

**CIMBALARIA, 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 Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Cimbalaria, 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 Cimbalaria, 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 Cimbalaria, 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 Cimbalaria, 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 Ma Ramos Pascual

7 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/28531  
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>



OM9783758

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

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

| <b>ACTIVO</b>                             | <b>2016</b>          | <b>2015</b>          |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <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>40 779 929,58</b> | <b>35 692 597,14</b> |
| Deudores                                  | 876 530,01           | 1 306 535,37         |
| Cartera de inversiones financieras        | 33 993 828,38        | 28 922 447,69        |
| Cartera interior                          | 15 886 669,60        | 13 609 222,56        |
| Valores representativos de deuda          | 2 076 320,25         | 6 866 195,85         |
| Instrumentos de patrimonio                | 3 898 829,34         | 3 237 342,67         |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 1 377 670,35         | 1 350 883,28         |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | 7 500 000,00         | 1 500 000,00         |
| Derivados                                 | -                    | 8 016,00             |
| Otros                                     | 1 033 849,66         | 646 784,76           |
| Cartera exterior                          | 17 946 094,62        | 15 148 992,21        |
| Valores representativos de deuda          | 4 089 052,38         | 4 287 832,69         |
| Instrumentos de patrimonio                | 12 078 594,79        | 10 235 606,34        |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 1 707 000,36         | 602 934,25           |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | 71 447,09            | 22 618,93            |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Intereses de la cartera de inversión      | 161 064,16           | 164 232,92           |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                    | -                    |
| Periodificaciones                         | -                    | -                    |
| Tesorería                                 | 5 909 571,19         | 5 463 614,08         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>40 779 929,58</b> | <b>35 692 597,14</b> |

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9783759

**Cimbalaria, S.A., 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>40 595 688,84</b> | <b>35 362 051,54</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 40 595 688,84        | 35 362 051,54        |
| Capital                                                             | 54 045 380,00        | 54 045 380,00        |
| Partícipes                                                          | -                    | -                    |
| Prima de emisión                                                    | 1 391 124,61         | (243 003,91)         |
| Reservas                                                            | 5 409 734,19         | 4 010 916,90         |
| (Acciones propias)                                                  | (20 638 048,39)      | (23 850 058,74)      |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                    | -                    |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio                                             | 387 498,43           | 1 398 817,29         |
| (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>184 240,74</b>    | <b>330 545,60</b>    |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo                                                | -                    | -                    |
| Acreedores                                                          | 115 166,79           | 113 640,51           |
| Pasivos financieros                                                 | -                    | -                    |
| Derivados                                                           | 69 073,95            | 216 905,09           |
| Periodificaciones                                                   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>40 779 929,58</b> | <b>35 692 597,14</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2016</b>          | <b>2015</b>          |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>18 299 609,97</b> | <b>14 222 803,54</b> |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 12 797 930,63        | 7 571 503,05         |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 5 501 679,34         | 6 651 300,49         |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>31 605 390,86</b> | <b>27 417 615,00</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                       | 15 954 620,00        | 15 954 620,00        |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | -                    | -                    |
| Otros                                                               | 15 650 770,86        | 11 462 995,00        |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>49 905 000,83</b> | <b>41 640 418,54</b> |

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

CLASE 8.<sup>a</sup>

0M9783760

**Cimbalaria, S.A., S.I.C.A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

|                                                                     | 2016                | 2015                |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                   | -                   |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | 1 753,43            | -                   |
| Gastos de personal                                                  | -                   | -                   |
| Otros gastos de explotación                                         | (488 377,74)        | (424 196,12)        |
| Comisión de gestión                                                 | (417 103,24)        | (365 441,42)        |
| Comisión de depositario                                             | (49 294,04)         | (43 188,49)         |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                   | -                   |
| Otros                                                               | (21 980,46)         | (15 566,21)         |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                   | -                   |
| Excesos de provisiones                                              | -                   | -                   |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                   | -                   |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(486 624,31)</b> | <b>(424 196,12)</b> |
| Ingresos financieros                                                | 633 047,63          | 600 896,86          |
| Gastos financieros                                                  | (37 289,16)         | (25 532,77)         |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | (818 549,65)        | (1 302 928,84)      |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 224 259,56          | (408 861,01)        |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | (73 977,93)         | (719 068,73)        |
| Por operaciones con derivados                                       | (968 831,28)        | (174 999,10)        |
| Otros                                                               | -                   | -                   |
| Diferencias de cambio                                               | 43 162,90           | 331 033,89          |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 1 057 665,15        | 2 233 673,74        |
| Deterioros                                                          | -                   | -                   |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | (81 436,17)         | 470 446,98          |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 469 476,10          | 1 256 433,19        |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 669 625,22          | 506 793,57          |
| Otros                                                               | -                   | -                   |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>878 036,87</b>   | <b>1 837 142,88</b> |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>391 412,56</b>   | <b>1 412 946,76</b> |
| Impuesto sobre beneficios                                           | (3 914,13)          | (14 129,47)         |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>387 498,43</b>   | <b>1 398 817,29</b> |

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

# Cimbalaria, S.A., 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                                                       | 387 498,43        |
| 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>387 498,43</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>54 045 380,00</b> | <b>(243 003,91)</b> | <b>4 010 916,90</b> | <b>(23 850 058,74)</b> | -                                   | -                            | <b>1 398 817,29</b>     | -                    | -                         | <b>35 362 051,54</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -                   | -                   | -                      | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                    | -                   | -                   | -                      | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>54 045 380,00</b> | <b>(243 003,91)</b> | <b>4 010 916,90</b> | <b>(23 850 058,74)</b> | -                                   | -                            | <b>1 398 817,29</b>     | -                    | -                         | <b>35 362 051,54</b> |
| Total Ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -                   | -                   | -                      | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                    | -                   | <b>1 398 817,29</b> | -                      | -                                   | -                            | <b>387 498,43</b>       | -                    | -                         | <b>387 498,43</b>    |
| Operaciones con accionistas              | <b>1 634 128,52</b>  | -                   | -                   | <b>3 212 010,35</b>    | -                                   | -                            | <b>(1 398 817,29)</b>   | -                    | -                         | -                    |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                    | -                   | -                   | -                      | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | <b>4 846 138,87</b>  |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b> | <b>54 045 380,00</b> | <b>1 391 124,61</b> | <b>5 409 734,19</b> | <b>(20 638 048,39)</b> | -                                   | -                            | <b>387 498,43</b>       | -                    | -                         | <b>40 595 688,84</b> |

