Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016
e informe de gestión del ejercicio 2016

pwc

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance 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 Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.b de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de las 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 los Administradores de las cuentas anuales de la entidad, 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 Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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 Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., 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.

Raúl Ara Navarro

25 de abril de 2017

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 08/17/00708
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

TIMBRE DEL ESTADO

0M6397333

CLASE 8.ª

SANOVE BURGOS INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016
e informe de gestión del ejercicio 2016

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balances al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresados en euros)

ACTIVO	2016	2015 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**4 110 706,49**	**2 513 251,14**
Deudores (Nota 5)	31 116,62	62,79
Cartera de inversiones financieras (Nota 7)	3 583 427,24	117 147,53
Cartera interior	323 688,74	42 184,63
Valores representativos de deuda	107 595,17	-
Instrumentos de patrimonio	116 057,33	42 184,63
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	100 036,24	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 263 451,68	74 962,90
Valores representativos de deuda	2 251 873,54	-
Instrumentos de patrimonio	362 802,06	74 962,90
Instituciones de Inversión Colectiva	648 776,08	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(3 713,18)	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	496 162,63	2 396 040,82
TOTAL ACTIVO	**4 110 706,49**	**2 513 251,14**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balances al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (Nota 9)	**4 073 852,67**	**2 392 471,25**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 073 852,67	2 392 471,25
Capital	4 010 891,00	2 400 000,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(16 275,25)	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(7 528,75)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	86 765,67	(7 528,75)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	**36 853,82**	**120 779,89**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores (Nota 6)	36 853,82	120 779,89
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**4 110 706,49**	**2 513 251,14**

CUENTAS DE ORDEN	2016	2015 (*)
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	**22 168 022,14**	**21 618 118,37**
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	19 989 109,00	21 600 000,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	7 528,75
Otros	2 178 913,14	10 589,62
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**22 168 022,14**	**21 618 118,37**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

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

TIMBRE DEL ESTADO

OM6397336

CLASE 8.ª

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresadas en euros)

	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	688,33	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(41 417,89)	(6 984,72)
Comisión de gestión	(24 154,78)	(262,45)
Comisión de depositario	(3 963,26)	(52,48)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 299,85)	(6 669,79)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(40 729,56)**	**(6 984,72)**
Ingresos financieros	47 689,43	525,56
Gastos financieros	(1 273,35)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	88 875,53	(1 069,59)
Por operaciones de la cartera interior	2 636,79	(226,63)
Por operaciones de la cartera exterior	90 692,98	(842,96)
Por operaciones con derivados	(4 454,24)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	4,52	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(7 000,53)	-
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	475,54	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(7 476,07)	-
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	**128 295,60**	**(544,03)**
Resultado antes de impuestos	**87 566,04**	**(7 528,75)**
Impuesto sobre beneficios	(800,37)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**86 765,67**	**(7 528,75)**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

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.

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

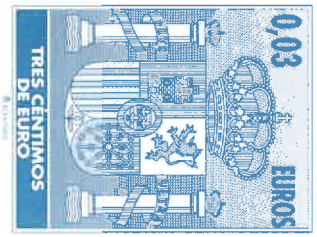
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	86 765,67
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**86 765,67**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	**2 400 000,00**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(7 528,75)**	**2 392 471,25**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**2 400 000,00**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(7 528,75)**	**2 392 471,25**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	86 765,67	86 765,67
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(7 528,75)	7 528,75	-
Operaciones con accionistas	1 610 891,00	(16 275,25)	-	-	-	-	1 594 615,75
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	**4 010 891,00**	**(16 275,25)**	**-**	**-**	**(7 528,75)**	**86 765,67**	**4 073 852,67**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).



OM6397337

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.

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio comprendido entre el 13 de octubre de 2015 y el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO

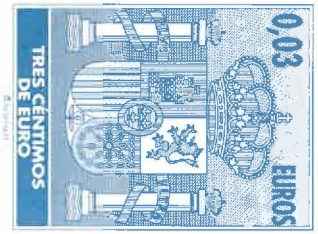
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(7 528,75)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**(7 528,75)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultado del ejercicio	Total
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(7 528,75)	(7 528,75)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Operaciones con accionistas	2 400 000,00	-	-	-	-	2 400 000,00
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	**2 400 000,00**	**-**	**-**	**-**	**(7 528,75)**	**2 392 471,25**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).



