

Koala Capital, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)



KPMG Auditores S.L.
Torre Realia
Plaça d'Europa, 41-43
08908 L'Hospitalet de Llobregat
(Barcelona)

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Koala Capital, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Koala Capital, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (la "Sociedad"), 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 anual 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 Koala Capital, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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.

Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de Koala Capital, Sociedad de Inversi3n de Capital Variable, S.A. a 31 de diciembre de 2016, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situaci3n de la Sociedad, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.



Albert Ros3s Noguer

25 de abril de 2017

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

KPMG

Any 2017 N3m. 20/17/00328
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional
.....



CLASE 8.ª



OL4840417

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2016 y 2015

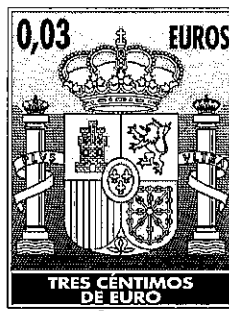
(Expresados en euros con dos decimales)

	2016	2015
Activo corriente		
Deudores (nota 5)	1.136.762,72	1.078.388,88
Cartera de inversiones financieras (nota 6)		
Cartera interior		
Instrumentos de patrimonio	399.680,76	606.120,76
Instituciones de Inversión colectiva	833.797,77	715.885,38
	1.233.478,53	1.322.006,14
Cartera exterior		
Valores representativos de deuda	666.213,47	656.686,22
Instrumentos de patrimonio	4.911.846,21	4.498.328,70
Derivados	168.781,53	46.479,46
	5.746.841,21	5.201.494,38
Intereses de la cartera de inversión	21.930,62	13.356,57
Total Cartera de inversiones financieras	7.002.250,36	6.536.857,09
Tesorería (nota 7)	511.509,81	819.637,34
Total activo corriente	8.650.522,89	8.434.883,31
Total activo	8.650.522,89	8.434.883,31



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OL4840418

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en euros con dos decimales)

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (nota 8)		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		
Capital	15.241.810,00	15.241.810,00
Prima de Emisión	5.765.173,50	5.761.810,42
Reservas	1.913.324,20	1.915.459,38
(Acciones Propias)	(12.693.484,17)	(12.044.257,69)
Resultado de ejercicios anteriores	(3.088.240,08)	(3.064.733,80)
Resultado del ejercicio	928.126,56	(23.506,28)
	<u>8.066.710,01</u>	<u>7.786.582,03</u>
Pasivo corriente		
Acreedores (nota 9)	108.742,06	442.807,56
Derivados (nota 10)	475.070,82	205.493,72
	<u>583.812,88</u>	<u>648.301,28</u>
Total patrimonio y pasivo	<u>8.650.522,89</u>	<u>8.434.883,31</u>
Cuentas de Compromiso (nota 11)		
Compromisos por operaciones largas de derivados	6.892.131,12	2.866.097,34
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6.438.014,93	7.588.310,90
Total cuentas de compromiso	<u>13.330.146,05</u>	<u>10.454.408,24</u>
Otras cuentas de orden		
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV) (nota 8)	8.798.690,00	8.798.690,00
Pérdidas fiscales a compensar	2.160.113,52	3.064.733,80
Total otras cuentas de orden	<u>10.958.803,52</u>	<u>11.863.423,80</u>
Total cuentas de orden	<u>24.288.949,57</u>	<u>22.317.832,04</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.



CLASE 8ª

12-2016



OL4840419

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en euros con dos decimales)

	2016	2015
Comisiones retrocedidas a la IIC (nota 5)	8.869,33	9.199,49
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión (nota 9)	(197.504,28)	(114.974,94)
Comisión depositario (nota 9)	(8.005,83)	(7.899,20)
Otros	(11.143,75)	(11.469,65)
	(216.653,86)	(134.343,79)
Resultado de explotación	(207.784,53)	(125.144,30)
Ingresos financieros	145.817,49	129.792,90
Gastos financieros	(14.562,51)	(50.361,73)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	155.756,31	(9.653,85)
Por operaciones de la cartera exterior	470.485,66	231.161,34
Por operaciones con derivados	708.549,76	677.401,24
	1.334.791,73	898.908,73
Diferencias de cambio	49.812,09	163.929,83
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Resultados por operaciones de la cartera interior	(17.858,65)	79.874,89
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(85.849,94)	(198.867,97)
Resultados por operaciones con derivados	(276.239,12)	(922.322,80)
Otros	-	684,17
	(379.947,71)	(1.040.631,71)
Resultado financiero	1.135.911,09	101.638,02
Resultado antes de impuestos	928.126,56	(23.506,28)
Impuesto sobre beneficios (nota 12)	-	-
Resultado del ejercicio	928.126,56	(23.506,28)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