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0M9783761

Cimbalaria, S.A., 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

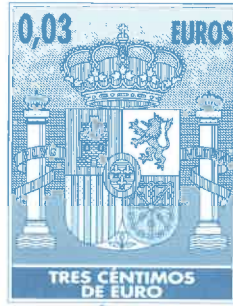
|                                                                                                      |                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | 1 398 817,29        |
| 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>1 398 817,29</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>53 357 780,00</b> | <b>(1 650 827,87)</b> | <b>2 401 312,41</b> | <b>(27 221 011,58)</b> | <b>(1 013 585,65)</b>               | -                            | <b>2 623 190,14</b>     | -                    | -                         | <b>28 496 857,45</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -                     | -                   | -                      | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                    | -                     | -                   | -                      | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>53 357 780,00</b> | <b>(1 650 827,87)</b> | <b>2 401 312,41</b> | <b>(27 221 011,58)</b> | <b>(1 013 585,65)</b>               | -                            | <b>2 623 190,14</b>     | -                    | -                         | <b>28 496 857,45</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -                     | -                   | -                      | -                                   | -                            | <b>1 398 817,29</b>     | -                    | -                         | <b>1 398 817,29</b>  |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                    | -                     | <b>1 609 604,49</b> | -                      | <b>1 013 585,65</b>                 | -                            | <b>(2 623 190,14)</b>   | -                    | -                         | -                    |
| Operaciones con accionistas              | <b>687 600,00</b>    | <b>1 407 823,96</b>   | -                   | <b>3 370 952,84</b>    | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | <b>5 466 376,80</b>  |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                    | -                     | -                   | -                      | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>54 045 380,00</b> | <b>(243 003,91)</b>   | <b>4 010 916,90</b> | <b>(23 850 058,74)</b> | -                                   | -                            | <b>1 398 817,29</b>     | -                    | -                         | <b>35 362 051,54</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9783762



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



0M9783763

**Cimbalaria, S.A., 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**

Cimbalaria, S.A., S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Barcelona el 17 de octubre de 2000. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 27 de abril de 2001 con el número 1.709, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9783764

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9783765

**Cimbalaria, S.A., 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 el ejercicio 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,10%, en ambos ejercicios.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En el ejercicio 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,13%, en ambos ejercicios.

**b) Gestión del riesgo**

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9783766

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

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

(Expresada en euros)

---

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9783767

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

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

(Expresada en euros)

---

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante el ejercicio 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>



OM9783768

**Cimbalaria, S.A., 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          | 387 498,43        | 1 398 817,29        |
|                                  | <b>387 498,43</b> | <b>1 398 817,29</b> |
| <b>Propuesta de distribución</b> |                   |                     |
| Reserva legal                    | 38 749,84         | 139 881,73          |
| Reserva voluntaria               | 348 748,59        | 1 258 935,56        |
|                                  | <b>387 498,43</b> | <b>1 398 817,29</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.

c) Deudores

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9783769

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

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

(Expresada en euros)

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9783770

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



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



0M9783771

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

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

(Expresada en euros)

---

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



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



0M9783772

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

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

(Expresada en euros)

---

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9783773

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

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

(Expresada en euros)

---

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9783774

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

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

(Expresada en euros)

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

**5. Deudores**

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

|                                    | 2016              | 2015                |
|------------------------------------|-------------------|---------------------|
| Depósitos de garantía              | 794 446,87        | 1 229 011,75        |
| Administraciones Públicas deudoras | 51 488,48         | 45 516,51           |
| Operaciones pendientes de liquidar | 3 089,85          | -                   |
| Otros                              | 27 504,81         | 32 007,11           |
|                                    | <b>876 530,01</b> | <b>1 306 535,37</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9783775

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

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

(Expresada en euros)

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

**6. Acreedores**

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

|                                      | 2016              | 2015              |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 4 218,80          | 14 435,31         |
| Operaciones pendientes de liquidar   | 11,59             | -                 |
| Otros                                | 110 936,40        | 99 205,20         |
|                                      | <u>115 166,79</u> | <u>113 640,51</u> |

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

|                                                                                                    | 2016            | 2015             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|
| Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | 304,67          | 305,84           |
| Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio                                                | 3 914,13        | 14 129,47        |
|                                                                                                    | <u>4 218,80</u> | <u>14 435,31</u> |

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9783776

Cimbalaria, S.A., 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>15 886 669,60</b> | <b>13 609 222,56</b> |
| Valores representativos de deuda            | 2 076 320,25         | 6 866 195,85         |
| Instrumentos de patrimonio                  | 3 898 829,34         | 3 237 342,67         |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 1 377 670,35         | 1 350 883,28         |
| Depósitos en Entidades de Crédito           | 7 500 000,00         | 1 500 000,00         |
| Derivados                                   | -                    | 8 016,00             |
| Otros                                       | 1 033 849,66         | 646 784,76           |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>17 946 094,62</b> | <b>15 148 992,21</b> |
| Valores representativos de deuda            | 4 089 052,38         | 4 287 832,69         |
| Instrumentos de patrimonio                  | 12 078 594,79        | 10 235 606,34        |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 1 707 000,36         | 602 934,25           |
| Derivados                                   | 71 447,09            | 22 618,93            |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>161 064,16</b>    | <b>164 232,92</b>    |
|                                             | <b>33 993 828,38</b> | <b>28 922 447,69</b> |

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

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



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



OM9783777

**Cimbalaria, S.A., 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)

**8. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

|                            | 2016                | 2015                |
|----------------------------|---------------------|---------------------|
| Cuentas en el Depositario  | 5 909 558,59        | 5 463 601,63        |
| Otras cuentas de tesorería | 12,60               | 12,45               |
|                            | <b>5 909 571,19</b> | <b>5 463 614,08</b> |

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 al Euribor a un mes menos 0,05 puntos porcentuales.

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

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

**a) Capital Social**

El movimiento del capital social durante el ejercicio 2016 y 2015, se muestra a continuación:

|                             | 2015                 | Operaciones con acciones | Otros    | 2016                 |
|-----------------------------|----------------------|--------------------------|----------|----------------------|
| Capital inicial             | 7 000 000,00         | -                        | -        | 7 000 000,00         |
| Capital estatutario emitido | 47 045 380,00        | -                        | -        | 47 045 380,00        |
|                             | <b>54 045 380,00</b> | <b>-</b>                 | <b>-</b> | <b>54 045 380,00</b> |
|                             | 2014                 | Operaciones con acciones | Otros    | 2015                 |
| Capital inicial             | 7 000 000,00         | -                        | -        | 7 000 000,00         |
| Capital estatutario emitido | 46 357 780,00        | 687 600,00               | -        | 47 045 380,00        |
|                             | <b>53 357 780,00</b> | <b>687 600,00</b>        | <b>-</b> | <b>54 045 380,00</b> |



CLASE 8.ª



0M9783778

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

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

(Expresada en euros)

El capital social inicial está representado por 700.000 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 22 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 70.000.000 euros representado por 7.000.000 acciones de 10 euros nominales cada una.