0M6397338

TIMBRE DEL ESTADO

0M6397339

CLASE 8.ª

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Zaragoza el 13 de octubre de 2015. Tiene su domicilio social en Paseo de la Constitución, nº 4, Zaragoza.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 23 de diciembre de 2015 con el número 4.302, 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, excepto que los accionistas sean exclusivamente otras Instituciones de Inversión Colectiva o Sociedades de Capital Libre.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,80% (de forma directa) por Ibercaja Banco, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la sociedad Cecabank, S.A., una vez que se produjo la sustitución efectiva durante el ejercicio 2016 de Ibercaja Banco, S.A. por Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, 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:

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

  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 pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.

- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La remuneración que la Sociedad Gestora ha percibido por su gestión ha consistido en: a) una comisión fija del 0,50%, sobre el valor efectivo del patrimonio de la Sociedad calculada y devengada diariamente y, b) una comisión variable del 5% sobre resultados desde el 24 de diciembre de 2015.

Adicionalmente la Entidad Depositaria ha percibido directamente una comisión del 0,10% del patrimonio de la Sociedad desde el 24 de diciembre de 2015.

Ambas comisiones se devengan diariamente y se pagan mensualmente, excepto la comisión de gestión variable cuyo pago es anual.

La Sociedad puede soportar indirectamente comisiones de gestión como consecuencia de la inversión de la Sociedad en IIC´s hasta un máximo del 3% sobre el valor efectivo del patrimonio de la Sociedad y adicionalmente comisiones de depositaria hasta un máximo del 0,2% del patrimonio de la Sociedad.

Tanto la Sociedad Gestora como la Entidad Depositaria, durante el ejercicio 2016 no han percibido la comisión indirecta citada anteriormente, por lo que únicamente han percibido la comisión directa establecida sobre el patrimonio de la Sociedad.

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.

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.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2015 corresponde al periodo comprendido entre el 13 de octubre de 2015 y el 31 de diciembre de 2015.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2016 y del periodo comprendido entre el 13 de octubre de 2015 y el 31 de diciembre de 2015.

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

En 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.

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 (con dos decimales), excepto cuando se indique expresamente.

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 periodo comprendido entre el 13 de octubre de 2015 y el 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	86 765,67	(7 528,75)
	86 765,67	**(7 528,75)**
Propuesta de distribución		
Reserva legal	8 676,57	-
Reserva voluntaria	70 560,35	-
Otros fines	7 528,75	(7 528,75)
	86 765,67	**(7 528,75)**

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

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.

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.

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición 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".

Al 31 de diciembre de 2016 no existen en la cartera operaciones de adquisición temporal de activos; así como no se realizaron operaciones de esta tipología durante todo el ejercicio 2015.

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.

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.

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.

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.

Durante todo el ejercicio 2015 no se realizaron operaciones de valores representativos de deuda.

h) Compra-venta de valores al contado

Se contabilizarán el día de su ejecución, entendiéndose como tal, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y el día de la liquidación para los valores de la deuda y para las operaciones en el mercado de divisas. En estos casos, las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o 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 los cambios 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.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entenderá como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen estas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizarán en la cuenta "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del epígrafe "Deudores del balance".

Las compras se adeudarán en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable. El resultado de las operaciones de venta se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

Al 31 de diciembre de 2016 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de valores al contado; así como no se realizaron operaciones de esta tipología durante todo el ejercicio 2015.

i) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

j) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

k) 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.

l) 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.

m) 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
Administraciones Públicas deudoras	2 128,70	62,79
Operaciones y dividendos pendientes de liquidar	28 679,25	-
Otros	308,67	-
	31 116,62	**62,79**

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge el Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio corriente, por importe de 2.128,70 y 62,79 euros, respectivamente.

6. Acreedores

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

	2016	2015
Operaciones pendientes de liquidar	27 620,22	118 217,12
Administraciones Públicas acreedoras	11,91	217,19
Otros	9 221,69	2 345,58
	36 853,82	**120 779,89**

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones practicadas a profesionales independientes, por importe de 11,91 y 217,19 euros, respectivamente.