OL4840420

Página 1 de 2

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2016

	2016
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	928.126,56
Total de ingresos y gastos reconocidos	928.126,56

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2016

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones Propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	15.241.810,00	5.761.810,42	1.915.459,38	(12.044.257,69)	(3.064.733,80)	(23.506,28)	7.786.582,03
Ajustes por cambio de criterio 2015 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2015 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2016	15.241.810,00	5.761.810,42	1.915.459,38	(12.044.257,69)	(3.064.733,80)	(23.506,28)	7.786.582,03
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	928.126,56	928.126,56
Operaciones con acciones propias (netas)	-	3.363,08	(2.135,18)	(649.226,48)	-	-	(647.998,58)
Distribución del beneficio / (pérdida) del ejercicio							
Reservas	-	-	-	-	(23.506,28)	23.506,28	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	15.241.810,00	5.765.173,50	1.913.324,20	(12.693.484,17)	(3.088.240,08)	928.126,56	8.066.710,01

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.



CLASE 8.ª

11.000.000



OL4840421

Página 2 de 2

**KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015

	2015
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(23.506,28)
Total de ingresos y gastos reconocidos	(23.506,28)

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015

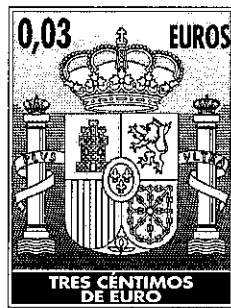
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones Propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2014	15.241.810,00	5.720.990,76	1.919.397,72	(11.594.937,64)	(3.222.196,80)	157.463,00	8.222.527,04
Ajustes por cambio de criterio 2014 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2014 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2015	15.241.810,00	5.720.990,76	1.919.397,72	(11.594.937,64)	(3.222.196,80)	157.463,00	8.222.527,04
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(23.506,28)	(23.506,28)
Operaciones con acciones propias (netas)	-	40.819,66	(3.938,34)	(449.320,05)	-	-	(412.438,73)
Distribución del beneficio / (pérdida) del ejercicio							
Reservas	-	-	-	-	157.463,00	(157.463,00)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	15.241.810,00	5.761.810,42	1.915.459,38	(12.044.257,69)	(3.064.733,80)	(23.506,28)	7.786.582,03

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.



CLASE 8.ª

IMPORTE



0L4840422

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Koala Capital, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó en España el 31 de mayo de 2001 bajo la denominación de Eurofinanzas Renta, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A., habiéndose modificado dicha denominación hasta adquirir la actual, de acuerdo a lo establecido en la disposición Adicional Tercera de la ley 35/2003, de 4 de noviembre.

Su domicilio social se encuentra en Rambla Cataluña 38, 9ª Planta, 08007 Barcelona.

La Sociedad no presenta cuentas anuales consolidadas por no concurrir en las circunstancias del artículo 42 del Código de Comercio.

La Sociedad se regula por lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004, modificada parcialmente por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre y por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, así como por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley que regula las instituciones de inversión colectiva y por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los cuáles, junto con otra normativa adicional, regulan las instituciones de inversión colectiva. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

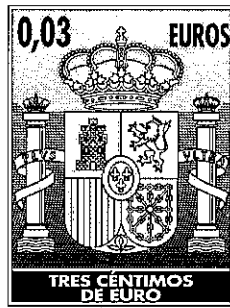
- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 2.400.000 euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de su patrimonio en efectivo, en depósitos o en cuentas a la vista en el depositario o en una entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración o en compra-ventas con pacto de recompra a un día en valores de Deuda Pública. El patrimonio no invertido en activos que formen parte del mencionado coeficiente de liquidez deberá invertirse en los activos o instrumentos financieros aptos señalados en el artículo 48 del Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.

(Continúa)



CLASE 8.ª

7.10.2003



OL4840423

**KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Memoria de las Cuentas Anuales

- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por la Orden EHA/888/2008, de 27 de marzo, por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre y modificaciones posteriores y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio donde se establecen y desarrollan determinados límites para la utilización de estos instrumentos. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) está facultada para modificar los límites establecidos en la mencionada Orden, siempre que concurren circunstancias de mercado que lo aconsejen.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones y de endeudamiento.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Obligación de remitir, en el último día natural del mes siguiente al de referencia, los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

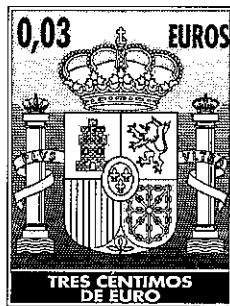
La Sociedad fue inscrita con el número 1.972 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en la categoría de armonizadas conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012.

Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, 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 Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. Los valores se encuentran depositados en Bancoval Security Services, S.A. (anteriormente denominada RBC Investor Services España, S.A.), siendo dicha entidad la depositaria de la Sociedad. La Sociedad Gestora y el Depositario no pertenecen al mismo grupo económico, de acuerdo con las circunstancias contenidas en el artículo 5 de la Ley del Mercado de Valores.



CLASE 8.ª



OL4840424

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad, han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en Junta General de Accionistas el 24 de mayo de 2016.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad de acuerdo con las normas de clasificación y presentación establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los Administradores estiman que las cuentas anuales de 2016 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

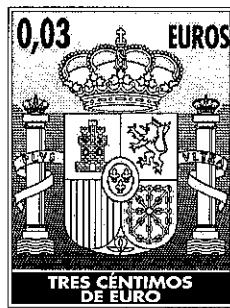
(c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad.



CLASE 8.ª

17-06-2016



OL4840425

4

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	Euros
<u>Bases de reparto</u>	
Resultado del ejercicio	928.126,56
	<u>928.126,56</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva legal	92.812,66
Resultado de ejercicios anteriores	835.313,90
	<u>928.126,56</u>

La aplicación de pérdidas de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, aprobada por la Junta General de Accionistas el 24 de mayo de 2016 ha sido la siguiente:

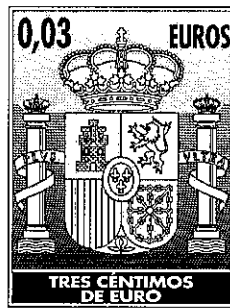
	Euros
<u>Bases de reparto</u>	
Resultado del ejercicio	(23.506,28)
	<u>(23.506,28)</u>
<u>Distribución</u>	
Resultado de ejercicios anteriores	(23.506,28)
	<u>(23.506,28)</u>

(Continúa)



CLASE 8.ª

0,03



OL4840426

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y en otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

(a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

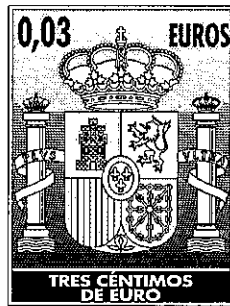
- Los intereses de los activos y pasivos financieros se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo.
- Se exceptúan del principio anterior, los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que nazca el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

(b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico de conformidad con las disposiciones del mismo.

Las inversiones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado de la fecha de transacción.

(Continúa)



OL4840427

CLASE 8.ª

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Con carácter general, las instituciones de inversión colectiva dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expira o se haya cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Asimismo se da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

- Partidas a cobrar

- Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.
- La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se efectúa 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 pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.
- 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.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

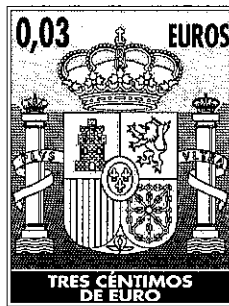
- Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.

(Continúa)



CLASE 8.ª

10.000.000



OL4840428

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

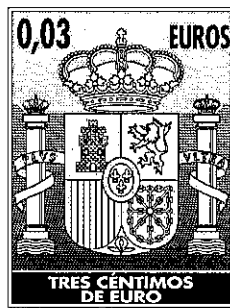
Memoria de las Cuentas Anuales

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial y son deducidos del valor de dichos activos en caso de venta.
- La valoración posterior de estos activos se realiza por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:
 - (1) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.
 - (2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán 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. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

(Continúa)



CLASE 8.ª
Código 8.1



OL4840429

**KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Memoria de las Cuentas Anuales

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- (3) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- (4) Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- (5) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a la letra e) del artículo 48.1 del Reglamento de IIC y adquisición temporal de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- (6) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.

(Continúa)



CLASE 8.ª

de la Ley 1/2011



OL4840430

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares de acuerdo con los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1082/2012, se puede utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

- (7) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

• Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

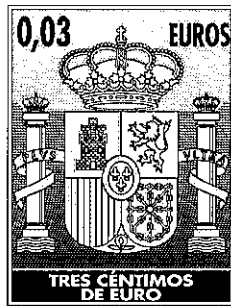
La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

• Débitos y partidas a pagar

Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio al contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

(Continúa)



OL4840431

CLASE 8.ª

10

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo corriente, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año.