**b) Reservas**

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

|                    | 2015                | Distribución<br>resultados de<br>2015 | Otros    | 2016                |
|--------------------|---------------------|---------------------------------------|----------|---------------------|
| Reserva legal      | 940 630,84          | 139 881,73                            | -        | 1 080 512,57        |
| Reserva voluntaria | 3 070 286,06        | 1 258 935,56                          | -        | 4 329 221,62        |
|                    | <b>4 010 916,90</b> | <b>1 398 817,29</b>                   | <b>-</b> | <b>5 409 734,19</b> |

|                                    | 2014                | Distribución<br>resultados de<br>2014 | Otros    | 2015                |
|------------------------------------|---------------------|---------------------------------------|----------|---------------------|
| Reserva legal                      | 678 311,83          | 262 319,01                            | -        | 940 630,84          |
| Reserva voluntaria                 | 1 723 000,58        | 1 347 285,48                          | -        | 3 070 286,06        |
| Resultado de ejercicios anteriores | (1 013 585,65)      | 1 013 585,65                          | -        | -                   |
|                                    | <b>1 387 726,76</b> | <b>2 623 190,14</b>                   | <b>-</b> | <b>4 010 916,90</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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9783779

**Cimbalaria, S.A., 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) 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      | (23 850 058,74)        | (27 221 011,58)        |
| Entradas                 | 5 550 791,80           | (468 165,44)           |
| Salidas                  | (2 338 781,45)         | 3 839 118,28           |
| Saldo al 31 de diciembre | <b>(20 638 048,39)</b> | <b>(23 850 058,74)</b> |

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 2.144.098 y 2.541.484 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

|                                    | 2016          | 2015          |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Patrimonio atribuido a accionistas | 40 595 688,84 | 35 362 051,54 |
| Número de acciones en circulación  | 3 260 440     | 2 863 054     |
| Valor teórico por acción           | 12,45         | 12,35         |
| Número de accionistas              | 161           | 158           |

e) Accionistas

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

**10. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9783780

**Cimbalaria, S.A., 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. 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 | 15 954 620,00        | 15 954 620,00        |
| Otros                                         | 15 650 770,86        | 11 462 995,00        |
|                                               | <b>31 605 390,86</b> | <b>27 417 615,00</b> |

**12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios. De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9783781

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

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

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2016 por la Sociedad es el siguiente:

|                                     | <b>2016</b>  |
|-------------------------------------|--------------|
|                                     | <b>Días</b>  |
| Periodo medio de pago a proveedores | <u>29,20</u> |

**14. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Adicionalmente, en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos y 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>



OM9783782

**Cimbalaria, S.A., 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 ascendieron a 2 miles de euros.

Durante el ejercicio 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 cuatro 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.

Cimbalaria, S.A., S.I.C.A.V., S.A.

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

| Cartera Interior                                            | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-------------------------------------------------------------|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                                        |        |                     |                  |                     |                          |              |
| ESTADO ESPANOL 4,50 2018-01-31                              | EUR    | 1 028 756,25        | 19 322,95        | 1 073 815,57        | 45 059,32                | ES00000123Q7 |
| ESTADO ESPANOL 4,00 2018-03-06                              | USD    | 376 791,18          | 16 574,12        | 485 566,20          | 108 775,02               | XS0895794658 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                                |        | <b>1 405 547,43</b> | <b>35 897,07</b> | <b>1 559 381,77</b> | <b>153 834,34</b>        |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                          |        |                     |                  |                     |                          |              |
| IMPFC 2007-1 A 0,00 2022-01-24                              | EUR    | 62 418,60           | 5 060,37         | 68 276,08           | 5 857,48                 | ES0347787006 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                  |        | <b>62 418,60</b>    | <b>5 060,37</b>  | <b>68 276,08</b>    | <b>5 857,48</b>          |              |
| <b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>         |        |                     |                  |                     |                          |              |
| AYT CEDULAS CAJAS 4,00 2017-03-21                           | EUR    | 441 764,99          | 71 279,04        | 448 662,40          | 6 897,41                 | ES0312298112 |
| <b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b> |        | <b>441 764,99</b>   | <b>71 279,04</b> | <b>448 662,40</b>   | <b>6 897,41</b>          |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                        |        |                     |                  |                     |                          |              |
| BBVA                                                        | EUR    | 187 487,34          | -                | 192 420,00          | 4 932,66                 | ES0113211835 |
| REPSOL YPF, S.A.                                            | EUR    | 384 313,47          | -                | 413 268,90          | 28 955,43                | ES0173516115 |
| TELEFONICA, S.A.                                            | EUR    | 621 842,71          | -                | 614 577,60          | (7 265,11)               | ES0178430E18 |
| VIDRALA, S.A.                                               | EUR    | 299 036,86          | -                | 294 245,00          | (4 791,86)               | ES0183746314 |
| VISCOFAN, S.A.                                              | EUR    | 328 150,16          | -                | 327 950,00          | (200,16)                 | ES0184262212 |
| BME                                                         | EUR    | 244 768,64          | -                | 251 955,00          | 7 186,36                 | ES0115056139 |
| LABORATORIOS ALMIRAL                                        | EUR    | 85 795,29           | -                | 88 560,00           | 2 764,71                 | ES0157097017 |
| IBERIA                                                      | EUR    | 389 659,66          | -                | 359 030,00          | (30 629,66)              | ES0177542018 |
| DIA, S.A.                                                   | EUR    | 131 507,82          | -                | 111 960,00          | (19 547,82)              | ES0126775032 |
| SAELTA YIELD SA                                             | EUR    | 242 984,14          | -                | 227 668,00          | (15 316,14)              | ES0105058004 |
| TALGO SA                                                    | EUR    | 258 566,93          | -                | 262 044,00          | 3 477,07                 | ES0105065009 |
| LIBERBANK                                                   | EUR    | 166 274,85          | -                | 157 600,00          | (8 674,85)               | ES0168675090 |
| INCOSA                                                      | EUR    | 308 946,88          | -                | 309 401,00          | 454,12                   | ES0139140174 |
| DERECHOS REPSOL YPF, S.A.                                   | EUR    | 10 916,43           | -                | 10 839,84           | (76,59)                  | ES0673516995 |
| ACERINOX                                                    | EUR    | 253 504,54          | -                | 277 310,00          | 23 805,46                | ES0132105018 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>                |        | <b>3 913 755,72</b> | <b>-</b>         | <b>3 898 829,34</b> | <b>(14 926,38)</b>       |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>                 |        |                     |                  |                     |                          |              |
| PART.SANTANDER ASSET                                        | EUR    | 700 000,00          | -                | 849 372,25          | 149 372,25               | ES0138600038 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>         |        | <b>700 000,00</b>   | <b>-</b>         | <b>849 372,25</b>   | <b>149 372,25</b>        |              |
| <b>Acciones y participaciones 48.1.j.2º)</b>                |        |                     |                  |                     |                          |              |
| PART.RIMALO INV SICAV SA                                    | EUR    | 463 315,22          | -                | 528 298,10          | 64 982,88                | ES0173887037 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)</b>        |        | <b>463 315,22</b>   | <b>-</b>         | <b>528 298,10</b>   | <b>64 982,88</b>         |              |



