 884,21          | (224 338,14)             | ES0113900J37  |
| TELEFONICA, S.A.                                       | EUR    | 837 545,62          | -                  | 612 708,04          | (224 837,58)             | ES0178430E18  |
| TECNICAS REUNIDAS SA                                   | EUR    | 213 280,37          | -                  | 187 667,25          | (25 613,12)              | ES0178165017  |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>           |        | <b>2 034 048,34</b> | <b>-</b>           | <b>1 559 259,50</b> | <b>(474 788,84)</b>      |               |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>            |        |                     |                    |                     |                          |               |
| PART.BANKINTER DINERO 4                                | EUR    | 4 154 596,33        | -                  | 4 177 136,08        | 22 539,75                | ES0127186031  |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>    |        | <b>4 154 596,33</b> | <b>-</b>           | <b>4 177 136,08</b> | <b>22 539,75</b>         |               |
| <b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b> |        |                     |                    |                     |                          |               |
| PART.JAIMANTAS SICAV                                   | EUR    | 13,05               | -                  | 8,96                | (4,09)                   | ES0174781031  |
| PART.MADRIGAL SICAV                                    | EUR    | 9,20                | -                  | 8,24                | (0,96)                   | ES0159176033  |
| PART.OMICRON SICAV, S.A.                               | EUR    | 12,97               | -                  | 9,88                | (3,09)                   | ES0167406034  |
| PART.VILADECANS SICAV                                  | EUR    | 13,15               | -                  | 20,53               | 7,38                     | ES0182526030  |
| PART.VISIFM SICAV, S.A.                                | EUR    | 13,15               | -                  | 13,34               | 0,19                     | ES0184161034  |
| PART.INV SARGANTANA SICAV                              | EUR    | 3,88                | -                  | 0,82                | (3,06)                   | ES0162771036  |
| PART.KIORA INVERSIONES SI                              | EUR    | 13,15               | -                  | 14,80               | 1,65                     | ES0156870034  |
| PART.LLOSANTA SICAV                                    | EUR    | 13,15               | -                  | 16,88               | 3,73                     | ES0158836033  |
| PART.RUVECAPITAL SICAV                                 | EUR    | 13,87               | -                  | 12,77               | (1,10)                   | ES0174369035  |
| PART.ARROYO INVERSIONES                                | EUR    | 13,15               | -                  | 12,97               | (0,18)                   | ES0110502038  |
| PART.GUANABACOBIA SICAV S                              | EUR    | 11,80               | -                  | 11,36               | (0,44)                   | ES0143521039  |
| PART.SOROA INVERSIONES SI                              | EUR    | 10,22               | -                  | 7,26                | (2,96)                   | ES0176342030  |
| PART.INVEST VALOR SIMCAV                               | EUR    | 11,07               | -                  | 11,93               | 0,86                     | ES0155938030  |
| PART.BEORADO AHORRO SICA                               | EUR    | 13,05               | -                  | 12,61               | (0,44)                   | ES0183086034  |
| PART.PANDORA SICAV                                     | EUR    | 4,93                | -                  | 0,98                | (3,95)                   | ES0167981036  |
| PART.PROTEVA CAP SICAV SA                              | EUR    | 12,06               | -                  | 11,73               | (0,33)                   | ES0170473039  |
| PART.GSTAAD INVERSIONES S                              | EUR    | 8,13                | -                  | 4,70                | (3,43)                   | ES0179536034  |
| PART.NOMENTANA INVERSIONE                              | EUR    | 13,84               | -                  | 12,22               | (1,62)                   | ES0166354037  |
| PART.AVORIAZ INVERSIONES                               | EUR    | 13,05               | -                  | 23,52               | 10,47                    | ES0112389038  |
| PART.SEISBECISA SICAV SA                               | EUR    | 11,12               | -                  | 10,26               | (0,86)                   | ES0175496035  |
| PART.DIBICO INVERSIONES                                | EUR    | 9,09                | -                  | 8,85                | (0,24)                   | ES0126451030  |
| PART.LAUENBAT SICAV                                    | EUR    | 14,15               | -                  | 14,87               | 0,72                     | ES0157878036  |
| PART.ARTABRO SICAV                                     | EUR    | 14,15               | -                  | 10,74               | (3,41)                   | ES0110513035  |