(c) Contabilización de instrumentos de patrimonio atribuidos a accionistas

Las acciones que representan el capital de las sociedades de inversión se contabilizan como instrumentos de patrimonio en la cuenta «Capital», del epígrafe «Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas» del balance.

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

La amortización de acciones propias da lugar a la reducción del capital por el importe del nominal de dichas acciones. La diferencia, positiva o negativa, entre la valoración y el nominal de las acciones se carga o se abona, respectivamente, a cuentas de reservas.

Las diferencias obtenidas en la enajenación de acciones propias se registran en el patrimonio en cuentas de reservas, sin que en ningún caso se imputen a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Respecto a la puesta en circulación de acciones de la Sociedad, las diferencias positivas o negativas entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registran en la cuenta «Prima de emisión» del patrimonio.

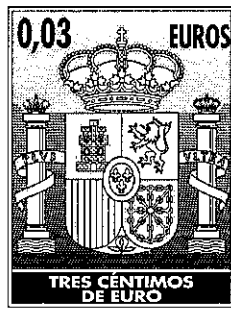
Todos los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias. El efecto impositivo correspondiente a estos gastos minora o aumenta los pasivos o activos por impuesto corriente, respectivamente.

(Continúa)



CLASE 8.ª

01/01/2014



OL4840432

**KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Compra-venta de valores al contado

Las operaciones de compra-venta al contado se contabilizan el día de su ejecución, que se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. En estos últimos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en apartado e) posterior.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende 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 valora hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan en la cuenta «Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones» del epígrafe «Deudores» del balance. Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable de acuerdo a lo definido en el apartado b) anterior. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

(e) Futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo

Los futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato o de la entrada en valoración de la operación, según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El valor razonable de los valores aportados en garantía por la institución de inversión colectiva se registra en cuentas de orden (“Valores aportados como garantía”).



OL4840433

CLASE 8.ª

Código 8.01

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda. En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta “Resultado por operaciones con derivados”.

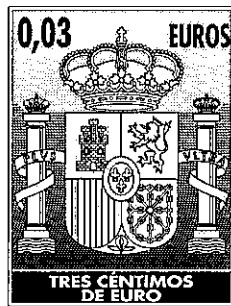
(f) Opciones y warrants

Las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido de los elementos subyacentes en los contratos de compra o venta. Los fondos y los valores depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El coste de las opciones compradas es reflejado en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del activo del balance, en la fecha de contratación de la operación. Las obligaciones resultantes de las opciones emitidas se reflejan en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del pasivo del balance, en la fecha de contratación de la operación, por el importe de las primas recibidas.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinado de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluirán de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo, la valoración inicial no podrá superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(Continúa)



OL4840434

CLASE 8.ª

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(g) Permutas financieras

Las operaciones de permutas financieras se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior, del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

(h) Adquisición y cesión temporal de activos

La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, se contabiliza por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos de acuerdo con lo dispuesto en el apartado (b) punto (5) anterior se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”. En caso de cesión en firme del activo adquirido temporalmente, se estará a lo dispuesto en el apartado (b) anterior sobre registro y valoración de pasivos financieros.

(Continúa)



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0L4840435

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(i) Operaciones estructuradas

Los instrumentos financieros híbridos se descomponen en cada uno de sus componentes, aplicándose a los mismos sus correspondientes normas contables específicas. Cuando esta descomposición no sea posible, el instrumento financiero híbrido se trata íntegramente como un instrumento derivado. Para el resto de las operaciones estructuradas, los valores, instrumentos u operaciones que resulten de la combinación de dos o más instrumentos derivados, se descomponen en sus componentes a efectos de su contabilización.

(j) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias que se producen se registran de la siguiente forma:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase nota 4 (b)).
- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas, en el epígrafe "Diferencias de cambio".

(k) Valor teórico de las acciones

El valor teórico de las acciones se calcula diariamente dividiendo el patrimonio de la Sociedad determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre y otras circulares, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de acciones en circulación a la fecha de cálculo.

(l) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo de cada participación se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre Sociedades.

(Continúa)



15

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la Sociedad Gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la Sociedad Gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente, la Sociedad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la Sociedad Gestora de la Sociedad, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la Sociedad Gestora.