CLASE 8.ª



0M9783783

Cimbalaria, S.A., 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>



| Cartera Interior                                                                | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>         |        |                      |                   |                      |                          |              |
| BKT 0,20 2017-05-29                                                             | EUR    | 1 500 000,00         | 1 799,27          | 1 500 000,00         | -                        | -            |
| BANKIA SAU 0,05 2017-09-06                                                      | EUR    | 3 500 000,00         | 560,86            | 3 500 000,00         | -                        | -            |
| BANCO POPULAR ESPANO 0,22 2017-09-06                                            | EUR    | 1 500 000,00         | 1 057,02          | 1 500 000,00         | -                        | -            |
| BANCO MARE NOSTRUM 0,20 2017-09-06                                              | EUR    | 1 000 000,00         | 640,66            | 1 000 000,00         | -                        | -            |
| <b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b> |        | <b>7 500 000,00</b>  | <b>4 057,81</b>   | <b>7 500 000,00</b>  | -                        | -            |
| <b>Entidades de capital riesgo</b>                                              |        |                      |                   |                      |                          |              |
| PART.ALTAMAR CAPITAL PRIV                                                       | EUR    | 451 214,34           | -                 | 708 479,44           | 257 265,10               | ES0113309035 |
| PART.ALTAMAR CAPITAL PRIV                                                       | EUR    | 218 976,71           | -                 | 325 370,22           | 106 393,51               | ES0155279005 |
| <b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>                                      |        | <b>670 191,05</b>    | -                 | <b>1 033 849,66</b>  | <b>363 658,61</b>        |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                                                   |        | <b>15 156 993,01</b> | <b>116 294,29</b> | <b>15 886 669,60</b> | <b>729 676,59</b>        |              |

0M9783784

# Cimbalaria, S.A., 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         |
|--------------------------------------------|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>         |        |                     |                  |                     |                          |              |
| TELEFONICA, S.A. 6,50 2049-09-29           | EUR    | 305 739,00          | 5 303,51         | 320 459,15          | 14 720,15                | XS0972570351 |
| TELECOM ITALIA SPA 7,38 2017-12-15         | GBP    | 254 356,87          | (12 339,91)      | 259 718,22          | 5 361,35                 | XS0430578632 |
| CAIXABANK 5,00 2023-11-14                  | EUR    | 300 921,00          | 1 703,21         | 316 717,80          | 15 796,80                | XS0989061345 |
| EUTELSAT COMMUNICATI 2,63 2020-01-13       | EUR    | 99 569,00           | 2 750,23         | 106 077,53          | 6 508,53                 | FR0011660596 |
| ORANGE SA 5,88 2049-12-29                  | GBP    | 119 949,45          | 6 176,42         | 123 380,36          | 3 430,91                 | XS1028597315 |
| BCO POPULAR CED HIPO 2,13 2019-10-08       | EUR    | 401 348,00          | 1 204,85         | 423 201,31          | 21 853,31                | ES0413790355 |
| AFREXIMBANK 4,75 2019-07-29                | USD    | 148 871,80          | 4 014,12         | 197 165,33          | 48 293,53                | XS1091688660 |
| BSCH NEDERLAND NV 5,00 2049-09-30          | EUR    | 496 317,50          | 6 376,46         | 519 477,41          | 23 159,91                | XS1115800655 |
| SOCIETE GENERAL 8,00 2049-12-31            | EUR    | 600 288,00          | 40,46            | 604 174,69          | 3 886,69                 | XS1195284705 |
| COLOMBIA TELECOMUNIC 8,50 2049-12-29       | USD    | 261 203,45          | 5 900,99         | 285 290,28          | 24 086,83                | USF43628B413 |
| COLOMBIA TELECOMUNIC 8,50 2049-12-29       | USD    | 79 998,16           | 2 146,89         | 84 798,40           | 4 800,24                 | USP28768AB86 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b> | USD    | 837 517,50          | 21 492,64        | 848 591,90          | 11 074,40                | US19533PAB67 |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>       |        | <b>3 906 079,73</b> | <b>44 769,87</b> | <b>4 089 052,38</b> | <b>182 972,65</b>        |              |
| GENERAL MOTORS                             | USD    | 161 444,46          | -                | 198 556,23          | 37 111,77                | US37045V1008 |
| EADS                                       | EUR    | 211 117,89          | -                | 251 360,00          | 40 242,11                | NL0000235190 |
| E.ON AG                                    | EUR    | 709 591,25          | -                | 665 417,20          | (44 174,05)              | DE000ENAG999 |
| BERKSHIRE HATHA                            | USD    | 304 687,51          | -                | 319 319,91          | 14 632,40                | US1924461023 |
| VINCI SA                                   | USD    | 222 426,80          | -                | 278 651,22          | 56 224,42                | US0846707026 |
| PRICELINE.COM INC                          | EUR    | 270 657,76          | -                | 291 150,00          | 20 492,24                | FR0000125486 |
| SERCO GROUP PLC                            | USD    | 106 028,48          | -                | 139 253,42          | 33 224,94                | US7415034039 |
| CELGENE CORP                               | GBP    | 192 694,84          | -                | 201 263,15          | 8 568,31                 | GB0007973794 |
| GRIFOLS                                    | USD    | 481 461,77          | -                | 549 724,54          | 68 262,77                | US1510201049 |
| VODAFONE GROUP PLC                         | USD    | 112 900,90          | -                | 122 112,46          | 9 211,56                 | US3984384087 |
| BRENTAG AG                                 | GBP    | 421 700,48          | -                | 388 251,27          | (33 449,21)              | GB00BH4HKS39 |
| ESSENTRA PLC                               | EUR    | 574 750,81          | -                | 633 600,00          | 58 849,19                | DE000A1DAHH0 |
| ALLERGAN PLC                               | GBP    | 611 120,06          | -                | 415 581,13          | (195 538,93)             | GB00B0744359 |
| TWENTY CENT FOX                            | USD    | 730 432,63          | -                | 678 223,78          | (52 208,85)              | IE00BY9D5467 |
| LOEWS CORP                                 | USD    | 450 901,62          | -                | 440 017,10          | (10 884,52)              | US90130A2006 |
| UNITED TECHNOLOGIES                        | USD    | 267 542,05          | -                | 355 851,06          | 88 309,01                | US5404241086 |
| GILEAD SCIENCES INC                        | USD    | 293 624,08          | -                | 312 367,02          | 18 742,94                | US9130171096 |
| MONSANTO                                   | USD    | 1 254 788,48        | -                | 911 449,47          | (343 339,01)             | US3755581036 |
| ROYAL DUTCH PETROL                         | USD    | 187 689,94          | -                | 199 867,02          | 12 177,08                | US61166W1018 |
|                                            | EUR    | 162 620,64          | -                | 194 887,50          | 32 266,86                | GB00B03MLX29 |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9783785