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



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



0M9764734

| Cartera Interior                                               | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| PART.MANOA FINANCIERA SIC                                      | EUR    | 9,98               | -         | 7,91            | (2,07)                   | ES0182629032 |
| PART.TAORMIN SICAV                                             | EUR    | 14,15              | -         | 15,19           | 1,04                     | ES0177832039 |
| PART.AGUAZUL SICAV                                             | EUR    | 14,50              | -         | 14,10           | (0,40)                   | ES0107291033 |
| PART.DITRIMA INVERSIONES                                       | EUR    | 12,88              | -         | 12,56           | (0,32)                   | ES0114834031 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b> |        | <b>316,89</b>      | <b>-</b>  | <b>309,98</b>   | <b>(6,91)</b>            |              |
| <b>Acciones y participaciones 48.1.j.2º)</b>                   |        |                    |           |                 |                          |              |
| PART.ARIETA INVERSIONES                                        | EUR    | 11,53              | -         | 11,69           | 0,16                     | ES0161793031 |
| PART.EIDETESA SICAV                                            | EUR    | 11,04              | -         | 10,75           | (0,29)                   | ES0140942030 |
| PART.INVERSIONES AGUAVIVA                                      | EUR    | 12,55              | -         | 13,49           | 0,94                     | ES0155556030 |
| PART.GONVARA CAPITAL                                           | EUR    | 12,30              | -         | 18,30           | 6,00                     | ES0183341033 |
| PART.PETRONILA 2000 SICA                                       | EUR    | 12,51              | -         | 12,96           | 0,45                     | ES0169588037 |
| PART.INVERSION EN VALORES                                      | EUR    | 7,98               | -         | 12,75           | 4,77                     | ES0161050036 |
| PART.THADER FINANCIERA                                         | EUR    | 19,35              | -         | 7,89            | (11,46)                  | ES0142572033 |
| PART.INSALAZA SICAV S.A.                                       | EUR    | 13,18              | -         | 15,22           | 2,04                     | ES0152172039 |
| PART.AYORA PARTICIPACIONE                                      | EUR    | 13,05              | -         | 14,62           | 1,57                     | ES0190303034 |
| PART.RIETA CAPITAL SICAV                                       | EUR    | 13,95              | -         | 13,84           | (0,11)                   | ES0155059035 |
| PART.MANATI DE INVERSIONE                                      | EUR    | 11,00              | -         | 12,63           | 1,63                     | ES0159456039 |
| PART.MONDEGO INV SICAV SA                                      | EUR    | 11,06              | -         | 11,39           | 0,33                     | ES0139143038 |
| PART.TRINIDAD INVERSIONES                                      | EUR    | 8,55               | -         | 5,43            | (3,12)                   | ES0180742035 |
| PART.RIBERAS DEL SOR INVE                                      | EUR    | 13,15              | -         | 18,07           | 4,92                     | ES0173768039 |
| PART.INVERKAL BOLSA                                            | EUR    | 9,94               | -         | 10,16           | 0,22                     | ES0155331038 |
| PART.SPOTONE INVER SICAV                                       | EUR    | 13,15              | -         | 13,94           | 0,79                     | ES0176339036 |
| PART.ALEKOS INVESTMENT                                         | EUR    | 7,46               | -         | 6,56            | (0,90)                   | ES0107932032 |
| PART.NOALVA SICAV                                              | EUR    | 13,55              | -         | 10,80           | (2,75)                   | ES0169593037 |
| PART.DICO AHORRO SICAV                                         | EUR    | 14,15              | -         | 12,31           | (1,84)                   | ES0126472036 |
| PART.INVERS. 1992 SICAV                                        | EUR    | 5,09               | -         | 1,39            | (3,70)                   | ES0155196035 |
| PART.GRALEU INVERSIONES S                                      | EUR    | 11,63              | -         | 14,49           | 2,86                     | ES0142901034 |
| PART.CINAMON SICAV                                             | EUR    | 5,47               | -         | 1,51            | (3,96)                   | ES0118657032 |
| PART.FINBRAMOR SICAV                                           | EUR    | 14,15              | -         | 12,09           | (2,06)                   | ES0138107034 |
| PART.HOLDER INVERS SICAV                                       | EUR    | 9,45               | -         | 8,56            | (0,89)                   | ES0146261039 |
| PART.BAGAL CARTERA SICAV                                       | EUR    | 12,42              | -         | 10,99           | (1,43)                   | ES0115275036 |
| PART.INVERS CILLA SICAV                                        | EUR    | 8,58               | -         | 6,17            | (2,41)                   | ES0155674031 |
| PART.PARTNER SICAV                                             | EUR    | 2,00               | -         | 1,21            | (0,79)                   | ES0168464032 |
| PART.FARARU SICAV                                              | EUR    | 14,15              | -         | 14,44           | 0,29                     | ES0138207032 |
| PART.RESPOMUSO SICAV                                           | EUR    | 14,15              | -         | 14,15           | -                        | ES0173585037 |