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

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	**323 688,74**	**42 184,63**
Valores representativos de deuda	107 595,17	-
Instrumentos de patrimonio	116 057,33	42 184,63
Depósitos en Entidades de Crédito	100 036,24	-
Cartera exterior	**3 263 451,68**	**74 962,90**
Valores representativos de deuda	2 251 873,54	-
Instrumentos de patrimonio	362 802,06	74 962,90
Instituciones de Inversión Colectiva	648 776,08	-
Intereses de la cartera de inversión	**(3 713,18)**	**-**
	3 583 427,24	**117 147,53**

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A., excepto el depósito contratado con otra entidad y las participaciones en IIC que aparecen detalladas en el Anexo I de esta memoria, que se encuentran depositadas en Allfunds Bank, S.A.

El saldo de "Depósitos en Entidades de Crédito" del ejercicio 2016 corresponde a Imposiciones a plazo fijo realizadas con Ibercaja Banco, S.A.

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

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	234 611,16	2 396 040,82
Otras cuentas de tesorería	261 551,47	-
	496 162,63	**2 396 040,82**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de la cuenta en el depositario del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes y a los intereses periodificados mantenidas por la Sociedad en el Depositario, estando la de euros remunerada a un tipo de interés variable y que depende de la media del Euribor del mes anterior (a partir de octubre de 2016).

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, recoge el saldo mantenido en Ibercaja Banco, S.A.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante el ejercicio 2016 y el periodo comprendido entre el 13 de octubre de 2015 y el 31 de diciembre de 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 el periodo comprendido entre el 13 de octubre de 2015 y el 31 de diciembre de 2015, se muestra a continuación:

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	-	1 610 891,00	-	1 610 891,00
	2 400 000,00	**1 610 891,00**	**-**	**4 010 891,00**

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	-	2 400 000,00	-	2 400 000,00
Capital estatutario	-	-	-	-
	-	2 400 000,00	-	2 400 000,00

El capital social inicial está representado por 2.400.000 acciones de 1,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 31 de diciembre de 2015 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

Durante el ejercicio 2016 se llevaron a cabo varias ampliaciones de capital estatutario por un importe de 1.610.891,00 euros, poniendo en circulación 1.610.891 acciones de 1,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y reembolsadas.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 24.000.000 acciones de 1,00 euros nominales cada una.

b) Acciones propias

El epígrafe de "Acciones propias" no ha mostrado movimiento durante los ejercicios 2016 y 2015.

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

c) 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	4 073 852,67	2 392 471,25
Número de acciones en circulación	4 010 891	2 400 000
Valor teórico por acción	1,02	1,00
Número de accionistas	104	1

d) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2016 y 2015, 1 accionista, persona jurídica, poseía acciones que representaban el 99,97% y 100% de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje individual superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

Accionistas	**2016**	**2015**
Sancho Enterprise, S.L.	99,97%	100%
	99,97%	**100%**

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 989 109,00	21 600 000,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	7 528,75
Otros	2 178 913,14	10 589,62
	22 168 022,14	**21 618 118,37**

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Con fecha 1 de enero de 2015, entró en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en artículo 29.4 mantiene el tipo de gravamen en el 1 por 100, siempre y cuando mantengan el número mínimo de accionistas exigido por la Ley 35/2003.

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 desde su constitución.

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2016 y el periodo comprendido entre el 13 de octubre de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	Días	
	2016	2015
Periodo medio de pago a proveedores (*)	8	11
Ratio de operaciones pagadas	8	6
Ratio de operaciones pendientes de pago	11	19

	Euros	
	2016	2015
Total pagos realizados	32 146,99	4 639,14
Total pagos pendientes	7 066,87	2 394,79

(*) El límite legal es de 60 días.

13. Otra información

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

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

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

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.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por los servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

Durante el ejercicio 2016 y el periodo comprendido entre el 13 de octubre de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 no han existido remuneraciones a los miembros del Organo 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 2 hombres y 1 mujer.

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.

14. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.ª

Cartera interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO|BANKIA SA|3,50 2019-01-17	EUR	103 841,00	2 208,67	107 595,17	3 754,17	ES0313307003
TOTALES Renta fija privada cotizada		**103 841,00**	**2 208,67**	**107 595,17**	**3 754,17**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES|NH HOTELES	EUR	10 141,00	-	9 612,50	(528,50)	ES0161560018
ACCIONES|IBERDROLA	EUR	9 658,84	-	10 286,10	627,26	ES0144580Y14
ACCIONES|TELEFONICA	EUR	10 747,28	-	10 275,30	(471,98)	ES0178430E18
ACCIONES|B.SANTANDER DER/RF	EUR	11 977,17	-	13 166,15	1 188,98	ES0113900J37
ACCIONES|INDITEX	EUR	21 829,15	-	24 322,50	2 493,35	ES0148396007
ACCIONES|FERROVIAL (ant cint)	EUR	22 504,69	-	20 733,90	(1 770,79)	ES0118900010
ACCIONES|BOLSAS Y MERCADOS	EUR	17 465,53	-	16 377,08	(1 088,45)	ES0115056139
ACCIONES|INTERNATIONAL CONSOL	EUR	13 048,04	-	11 283,80	(1 764,24)	ES0177542018
TOTALES Acciones admitidas cotización		**117 371,70**	**-**	**116 057,33**	**(1 314,37)**	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 0,38 2017-03-17	EUR	100 000,00	296,64	100 036,24	36,24	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		**100 000,00**	**296,64**	**100 036,24**	**36,24**	
TOTAL Cartera Interior		**321 212,70**	**2 505,31**	**323 688,74**	**2 476,04**	

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

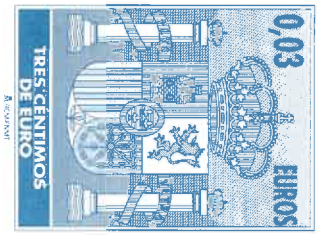
OM6397361

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO ICO 5,00 2017-04-10	USD	144 488,05	754,68	148 291,58	3 803,53	XS0294794705
TOTALES Deuda pública		**144 488,05**	**754,68**	**148 291,58**	**3 803,53**	
Renta fija privada cotizada						
BONO DELTA LLOYD NV 4,25 2017-11-17	EUR	102 294,00	(613,08)	104 851,80	2 557,80	XS0559434351
BONO FCE BANK PLC 1,88 2021-06-24	EUR	123 550,20	660,16	126 406,73	2 856,53	XS1080158535
BONO NIB CAPITAL BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	104 011,00	176,89	104 545,12	534,12	XS1385996126
BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,75 2020-08-11	EUR	148 130,25	773,34	151 250,14	3 119,89	XS1273507100
BONO STANDARD CHARTERED 4,13 2019-01-18	EUR	162 811,50	2 074,48	165 914,12	3 102,62	XS0732522965
BONO HEIDELBERGCEMENT LUX 9,50 2018-12-15	EUR	183 381,75	(10 209,80)	188 556,55	5 174,80	XS0686703736
BONO INNOGY FINANCE 6,50 2021-08-10	EUR	153 287,40	(1 100,21)	158 321,51	5 034,11	XS0412842857
BONO EDP FINANCE BV 4,13 2020-06-29	EUR	64 046,34	689,80	64 072,93	26,59	XS0223447227
BONO FCA CAPITAL IRELAND 4,00 2018-10-17	EUR	107 786,00	(1 570,61)	109 286,01	1 500,01	XS0982584004
BONO MOL HUNGARIAN OIL 5,88 2017-04-20	EUR	105 099,00	354,94	105 539,24	440,24	XS0503453275
BONO TESCO CORP TREASURY 1,25 2017-11-13	EUR	149 718,75	393,61	151 346,75	1 628,00	XS0992632702
BONO LAFARGE 5,00 2018-04-13	EUR	109 926,50	(646,48)	110 549,04	622,54	XS0501648371
BONO JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	113 983,20	2 864,95	123 800,81	9 817,61	XS1069522057
BONO F VAN LANSCHOT BANK 3,13 2018-06-05	EUR	105 288,50	(252,86)	106 436,81	1 148,31	XS0940685091
BONO REPSOL INTERNACIONAL 2,63 2020-05-28	EUR	94 123,50	2 766,74	106 882,40	12 758,90	XS0933604943
BONO TELECOM ITALIA SPA 6,13 2018-12-14	EUR	112 868,00	(3 454,30)	115 102,66	2 234,66	XS0794393396
BONO CASINO GUICHARD 5,73 2018-11-12	EUR	102 015,50	119,26	110 719,34	8 703,84	FR0010893396
TOTALES Renta fija privada cotizada		**2 042 321,39**	**(6 973,17)**	**2 103 581,96**	**61 260,57**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ADECCO	CHF	6 150,28	-	6 215,61	65,33	CH0012138605
ACCIONES ALPHABET INC COM	USD	7 868,58	-	9 537,70	1 669,12	US02079K1079
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	6 066,86	-	4 672,01	(1 394,85)	GB00BH4HKS39
ACCIONES AMS AG	CHF	10 054,72	-	9 432,99	(621,73)	AT0000A18XM4
ACCIONES ABERDEEN ASSET	GBP	10 263,09	-	10 150,41	(112,68)	GB0000031285
ACCIONES ASSOCIATED BRITISH	GBP	11 051,80	-	8 342,29	(2 709,51)	GB0006731235
ACCIONES ATLANTIA	EUR	6 777,04	-	7 568,40	791,36	IT0003506190
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	5 502,22	-	7 156,18	1 653,96	US0378331005
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	16 151,73	-	14 317,08	(1 834,65)	IT0003497176
ACCIONES LAFARGEHOLCIM	CHF	5 313,41	-	5 753,75	440,34	CH0012214059
ACCIONES SYNGENTA AG	CHF	39 890,54	-	42 040,47	2 149,93	CH0011037469
ACCIONES PHILIPS	EUR	9 033,79	-	11 020,00	1 986,21	NL0000009538
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	10 106,22	-	10 674,40	568,18	IT0000072618
ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	10 895,70	-	12 264,75	1 369,05	NL0010273215
ACCIONES KUKA AG	EUR	20 205,42	-	21 821,50	1 616,08	DE000A2BPXK1
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	9 420,74	-	9 420,00	(0,74)	DE0008404005
ACCIONES CARREFOUR	EUR	10 298,65	-	9 796,92	(501,73)	FR0000120172