Cimbalaria, S.A., 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>



0M9783786

| Cartera Exterior                                               | Divisa | Valoración inicial   | Intereses        | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|----------------------------------------------------------------|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|---------------|
| BOSTON SCIENTIFIC                                              | USD    | 418 493,31           | -                | 410 904,26           | (7 589,05)               | US10111371077 |
| ROCHE HOLDINGS                                                 | CHF    | 604 953,86           | -                | 589 667,55           | (15 286,31)              | CH0012032048  |
| CAPITA GROUP                                                   | GBP    | 252 295,25           | -                | 136 715,53           | (115 579,72)             | GB00B23K0M20  |
| MICRON TECHNOLO                                                | USD    | 68 400,56            | -                | 104 103,34           | 35 702,78                | US5951121038  |
| ASS. BRITISH FOODS                                             | GBP    | 376 055,83           | -                | 353 374,88           | (22 680,95)              | GB0006731235  |
| KPN (TELEF HOLANDESA                                           | EUR    | 533 750,71           | -                | 492 450,00           | (41 300,71)              | NL0000009082  |
| SAP. AG-VORZUG                                                 | EUR    | 338 600,53           | -                | 397 488,00           | 58 887,47                | DE0007164600  |
| LLOYDS TSB BANK PLC                                            | GBP    | 376 825,84           | -                | 292 624,13           | (84 201,71)              | GB0008706128  |
| DASSAULT SYSTEMES                                              | EUR    | 142 993,10           | -                | 144 780,00           | 1 786,90                 | FR0000130650  |
| DAIMLERCHRYSLER AG                                             | EUR    | 204 494,03           | -                | 247 520,00           | 43 025,97                | DE0007100000  |
| CARREFOUR S.A.                                                 | EUR    | 698 554,50           | -                | 640 920,00           | (57 634,50)              | FR0000120172  |
| KROGER CO                                                      | USD    | 702 551,45           | -                | 721 143,62           | 18 592,17                | US5010441013  |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>                   |        | <b>12 446 151,42</b> | <b>-</b>         | <b>12 078 594,79</b> | <b>(367 556,63)</b>      |               |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>                    |        |                      |                  |                      |                          |               |
| PART.EDM FUND MANAGEMENT                                       | EUR    | 499 999,96           | -                | 514 507,66           | 14 507,70                | LU0146855530  |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>            |        | <b>499 999,96</b>    | <b>-</b>         | <b>514 507,66</b>    | <b>14 507,70</b>         |               |
| <b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>         |        |                      |                  |                      |                          |               |
| PART.LYXOR INTL ASSET                                          | EUR    | 691 754,98           | -                | 738 150,00           | 46 395,02                | FR0010345371  |
| PART.PROSHARES ADVISORS                                        | USD    | 197 849,83           | -                | 161 664,13           | (36 185,70)              | US74348A3501  |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b> |        | <b>889 604,81</b>    | <b>-</b>         | <b>899 814,13</b>    | <b>10 209,32</b>         |               |
| <b>Acciones y participaciones 48.1.j.2º)</b>                   |        |                      |                  |                      |                          |               |
| PART.STATE STREET GLOBAL                                       | USD    | 197 405,64           | -                | 208 225,68           | 10 820,04                | US78463V1070  |
| PART.STATE STREET BANK                                         | USD    | 65 107,48            | -                | 84 452,89            | 19 345,41                | US78464A6982  |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)</b>           |        | <b>262 513,12</b>    | <b>-</b>         | <b>292 678,57</b>    | <b>30 165,45</b>         |               |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                                  |        | <b>18 004 349,04</b> | <b>44 769,87</b> | <b>17 874 647,53</b> | <b>(129 701,51)</b>      |               |

Cimbalaria, S.A., S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9783787

| Descripción                               | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable   | Vencimiento del<br>contrato |
|-------------------------------------------|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>                  |        |                                 |                      |                             |
| USD/USD 125000 2017-03-31                 | USD    | 9 621 366,83                    | 9 541 508,36         | 13/03/2017                  |
| GBP/GBP 125000 2017-03-31                 | GBP    | 2 700 614,41                    | 2 753 781,56         | 13/03/2017                  |
| CHF/CHF 125000 2017-03-31                 | CHF    | 376 177,85                      | 374 605,05           | 13/03/2017                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>          |        | <b>12 698 159,09</b>            | <b>12 669 894,97</b> |                             |
| <b>Emisión de opciones "put"</b>          |        |                                 |                      |                             |
| AC GENERAL MOTO 100 2017-01-20            | USD    | 2 469,60                        | 417,93               | 20/01/2017                  |
| AC ALLERGAN PLC 100 2017-01-20            | USD    | 26 690,73                       | 11 588,14            | 20/01/2017                  |
| AC CELGENE CORP 100 2017-01-20            | USD    | 8 776,60                        | 5 904,26             | 20/01/2017                  |
| EUROSTOXX 50 10 2017-03-17                | EUR    | 20 925,00                       | 4 950,00             | 17/03/2017                  |
| AC MICRON TEC 100 2017-04-21              | USD    | 33 719,61                       | 11 778,12            | 21/04/2017                  |
| MIINIBX ENE17 1 2017-01-20                | EUR    | 7 190,00                        | 3 150,00             | 20/01/2017                  |
| <b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>  |        | <b>99 771,54</b>                | <b>37 788,45</b>     |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>                   |        |                                 |                      |                             |
| S&P 500 50 2017-03-31                     | USD    | 4 711 360,18                    | 4 672 910,33         | 17/03/2017                  |
| IBEX35 10 2017-01-20                      | EUR    | 456 350,00                      | 465 670,00           | 20/01/2017                  |
| EUROSTOXX 50 10 2017-03-31                | EUR    | 318 500,00                      | 327 700,00           | 17/03/2017                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>           |        | <b>5 486 210,18</b>             | <b>5 466 280,33</b>  |                             |
| <b>Emisión de opciones "call"</b>         |        |                                 |                      |                             |
| AC MONSANTO 100 2018-01-19                | USD    | 5 224,16                        | 4 483,28             | 19/01/2018                  |
| EUROSTOXX 50 10 2017-03-17                | EUR    | 10 245,00                       | 14 100,00            | 17/03/2017                  |
| <b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b> |        | <b>15 469,16</b>                | <b>18 583,28</b>     |                             |
| <b>TOTALES</b>                            |        | <b>18 299 609,97</b>            | <b>18 192 547,03</b> |                             |