Ingercover, 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         |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| PART.INVERAVANCE SICAV                                                          | EUR    | 9,23                 | -                  | 6,90                 | (2,33)                   | ES0155716030 |
| PART.GRUPO SATOCAN SICAV                                                        | EUR    | 13,05                | -                  | 12,82                | (0,23)                   | ES0143426031 |
| PART.CANDELMANS SICAV SA                                                        | EUR    | 8,16                 | -                  | 3,48                 | (4,68)                   | ES0115095038 |
| PART.COPU SICAV                                                                 | EUR    | 13,33                | -                  | 15,65                | 2,32                     | ES0155233036 |
| PART.PRESEA SICAV                                                               | EUR    | 7,13                 | -                  | 3,82                 | (3,31)                   | ES0170683033 |
| PART.PEPE SICAV                                                                 | EUR    | 14,15                | -                  | 11,81                | (2,34)                   | ES0169012038 |
| PART.PULSA INVERSIONES II                                                       | EUR    | 10,85                | -                  | 14,16                | 3,31                     | ES0172257034 |
| PART.STEAMBOAT SPRINGS                                                          | EUR    | 13,01                | -                  | 7,70                 | (5,31)                   | ES0164362032 |
| PART.CUERNAVACA INVESTMEN                                                       | EUR    | 8,83                 | -                  | 11,97                | 3,14                     | ES0114861034 |
| PART.VANCOUVER INVERSIONE                                                       | EUR    | 7,80                 | -                  | 5,96                 | (1,84)                   | ES0182876039 |
| PART.VALDECARROS 2000 SIM                                                       | EUR    | 10,58                | -                  | 13,97                | 3,39                     | ES0184687038 |
| PART.PUNIN DO CABO                                                              | EUR    | 11,18                | -                  | 9,80                 | (1,38)                   | ES0105000030 |
| PART.SAN AMARO SICAV                                                            | EUR    | 9,41                 | -                  | 8,08                 | (1,33)                   | ES0174828030 |
| PART.XYLON-94 SICAV                                                             | EUR    | 15,82                | -                  | 15,03                | (0,79)                   | ES0184759035 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)</b>                            |        | <b>479,07</b>        | -                  | <b>458,95</b>        | <b>(20,12)</b>           |              |
| <b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>         | EUR    | 1 509 660,00         | 2 918,38           | 1 509 660,00         | -                        | -            |
| DEPOSITOS BKT 0,45 2016-07-27                                                   |        |                      |                    |                      |                          |              |
| <b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b> |        | <b>1 509 660,00</b>  | <b>2 918,38</b>    | <b>1 509 660,00</b>  | -                        | -            |
| <b>Entidades de capital riesgo</b>                                              |        |                      |                    |                      |                          |              |
| PART.ALTAMAR CAPITAL PRIV                                                       | EUR    | 295 714,14           | -                  | 776 684,77           | 480 970,63               | ES0113309035 |
| <b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>                                      |        | <b>295 714,14</b>    | -                  | <b>776 684,77</b>    | <b>480 970,63</b>        |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                                                   |        | <b>11 018 002,26</b> | <b>(37 991,74)</b> | <b>11 073 315,23</b> | <b>55 312,97</b>         |              |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9764735