OM6397362

Sanove Burgos Inversiones, 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
ACCIONES ORANGE SA	EUR	16 328,49	-	15 878,50	(449,99)	FR0000133308
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	19 138,21	-	19 921,30	783,09	NL0011821202
ACCIONES ERICSSON L.M	SEK	6 999,25	-	4 689,31	(2 309,94)	SE0000108656
ACCIONES NESTLE	CHF	12 202,60	-	12 262,43	59,83	CH0038863350
ACCIONES LILLY	USD	10 599,11	-	10 487,17	(111,94)	US5324571083
ACCIONES LLOYDS	GBP	6 085,26	-	4 427,85	(1 657,41)	GB0008706128
ACCIONES MUNICHRE	EUR	8 910,23	-	8 982,50	72,27	DE0008430026
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	16 726,06	-	18 387,20	1 661,14	DE0007100000
ACCIONES AHOLD	EUR	15 025,13	-	15 022,50	(2,63)	NL0011794037
ACCIONES DANONE	EUR	20 512,27	-	19 565,00	(947,27)	FR0000120644
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERA	EUR	6 080,73	-	5 224,40	(856,33)	IT0000062072
ACCIONES BMW	EUR	6 530,11	-	6 212,50	(317,61)	DE0005190003
ACCIONES NOVARTIS	CHF	12 258,95	-	10 711,09	(1 547,86)	CH0012005267
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	12 565,45	-	10 845,85	(1 719,60)	CH0012032048
TOTALES Acciones admitidas cotización		**365 012,64**	**-**	**362 802,06**	**(2 210,58)**	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES INVESCO ASIA CONSUM	USD	32 144,82	-	34 421,75	2 276,93	LU0334857512 (*)
PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	9 118,85	-	10 678,33	1 559,48	FR0010429068
PARTICIPACIONES FIDELITY EUROPEAN	EUR	60 000,00	-	65 677,78	5 677,78	LU0346390270 (*)
PARTICIPACIONES BNY GLOBAL REAL RETU	EUR	72 000,00	-	72 653,59	653,59	IE00B4Z6HC18 (*)
PARTICIPACIONES DWS CONVERTIBLES	EUR	50 000,00	-	50 195,54	195,54	LU0179220412 (*)
PARTICIPACIONES CANDRIAM EURO SHORT	EUR	72 000,00	-	72 607,70	607,70	LU0156671504 (*)
PARTICIPACIONES AXA IM EUR SHORT HY	EUR	120 000,00	-	126 336,33	6 336,33	LU0658025977 (*)
PARTICIPACIONES LYXOR ETF JAPAN	EUR	12 192,08	-	12 099,00	(93,08)	FR0011475078
PARTICIPACIONES NORDEA 1 STABLE	EUR	72 000,00	-	74 815,17	2 815,17	LU0351545230 (*)
PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS USFG	EUR	50 000,00	-	55 213,36	5 213,36	LU0347184748 (*)
PARTICIPACIONES PIONEER ABSOLUTE RE	EUR	72 000,00	-	74 077,53	2 077,53	LU0363630962 (*)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**621 455,75**	**-**	**648 776,08**	**27 320,33**	
TOTAL Cartera Exterior		**3 173 277,83**	**(6 218,49)**	**3 263 451,68**	**90 173,85**	

(*) Títulos depositados en Allfunds Bank, S.A.