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

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

| Cartera Interior                                               | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------------------------|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                                           |        |                     |                  |                     |                          |              |
| BONO TESORO PUBLICO 3,15 2016-01-31                            | EUR    | 310 485,00          | (1 423,92)       | 310 791,32          | 306,32                   | ES00000120G4 |
| BONO ESTADO ESPANOL 4,50 2018-01-31                            | EUR    | 1 028 756,25        | 25 297,80        | 1 107 105,28        | 78 349,03                | ES00000123Q7 |
| BONO ESTADO ESPANOL 4,00 2018-03-06                            | USD    | 376 791,18          | 15 409,66        | 480 629,93          | 103 838,75               | XS0895794658 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                                   |        | <b>1 716 032,43</b> | <b>39 283,54</b> | <b>1 898 526,53</b> | <b>182 494,10</b>        |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                             |        |                     |                  |                     |                          |              |
| CEDULAS IMPFC 2007-1 A 0,12 2022-01-24                         | EUR    | 131 393,65          | 7 341,17         | 146 909,85          | 15 516,20                | ES0347787006 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                     |        | <b>131 393,65</b>   | <b>7 341,17</b>  | <b>146 909,85</b>   | <b>15 516,20</b>         |              |
| <b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>            |        |                     |                  |                     |                          |              |
| CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS 4,00 2017-03-21                      | EUR    | 441 764,99          | 59 976,10        | 478 287,67          | 36 522,68                | ES0312298112 |
| <b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>    |        | <b>441 764,99</b>   | <b>59 976,10</b> | <b>478 287,67</b>   | <b>36 522,68</b>         |              |
| <b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>         |        |                     |                  |                     |                          |              |
| REPO BKT -0,05 2016-01-04                                      | EUR    | 4 342 438,95        | (5,95)           | 4 342 471,80        | 32,85                    | ES00000122D7 |
| <b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b> |        | <b>4 342 438,95</b> | <b>(5,95)</b>    | <b>4 342 471,80</b> | <b>32,85</b>             |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                           |        |                     |                  |                     |                          |              |
| ACCIONES REPSOL YPF, S.A.                                      | EUR    | 589 213,58          | -                | 414 555,68          | (174 657,90)             | ES0173516115 |
| ACCIONES TELEFONICA, S.A.                                      | EUR    | 373 289,47          | -                | 337 755,00          | (35 534,47)              | ES0178430E18 |
| ACCIONES CAF                                                   | EUR    | 196 803,81          | -                | 199 034,50          | 2 230,69                 | ES0121975017 |
| ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA                                  | EUR    | 228 367,75          | -                | 195 160,00          | (33 207,75)              | ES0178165017 |
| ACCIONES CORPORACION MAPFRE                                    | EUR    | 346 445,44          | -                | 289 000,00          | (57 445,44)              | ES0124244E34 |
| ACCIONES MITTAL STEEL                                          | EUR    | 517 724,08          | -                | 253 305,00          | (264 419,08)             | LU0323134006 |
| ACCIONES IBERIA                                                | EUR    | 166 900,30          | -                | 165 500,00          | (1 400,30)               | ES0177542018 |
| ACCIONES DIA, S.A.                                             | EUR    | 526 017,72          | -                | 479 072,00          | (46 945,72)              | ES0126775032 |
| ACCIONES LIBERBANK                                             | EUR    | 172 170,87          | -                | 148 733,01          | (23 437,86)              | ES0168675009 |
| ACCIONES APPLUS SERVICES                                       | EUR    | 532 609,56          | -                | 501 000,00          | (31 609,56)              | ES0105022000 |
| DERECHOS REPSOL YPF, S.A.                                      | EUR    | 19 083,88           | -                | 18 802,48           | (281,40)                 | ES0673516979 |
| ACCIONES ACERINOX                                              | EUR    | 240 511,84          | -                | 235 425,00          | (5 086,84)               | ES0132105018 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>                   |        | <b>3 909 138,30</b> | <b>-</b>         | <b>3 237 342,67</b> | <b>(671 795,63)</b>      |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>                    |        |                     |                  |                     |                          |              |
| PARTICIPACIONES SANTANDER ASSET                                | EUR    | 700 000,00          | -                | 827 317,32          | 127 317,32               | ES0138600038 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>            |        | <b>700 000,00</b>   | <b>-</b>         | <b>827 317,32</b>   | <b>127 317,32</b>        |              |
| <b>Acciones y participaciones 48.1.j.2º)</b>                   |        |                     |                  |                     |                          |              |
| PARTICIPACIONES RIMALO INV SICAV SA                            | EUR    | 463 315,22          | -                | 523 565,96          | 60 250,74                | ES0173887037 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)</b>           |        | <b>463 315,22</b>   | <b>-</b>         | <b>523 565,96</b>   | <b>60 250,74</b>         |              |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9783788

Cimbalaria, S.A., S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.<sup>a</sup>

| Cartera Interior                                                                | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía a) / Plusvalía |              | ISIN |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|----------------------------|--------------|------|
|                                                                                 |        |                      |                   |                      |                            |              |      |
| Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses                |        |                      |                   |                      |                            |              |      |
| DEPOSITOS BKT 0,45 2016-05-19                                                   | EUR    | 1 500 000,00         | 4 194,36          | 1 500 000,00         | -                          | -            |      |
| <b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b> |        | <b>1 500 000,00</b>  | <b>4 194,36</b>   | <b>1 500 000,00</b>  |                            |              |      |
| Entidades de capital riesgo                                                     |        |                      |                   |                      |                            |              |      |
| PARTICIPACIONES ALTAMAR CAPITAL PRIV                                            | EUR    | 79 918,33            | -                 | 258 894,92           | 178 976,59                 | ES0113309035 |      |
| PARTICIPACIONES ALTAMAR CAPITAL PRIV                                            | EUR    | 275 666,55           | -                 | 387 889,84           | 112 223,29                 | ES0155279005 |      |
| <b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>                                      |        | <b>355 584,88</b>    | <b>-</b>          | <b>646 784,76</b>    | <b>291 199,88</b>          |              |      |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                                                   |        | <b>13 559 668,42</b> | <b>110 789,22</b> | <b>13 601 206,56</b> | <b>41 538,14</b>           |              |      |



0M9783789

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

## Cartera Exterior

### Renta fija privada cotizada

|                                              | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| BONO TELEFONICA, S.A. 6,50 2049-09-29        | EUR    | 305 739,00          | 5 313,48         | 316 489,00          | 10 750,00                | XS0972570351 |
| BONO TELECOM ITALIA SPA 7,38 2017-12-15      | GBP    | 254 356,87          | (9 296,13)       | 305 567,66          | 51 210,79                | XS0430578632 |
| BONO CAIXABANK 5,00 2023-11-14               | EUR    | 300 921,00          | 1 751,90         | 314 371,83          | 13 450,83                | XS0989061345 |
| BONO EUTELSAT COMMUNICATI 2,63 2020-01-13    | EUR    | 99 569,00           | 2 674,73         | 105 842,78          | 6 273,78                 | FR0011660596 |
| BONO ORANGE SA 5,88 2049-12-29               | GBP    | 119 949,45          | 7 135,40         | 134 872,04          | 14 922,59                | XS1028597315 |
| BONO PETROBAS 6,25 2024-03-17                | USD    | 290 554,65          | 6 304,03         | 262 820,72          | (27 733,93)              | US71647NAM11 |
| CEDULAS BCO POPULAR CED HIPO 2,13 2019-10-08 | EUR    | 401 348,00          | 1 387,00         | 423 699,82          | 22 351,82                | ES0413790355 |
| BONO AFREXIMBANK 4,75 2019-07-29             | USD    | 148 871,80          | 3 806,37         | 189 109,27          | 40 237,47                | XS1091688660 |
| BONO ASR NEDERLAND NV 5,00 2049-09-30        | EUR    | 496 317,50          | 6 281,67         | 493 032,48          | (3 285,02)               | XS1115800655 |
| BONO BSCH 0,48 2020-03-04                    | EUR    | 600 288,00          | 189,07           | 595 542,83          | (4 745,17)               | XS1195284705 |
| BONO SOCIETE GENERAL 8,00 2049-12-31         | USD    | 261 203,45          | 5 636,40         | 283 231,53          | 22 028,08                | USF43628B413 |
| BONO COLOMBIA TELECOMUNIC 8,50 2049-12-29    | USD    | 79 998,16           | 2 014,28         | 79 532,46           | (465,70)                 | USP28768AB86 |
| BONO COLOMBIA TELECOMUNIC 8,50 2049-12-29    | USD    | 837 517,50          | 20 245,50        | 783 720,27          | (53 797,23)              | US19533PAB67 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>   |        | <b>4 196 634,38</b> | <b>53 443,70</b> | <b>4 287 832,69</b> | <b>91 198,31</b>         |              |