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM9764736

| Cartera Exterior                           | Divisa | Valoración inicial  | Intereses          | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--------------------------------------------|--------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                       |        |                     |                    |                     |                          |              |
| ESTADO PORTUGUES 4,35 2017-10-16           | EUR    | 1 058 169,68        | (19 009,44)        | 1 103 792,23        | 45 622,55                | PTOTEL0E0010 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>               |        | <b>1 058 169,68</b> | <b>(19 009,44)</b> | <b>1 103 792,23</b> | <b>45 622,55</b>         |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>         |        |                     |                    |                     |                          |              |
| SANTANDER INTL DEBT 4,63 2016-03-21        | EUR    | 832 294,28          | 43,02              | 836 368,46          | 4 074,18                 | XS0828735893 |
| TELEFONICA, S.A. 3,96 2021-03-26           | EUR    | 1 123 780,00        | 24 658,87          | 1 134 118,86        | 10 338,86                | XS0907289978 |
| BANCO POPULAR ESPANO 2,88 2016-05-19       | EUR    | 507 584,99          | 4 451,60           | 508 717,27          | 1 132,28                 | XS0993306603 |
| UNICREDITO ITALIANO 2,65 2017-01-31        | EUR    | 516 773,47          | (6 877,47)         | 520 520,80          | 3 747,33                 | IT0004669575 |
| BANCA IMI SPA 2,40 2016-10-30              | EUR    | 512 708,10          | (5 367,18)         | 515 609,97          | 2 901,87                 | IT0004532187 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b> |        | <b>3 493 140,84</b> | <b>16 908,84</b>   | <b>3 515 335,36</b> | <b>22 194,52</b>         |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>       |        |                     |                    |                     |                          |              |
| ING GROEP                                  | EUR    | 212 478,27          | -                  | 199 386,75          | (13 091,52)              | NL0000303600 |
| EADS                                       | EUR    | 248 887,75          | -                  | 266 042,00          | 17 154,25                | NL0000235190 |
| RIO TINTO PLC                              | GBP    | 223 229,22          | -                  | 216 179,22          | (7 050,00)               | GB0007188757 |
| UBS, A.G.                                  | CHF    | 166 602,76          | -                  | 149 634,11          | (16 968,65)              | CH0244767585 |
| VODAFONE GROUP PLC                         | GBP    | 170 799,18          | -                  | 175 473,07          | 4 673,89                 | GB00BH4HKS39 |
| ASML HOLDINGS NV                           | EUR    | 257 559,87          | -                  | 265 398,25          | 7 838,38                 | NL0010273215 |
| PANDORA A/S                                | DKK    | 238 661,50          | -                  | 260 212,36          | 21 550,86                | DK0060252690 |
| RANDSTAND HOLDING                          | EUR    | 232 305,61          | -                  | 252 441,64          | 20 136,03                | NL0000379121 |
| VINCI SA                                   | EUR    | 177 576,16          | -                  | 211 543,78          | 33 967,62                | FR0000125486 |
| PUBLICIS                                   | EUR    | 231 736,46          | -                  | 228 701,88          | (3 034,58)               | FR0000130577 |
| RECKITT BENCKISER PL                       | GBP    | 228 481,93          | -                  | 218 114,82          | (10 367,11)              | GB00B24CGK77 |
| DEUTSCHE TELEKOM                           | EUR    | 223 156,91          | -                  | 223 078,54          | (78,37)                  | DE0005557508 |
| SKF AB-B SHS                               | SEK    | 186 628,47          | -                  | 167 424,33          | (19 204,14)              | SE0000108227 |
| ENEL SPA                                   | EUR    | 200 415,66          | -                  | 185 177,47          | (15 238,19)              | IT0003128367 |
| TELECOM ITALIA SPA                         | EUR    | 242 156,51          | -                  | 232 653,53          | (9 502,98)               | IT0003497168 |
| RENAULT                                    | EUR    | 183 271,68          | -                  | 215 827,90          | 32 556,22                | FR0000131906 |
| BANCO NACIONAL                             | EUR    | 160 089,47          | -                  | 140 446,47          | (19 643,00)              | FR0000131104 |
| MICHELIN                                   | EUR    | 213 953,11          | -                  | 227 836,80          | 13 883,69                | FR0000121261 |
| AXA                                        | EUR    | 276 760,70          | -                  | 332 808,93          | 56 048,23                | FR0000120628 |
| SANOFI-AVENTIS                             | EUR    | 230 319,07          | -                  | 218 822,40          | (11 496,67)              | FR0000120578 |
| ACCOR                                      | EUR    | 216 023,47          | -                  | 197 984,75          | (18 038,72)              | FR0000120404 |
| INTESA BCI S.P.A                           | EUR    | 255 901,81          | -                  | 256 649,86          | 748,05                   | IT0000072618 |
| ROCHE HOLDINGS                             | CHF    | 271 753,34          | -                  | 280 656,93          | 8 903,59                 | CH0012032048 |
| UNILEVER NV-CVA                            | EUR    | 217 116,87          | -                  | 227 716,19          | 10 599,32                | NL0000009355 |

Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.

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         |
|-----------------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| MUENCHENER                                          | EUR    | 216 881,53           | -                 | 233 086,65           | 16 205,12                | DE0008430026 |
| PHILIPS ELECTRONICS                                 | EUR    | 239 888,67           | -                 | 230 958,68           | (8 929,99)               | NL0000009538 |
| GROUPE DANONE                                       | EUR    | 214 967,34           | -                 | 225 951,84           | 10 984,50                | FR0000120644 |
| ENI, S.P.A.                                         | EUR    | 259 755,05           | -                 | 230 473,80           | (29 281,25)              | IT0003132476 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>        |        | <b>6 197 358,37</b>  | -                 | <b>6 270 682,95</b>  | <b>73 324,58</b>         |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                      |                   |                      |                          |              |
| PART.LYXOR INTL ASSET                               | EUR    | 644 473,02           | -                 | 1 043 027,00         | 398 553,98               | LU0252633754 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>644 473,02</b>    | -                 | <b>1 043 027,00</b>  | <b>398 553,98</b>        |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>11 393 141,91</b> | <b>(2 100,60)</b> | <b>11 932 837,54</b> | <b>539 695,63</b>        |              |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9764737



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9764738

**Ingercover, 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.<sup>a</sup>



0M9764739

**Ingercover, 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 entrono 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.<sup>a</sup>



OM9764740

**Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

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

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

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

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

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

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

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

#### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2016, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El número de días del periodo medio de pago correspondiente al ejercicio 2016 se encuentra desglosado en la memoria adjunta.



CLASE 8.ª



0M9764741

Ingercover, 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.

**Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.**

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

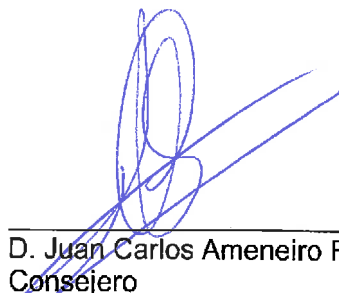
Reunidos los Administradores de Ingercover, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 22 de febrero de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, las cuales vienen constituidas por los documentos 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.

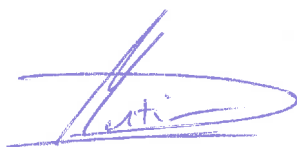
**FIRMANTES:**



\_\_\_\_\_  
D. Pedro Fernández Puentes  
Presidente



\_\_\_\_\_  
D. Juan Carlos Ameneiro Rivas  
Consejero



\_\_\_\_\_  
D. Martín Jiménez Fernández  
Consejero

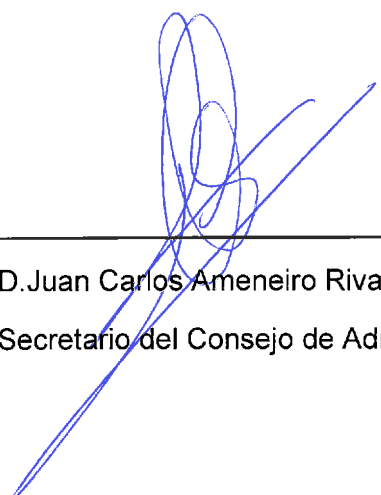
**Ingercover, S.I.C.A.V., S.A.**

**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 Ingercover, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 39 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0M9764703 al 0M9764741, 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, 22 de febrero de 2017.



---

D. Juan Carlos Ameneiro Rivas

Secretario del Consejo de Administración