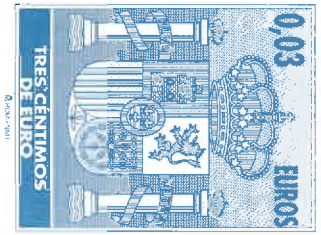
CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 TRES CÉNTIMOS DE EURO EUROS
0M6397363

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.ª

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES|TELEFONICA	EUR	11 988,75	-	11 923,78	(64,97)	ES0178430E18
ACCIONES|B.SANTANDER DER/RF	EUR	11 977,86	-	11 964,75	(13,11)	ES0113900J37
ACCIONES|INDITEX	EUR	6 394,97	-	6 338,00	(56,97)	ES0148396007
ACCIONES|BOLSAS Y MERCADOS	EUR	12 049,68	-	11 958,10	(91,58)	ES0115056139
TOTALES Acciones admitidas cotización		**42 411,26**	-	**42 184,63**	**(226,63)**	
TOTAL Cartera Interior		**42 411,26**	-	**42 184,63**	**(226,63)**	



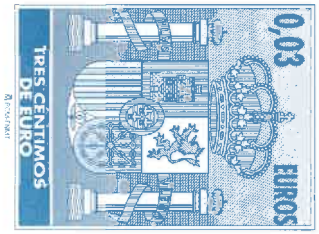
OM6397364

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ORANGE SA	EUR	6 242,76	-	6 194,00	(48,76)	FR0000133308
ACCIONES VIVENDI	EUR	12 159,37	-	12 114,60	(44,77)	FR0000127771
ACCIONES ACCOR	EUR	6 070,56	-	6 000,75	(69,81)	FR0000120404
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	12 015,30	-	11 889,75	(125,55)	NL0000303600
ACCIONES LLOYDS	GBP	6 085,20	-	6 006,40	(78,80)	GB0008706128
ACCIONES LOUIS VUITTON	EUR	5 889,34	-	5 796,00	(93,34)	FR0000121014
ACCIONES PHILIPS	EUR	9 033,79	-	8 952,80	(80,99)	NL0000009538
ACCIONES ASSOCIATED BRITISH	GBP	12 242,74	-	12 013,10	(229,64)	GB0006731235
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	6 066,80	-	5 995,50	(71,30)	GB00BH4HKS39
TOTALES Acciones admitidas cotización		**75 805,86**	-	**74 962,90**	**(842,96)**	
TOTAL Cartera Exterior		**75 805,86**	**-**	**74 962,90**	**(842,96)**	



OM6397365

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

OM6397366

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Teniendo en cuenta lo accidentado del comienzo del 2016 para la renta variable y las materias primas, uno de los peores que se recuerdan, probablemente ningún inversor habría esperado que precisamente las acciones terminaran el año como unos de los activos más rentables. Así, el índice agregado MSCI World en Euros ha subido un 8,7% en el año.

Y no ha sido esta la única paradoja del 2016, puesto que a pesar del gran impacto negativo que ha tenido el Brexit sobre la libra, que ha retornado a niveles inéditos desde la década de 1980, en contraposición, el FTSE100, principal índice de referencia en Reino Unido, ha finalizado el año con una subida del 18,5%. Ello se debe precisamente a que este índice está compuesto principalmente por compañías multinacionales, que se han visto beneficiadas por la depreciación de la divisa británica.

El riesgo político ha sido una de las claves del 2016 y junto con el Brexit, no podemos dejar de citar las segundas elecciones en España, que llevaron finalmente a permitir formar Gobierno al PP con el apoyo de Ciudadanos y la abstención del PSOE. Será una legislatura en la que la clave será el diálogo y la habilidad para llegar a acuerdos y pactos. Y las otras citas importantes del año fueron las elecciones americanas, con la victoria de Donald Trump y el referéndum constitucional italiano, que llevó a la dimisión del primer ministro Matteo Renzi.