### Acciones admitidas cotización

|                               |     |            |   |            |              |               |
|-------------------------------|-----|------------|---|------------|--------------|---------------|
| ACCIONES SERCO GROUP PLC      | GBP | 417 187,02 | - | 320 358,31 | (96 828,71)  | GB00007973794 |
| ACCIONES CARREFOUR S.A.       | EUR | 246 958,31 | - | 216 424,65 | (30 533,66)  | FR0000120172  |
| ACCIONES PRICELINE.COM INC    | USD | 159 016,41 | - | 152 505,98 | (6 510,43)   | US7415034039  |
| ACCIONES E.ON AG              | EUR | 692 538,76 | - | 538 682,20 | (153 856,56) | DE000ENAG999  |
| ACCIONES TWENTY CENT FOX      | USD | 353 104,77 | - | 299 889,58 | (53 215,19)  | US90130A1016  |
| ACCIONES UNIBANCO             | USD | 126 310,26 | - | 119 801,25 | (6 509,01)   | US4655621062  |
| ACCIONES BERKSHIRE HATHA      | USD | 188 499,45 | - | 182 241,44 | (6 258,01)   | US0846707026  |
| ACCIONES ROLLS ROYCE HOLDINGS | GBP | -          | - | 0,31       | 0,31         | GB00BYSVQP32  |
| ACCIONES LOEWS CORP           | USD | 267 542,05 | - | 282 664,70 | 15 122,65    | US5404241086  |
| ACCIONES LLOYDS TSB BANK PLC  | GBP | 411 969,43 | - | 396 319,93 | (15 649,50)  | GB0008706128  |
| ACCIONES GENERAL MOTORS       | USD | 275 617,41 | - | 312 937,06 | 37 319,65    | US37045V1008  |
| ACCIONES GRIFOLS              | USD | 677 851,67 | - | 685 682,74 | 7 831,07     | US3984384087  |
| ACCIONES VODAFONE GROUP PLC   | GBP | 673 038,01 | - | 674 251,00 | 1 212,99     | GB00BH4HKS39  |
| ACCIONES BRENNITAG AG         | EUR | 330 903,31 | - | 318 648,00 | (12 255,31)  | DE000A1DAH00  |
| ACCIONES ESSENTIA PLC         | GBP | 732 718,26 | - | 707 311,63 | (25 406,63)  | GB00B0744359  |
| ACCIONES ROLLS ROYCE HOLDINGS | GBP | -          | - | 95,60      | 95,60        | GB00B669WX96  |
| ACCIONES VINCI SA             | EUR | 152 756,29 | - | 147 850,00 | (4 906,29)   | FR0000125486  |
| ACCIONES MICRON TECHNOLO      | USD | 415 431,53 | - | 390 872,29 | (24 559,24)  | US5951121038  |

CLASE 8.<sup>a</sup>

0M9783790

Cimbalaria, S.A., S.I.C.A.V., S.A.

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

| Cartera Exterior                                               | Divisa | Valoración inicial   | Intereses        | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------------------------|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES PROCTER & GAMBL                                       | USD    | 357 473,66           | -                | 365 338,61           | 7 864,95                 | US7427181091 |
| ACCIONES S A BREWERIES MILLER                                  | GBP    | 203 294,63           | -                | 220 723,13           | 17 428,50                | GB0004835483 |
| ACCIONES GILEAD SCIENCES INC                                   | USD    | 753 939,74           | -                | 685 276,41           | (68 663,33)              | US3755581036 |
| ACCIONES ROYAL DUTCH PETROL                                    | EUR    | 260 761,82           | -                | 254 764,32           | (5 997,50)               | GB00B03MLX29 |
| ACCIONES DEUTSCHE BANK AG                                      | EUR    | 378 862,14           | -                | 337 875,00           | (40 987,14)              | DE0005140008 |
| ACCIONES CORNING INC.                                          | USD    | 395 524,32           | -                | 386 860,51           | (8 663,81)               | US2193501051 |
| ACCIONES DAIMLERCHRYSLER AG                                    | EUR    | 252 532,83           | -                | 252 135,00           | (397,83)                 | DE0007100000 |
| ACCIONES KROGER CO                                             | USD    | 64 191,62            | -                | 76 978,28            | 12 786,66                | US5010441013 |
| ACCIONES LINDE AG                                              | EUR    | 140 610,40           | -                | 133 900,00           | (6 710,40)               | DE0006483001 |
| ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES                                   | USD    | 391 498,77           | -                | 353 588,52           | (37 910,25)              | US9130171096 |
| ACCIONES KPN (TELEF HOLANDESA                                  | EUR    | 245 678,63           | -                | 261 900,00           | 16 221,37                | NL0000009082 |
| ACCIONES ENEL SPA                                              | EUR    | 121 121,33           | -                | 116 760,00           | (4 361,33)               | IT0003128367 |
| ACCIONES DEUTSCHE POST                                         | EUR    | 346 280,38           | -                | 337 415,00           | (8 865,38)               | DE0005552004 |
| ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM                                      | EUR    | 48,77                | -                | 50,07                | 1,30                     | DE0005557508 |
| ACCIONES SAP AG-VORZUG                                         | EUR    | 88 141,06            | -                | 110 070,00           | 21 928,94                | DE0007164600 |
| ACCIONES ROLLS ROYCE HOLDINGS                                  | GBP    | 226 847,78           | -                | 155 935,37           | (70 912,41)              | GB00B63H8491 |
| ACCIONES EMC                                                   | USD    | 436 126,92           | -                | 439 499,45           | 3 372,53                 | US2686481027 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>                   |        | <b>10 784 377,74</b> | -                | <b>10 235 606,34</b> | <b>(548 771,40)</b>      |              |
| Acciones y participaciones Directiva                           |        |                      |                  |                      |                          |              |
| PARTICIPACIONES ETF SECURITIES LTD                             | EUR    | 67 299,10            | -                | 34 480,00            | (32 819,10)              | GB00B15KY104 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>            |        | <b>67 299,10</b>     | -                | <b>34 480,00</b>     | <b>(32 819,10)</b>       |              |
| Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)                |        |                      |                  |                      |                          |              |
| PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES                               | USD    | 279 015,59           | -                | 280 069,93           | 1 054,34                 | US78463V1070 |
| PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET                               | EUR    | 175 161,25           | -                | 145 600,00           | (29 561,25)              | FR0010345371 |
| PARTICIPACIONES PROSHARES ADVISORS                             | USD    | 132 291,20           | -                | 142 784,32           | 10 493,12                | US74348A3501 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b> |        | <b>586 468,04</b>    | -                | <b>568 454,25</b>    | <b>(18 013,79)</b>       |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                                  |        | <b>15 634 779,26</b> | <b>53 443,70</b> | <b>15 126 373,28</b> | <b>(508 405,98)</b>      |              |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9783791

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

CLASE 8.<sup>a</sup>

OM9783792

| Descripción                               | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable   | Vencimiento del<br>contrato |
|-------------------------------------------|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>                  |        |                                 |                      |                             |
| FUTURO USD/USD 125000 2016-03-31          | USD    | 4 440 053,38                    | 4 382 246,04         | 14/03/2016                  |
| FUTURO GBP/GBP 125000 2016-03-31          | GBP    | 2 594 798,54                    | 2 629 858,57         | 14/03/2016                  |
| FUTURO CHF/CHF 125000 2016-03-31          | CHF    | 373 681,27                      | 374 596,09           | 14/03/2016                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>          |        | <b>7 408 533,19</b>             | <b>7 386 700,70</b>  |                             |
| <b>Emisión de opciones "put"</b>          |        |                                 |                      |                             |
| OPCION AC GILEAD SCIEN 100 2016-01-15     | USD    | 5 042,33                        | 5 513,44             | 15/01/2016                  |
| OPCION AC GILEAD SCIEN 100 2016-04-15     | USD    | 18 218,62                       | 20 758,19            | 15/04/2016                  |
| OPCION AC GILEAD SCIEN 100 2016-04-15     | USD    | 16 562,38                       | 14 022,82            | 15/04/2016                  |
| OPCION EMNI S&P MAR16 50 2016-03-18       | USD    | 32 262,14                       | 28 547,11            | 18/03/2016                  |
| OPCION EUROSTOXX 50 10 2016-03-18         | EUR    | 74 322,00                       | 59 488,00            | 18/03/2016                  |
| OPCION AC WAL MART STO 100 2016-03-18     | USD    | 4 416,64                        | 2 208,32             | 18/03/2016                  |
| OPCION AC GILEAD SCIEN 100 2016-04-15     | USD    | 12 145,75                       | 7 140,23             | 15/04/2016                  |
| <b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>  |        | <b>162 969,86</b>               | <b>137 678,11</b>    |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>                   |        |                                 |                      |                             |
| FUTURO IBEX35 10 2016-01-15               | EUR    | 770 340,00                      | 762 104,00           | 15/01/2016                  |
| FUTURO EUROSTOXX 50 10 2016-03-31         | EUR    | 1 571 440,00                    | 1 608 180,00         | 18/03/2016                  |
| FUTURO S&P 500 50 2016-03-31              | USD    | 4 161 943,34                    | 4 213 884,78         | 18/03/2016                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>           |        | <b>6 503 723,34</b>             | <b>6 584 168,78</b>  |                             |
| <b>Emisión de opciones "call"</b>         |        |                                 |                      |                             |
| OPCION EUROSTOXX 50 10 2016-03-18         | EUR    | 23 408,00                       | 4 510,00             | 18/03/2016                  |
| OPCION EMNI S&P MAR16 50 2016-03-18       | USD    | 33 745,86                       | 18 839,72            | 18/03/2016                  |
| OPCION EUROSTOXX 50 10 2016-03-18         | EUR    | 55 284,00                       | 35 904,00            | 18/03/2016                  |
| OPCION AC GILEAD SCIEN 100 2016-04-15     | USD    | 18 954,73                       | 8 502,03             | 15/04/2016                  |
| OPCION AC CORNING INCO 100 2016-02-19     | USD    | 3 864,56                        | 2 981,23             | 19/02/2016                  |
| OPCION FUT MINIIBEXH16 1 2016-03-18       | EUR    | 9 470,00                        | 4 970,00             | 18/03/2016                  |
| OPCION MINIIBEX ENE16 1 2016-01-15        | EUR    | 340,00                          | 300,00               | 15/01/2016                  |
| OPCION MINIIBEX FEB16 1 2016-02-19        | EUR    | 980,00                          | 1 260,00             | 19/02/2016                  |
| OPCION FUT MINIIBEXH16 1 2016-03-18       | EUR    | 1 530,00                        | 1 960,00             | 18/03/2016                  |
| <b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b> |        | <b>147 577,15</b>               | <b>79 226,98</b>     |                             |
| <b>TOTALES</b>                            |        | <b>14 222 803,54</b>            | <b>14 187 774,57</b> |                             |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9783793

**Cimbalaria, S.A., 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>**



OM9783794

**Cimbalaria, S.A., 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 EE.UU. subió tipos en diciembre, por segunda vez desde la crisis, y prevé hoy hasta tres subidas más durante el año 2017. El BCE ha extendido su compra de bonos durante nueve meses más hasta finales de año, pero ha reducido el tamaño de las compras. EL Banco de Inglaterra y el Banco de Japón también han modulado algo su mensaje ante un entorno algo más favorable; también como un reconocimiento de las limitaciones de la política monetaria en esta fase.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9783795

**Cimbalaria, S.A., 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 EE.UU. el próximo 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.<sup>a</sup>



0M9783796

**Cimbalaria, S.A., 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.

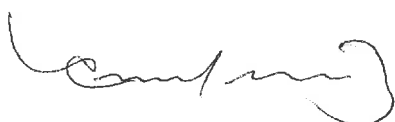
**Cimbalaria, S.A., S.I.C.A.V., S.A.**

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

Reunidos los Administradores de Cimbalaria, S.A., S.I.C.A.V., S.A., en fecha 16 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.

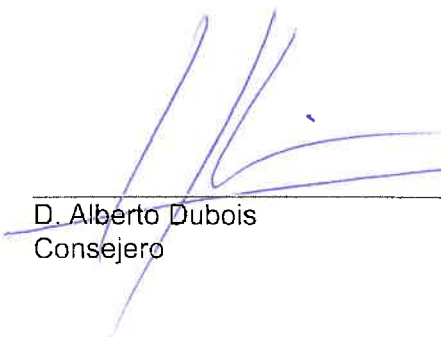
**FIRMANTES:**



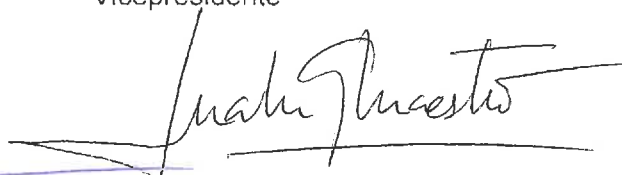
D. Ricardo Iglesias Baciana  
Presidente



D. José Ignacio Vidri Fernández  
Vicepresidente



D. Alberto Dubois  
Consejero



D. Juan Manuel García Maestro  
Consejero

**Cimbalaria, 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 Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 39 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0M9783758 al 0M9783796, 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, 16 de febrero de 2017.



---

D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal

Secretario No Consejero