La victoria de Donald Trump, aceleró e impulsó el movimiento que veníamos viendo desde mediados de año, el "reflation trade", que lleva al mejor comportamiento relativo de los sectores que se benefician de una mejora de la actividad económica y de un ligero repunte de la inflación. Las promesas electorales del presidente electo de revitalizar la economía implementando políticas fiscales expansivas (rebajando impuestos, aumentando el gasto en infraestructuras...), ha llevado a que se produzcan subidas en las expectativas de inflación, con el consiguiente repunte en la curva de bonos americanos, principalmente en los tramos más largos. Este efecto, se ha trasladado también a Europa, donde hemos asistido desde finales de octubre a un repunte en las rentabilidades de los activos de renta fija, tanto pública como privada.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0M6397367

Entrando en el comportamiento de los diferentes tipos de activos, en deuda pública hemos visto repuntes en todos los tramos de la curva, pero más pronunciados en el medio y largo plazo. El corto plazo está bastante contenido por la actuación del BCE. En Alemania de hecho, el 2 años ha bajado más, pasando del -0,35% al -0,77% (por escasez de papel de emisiones cortas tras las compras acumuladas por el BCE). Tocó mínimos el 27 de diciembre en el -0,81%. Y en España también ha pasado del 0,01% al -0,28%, tocando mínimos el 30 de diciembre en el -0,304%. En los tramos largos, los movimientos han sido más pronunciados. Así el bono alemán, empezó el año en 0,63%, tocó mínimos a principios de julio, reflejando la incertidumbre post-Brexit, en el -0,19% y ha finalizado el año en el 0,21%. Y el español, hizo un recorrido parecido al alemán, comenzando el año en 1,77%, tocando mínimos en 0,88% y cerrando 2016 en 1,38%. La prima de riesgo si bien a finales de año, ha cerrado muy parecida a como empezó el ejercicio, en los 115pb aprox, durante el año, hemos tenido bastante volatilidad, tocando máximos el día del Brexit en los 168pb y marcando mínimos a principios de octubre en los 97pb.

En renta fija privada europea, cabe recordar que el comienzo de 2016 estuvo marcado por dos grandes hitos: la fuerte corrección del high yield debido al desplome del precio del petróleo y a las dudas sobre la liquidez de la clase de activo, tras el hard close en diciembre de 2015 de tres fondos que invertían en esta clase de activo. A pesar de ello y aquí otra paradoja, la deuda de alto rendimiento ha sido uno de los activos más rentables también dentro del universo de renta fija. Desde los máximos de febrero en los 486pb, se ha contraído casi 200pb. Y en el caso de la renta fija privada investment grade, el movimiento ha sido más moderado ya que desde los máximos de febrero en los 126pb, se ha contraído 53pb.

Por lo que se refiere a los Bancos Centrales, en sus últimas reuniones del año, cumplieron con la expectativa y así el BCE el 8 de diciembre anunció la extensión de las medidas de política monetaria no convencionales más allá de marzo 2017, hasta finales de año o más allá si fuera necesario, si bien, en vez de 80 miles de millones de euros de compras mensuales, serán 60 miles de millones mensuales. Asimismo, se ajustan algunos parámetros del programa de compra de activos, en tanto que para las compras de valores públicos se reduce de dos a un año la vida residual mínima de los valores admisibles y en la medida que resulte necesario, se permitirá la adquisición de valores con rendimiento inferior al tipo de interés de la facilidad marginal de depósito del BCE. Y la Reserva Federal, en la reunión del 14 de diciembre, también cumplió con la expectativa y subió los tipos 25pb, situándolos en el rango en 0,50-0,75%, debido a la mejora sostenible en los indicadores de actividad y de empleo.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0M6397368

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En los mercados de renta variable, ya hemos apuntado al principio que ha sido uno de los mejores activos del año. Pero, no ha sido un ejercicio lineal ni exento de volatilidad. Los movimientos han sido fuertes y hemos tenido dientes de sierra con variaciones de cerca del 20% entre el máximo y el mínimo. En el año, Rusia (+52,22%) y Brasil (+38,93%) son los mercados de mejor comportamiento. Entre los desarrollados destacan Estados Unidos (+9,54%, el S&P500) y Alemania (+6,87%). El Nikkei225 japonés y el EuroStoxx50, cierran prácticamente planos, +0,42% y +0,70% respectivamente. El Ibex35, a pesar de subir un 7,64% en diciembre, cae en el año un 2,01%. Y en la parte baja de la tabla, con el peor comportamiento están China, Portugal e Italia, con caídas entre el 10-12%.

Y por sectores, a nivel global han liderado el año energía, materias primas, industriales y tecnología, quedándose sanidad como el único sector que cierra en negativo en un -5,34%. Finalmente, en cuanto al comportamiento de las divisas en el año, han destacado el movimiento del dólar, con una apreciación de casi el 4% frente al euro y de la libra esterlina, con una depreciación del 15% frente a la divisa europea. Por su parte, el yen, en el cómputo anual se ha apreciado un 6,3%, si bien en el último trimestre se deprecia más de un 8%.

SANOVE BURGOS INVERSIONES, SICAV ha obtenido una rentabilidad simple anual del 1,89% una vez ya deducidos los gastos de la sicav de un 1,08% sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia de la sicav registró una variación del -0,63% durante el mismo período.

La sicav se encuentra invertida, un 57,91% en renta fija, un 11,75% en renta variable, un 15,93% en IIC, un 2,46% en depósitos y el resto en liquidez. En cartera se incluyen fondos de: Nordea, Unicredit, Axa, Candriam, Invesco, Societe Generale, Deutsche Bank, BNY Mellon y Fidelity.

Entre los movimientos destacados del año, en renta fija hemos alargado ligeramente duraciones y hemos aprovechado el diferencial frente a la deuda pública ofrecido por compañías europeas del segmento high yield. En imposiciones a plazo fijo hemos contratado nuevos depósitos con Ibercaja. Hemos ido construyendo la cartera de renta variable, otrogando especial peso a sectores como el tecnológico, telecoms, seguros, comercio/distribución y autos. Y hemos realizado arbitrajes de operaciones corporativas sobre TNT Express, Italcementi, Syngentha y KUKA.

También hemos realizado operaciones con instrumentos financieros derivados sobre divisas y sobre índices de renta variable, obteniendo un resultado de -213,66 euros.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

El patrimonio de la sicav a fecha 31 Diciembre 2016 ascendía a 4.074 miles de euros, con un número total de 104 partícipes a final del período.

Por lo que se refiere a perspectivas para el 2017, pensamos que por el lado positivo, el momentum macro parece razonablemente sostenido a la luz de los indicadores adelantados de actividad y crecimiento que vamos conociendo. De igual modo, las expectativas de inflación están subiendo de una forma moderada. Por ello, pensamos que el "reflation trade" todavía ofrece, de forma selectiva, oportunidades atractivas. Pero dicho esto, también nos encontramos con incertidumbres y riesgos. Por un lado, los mercados en 2016 han dado la bienvenida a un cambio en políticas globales, desde los estímulos monetarios a los estímulos fiscales y reformas estructurales. Pero eso en 2016 ha sido una percepción y el 2017 va a ser el año en el que se va a evaluar y se va a pedir delivery. Hay riesgos en cuanto a la ejecución del programa de Trump, las subidas de tipos en USA suponen aumentos en los costes financieros de las empresas, que también se enfrentan a mayores costes laborales, dólar fuerte,... Y a todo ello, hay que sumarle que las valoraciones en la bolsa americana, a estos niveles son exigentes. Por ello, en las carteras daríamos más peso a Europa frente a USA y en cuanto a sectores, como pensamos que al "reflation trade" todavía le queda algo de recorrido, recomendamos peso en el sector financiero y en farma, puesto que la penalización ha sido excesiva. Seguiremos aprovechando los focos de incertidumbre que se produzcan, para hacer una gestión muy activa de los niveles de riesgo en la cartera.

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 pedio de pago correspondiente al ejercicio 2016, se encuentra desglosado en la memoria adjunta.

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2016, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2016.

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.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0M6397371

Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 15 de marzo 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. Eloy Sancho Ovejero
D.N.I.: 13.157.032-C
Presidente y Consejero

FIRMA _____

Dª María Cadarso Manzanares
D.N.I.: 16.563.441- Z
Consejera

FIRMA _____

D. Juan Bautista Sancho Ovejero
D.N.I.: 13.157.031-L
Consejero

FIRMA P.P _____

D. José Manuel Bolea Fernández-Pujol
D.N.I.: 17.209.768-H
Secretario no Consejero

FIRMA Y VISADO _____