(Continúa)



CLASE 8.ª



OL4840437

16

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(5) Deudores

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

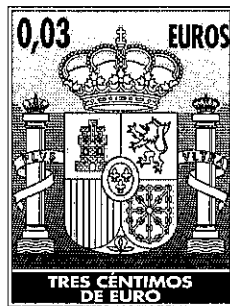
	Euros	
	2016	2015
Hacienda Pública, deudora		
Por retenciones y pagos a cuenta (nota 12)	19.572,05	18.297,31
Otros	5.665,73	3.931,72
Otros deudores	104.126,36	202.341,34
Depósitos en garantía en mercados organizados y OTC	1.007.398,58	853.818,51
	<u>1.136.762,72</u>	<u>1.078.388,88</u>
En euros	454.297,40	381.908,84
En moneda extranjera	<u>682.465,32</u>	<u>696.480,04</u>
	<u>1.136.762,72</u>	<u>1.078.388,88</u>

Durante los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad ha registrado en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la IIC” de la cuenta de pérdidas y ganancias unos importes de 8.869,33 y 9.199,49 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva en las que ha invertido la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de Otros Deudores recoge el saldo deudor pendiente de cobro por este concepto.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es inferior al año.

(Continúa)



OL4840438

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

17

**KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Memoria de las Cuentas Anuales

(6) Cartera de Inversiones Financieras

Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se incluye en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El valor razonable de los activos financieros se determina tomando como referencia los precios de cotización de mercado.

(a) Vencimiento de los activos financieros

La clasificación de los activos financieros en base a su vencimiento es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2016

	Euros				
	Años				Total
	2018	2020	Posteriores	Indeterminado	
Valores Representativos de Deuda	175.964,13	400.448,62	89.800,72	-	666.213,47
Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	5.311.526,97	5.311.526,97
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	-	833.797,77	833.797,77
Total	175.964,13	400.448,62	89.800,72	6.145.324,74	6.811.538,21

• A 31 de diciembre de 2015

	Euros				
	Años				Total
	2016	2018	2020	Posteriores	
Valores Representativos de Deuda	59.671,15	128.960,72	398.847,83	69.206,52	656.686,22
Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	5.104.449,46
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	-	-	715.885,38
Total	59.671,15	128.960,72	398.847,83	69.206,52	6.477.021,06

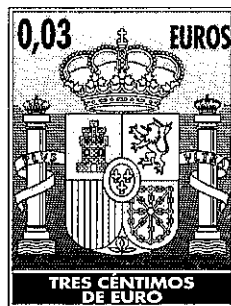
El vencimiento de los derivados se encuentra detallado en la nota 11.

(Continúa)



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OL4840439

18

**KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos financieros denominados en moneda extranjera es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2016

	Euros					
	Dólar Estadounidense (USD)	Franco Suizo (CHF)	Libra Esterlina (GBP)	Real Brasileño (BRL)	Dólar de Canadá (CAD)	Yen Japonés (JPY)
Valores Representativos de Deuda	-	-	-	265.764,85	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.119.226,59	45.318,02	304.910,49	-	143.624,79	2.455.886,02
Total	1.119.226,59	45.318,02	304.910,49	265.764,85	143.624,79	2.455.886,02

• A 31 de diciembre de 2015

	Euros					
	Dólar Estadounidense (USD)	Franco Suizo (CHF)	Libra Esterlina (GBP)	Real Brasileño (BRL)	Dólar de Canadá (CAD)	Yen Japonés (JPY)
Valores Representativos de Deuda	-	-	-	257.838,39	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.808.794,08	219.716,60	515.823,67	-	120.100,64	918.066,44
Total	1.808.794,08	219.716,60	515.823,67	257.838,39	120.100,64	918.066,44

La divisa de los derivados se encuentra detallada en la nota 11.

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad no ha realizado compras y ventas de valores a la Entidad Depositaria (699.997,59 y 699.997,59 euros, respectivamente, durante el ejercicio 2015).

Durante los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad no ha adquirido valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna de las personas definidas como partes vinculadas según el artículo 67 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, o en cuya emisión alguna de dichas personas actúe como colocador, asegurador, director o asesor.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad no ha realizado con Partes Vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(Continúa)



CLASE 8.ª

001001182



OL4840440

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad incumple el límite de inversión del 10% de su patrimonio en otras IIC financieras, según las políticas de inversión detalladas en el folleto de la Sociedad, desde el 23 de diciembre de 2016. No obstante, la Sociedad dispone del plazo de seis meses para regularizar dicha situación. Los administradores de la Sociedad estiman que dicha situación se subsanará en el corto plazo.

(7) Tesorería

El detalle de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Cuentas en depositario	480.521,72	973.037,06
Otras cuentas de tesorería	30.988,09	(153.399,72)
	<u>511.509,81</u>	<u>819.637,34</u>
En euros	305.764,77	156.202,41
En moneda extranjera	205.745,04	663.434,93
	<u>511.509,81</u>	<u>819.637,34</u>

Los saldos en cuentas en el depositario y en otras cuentas de tesorería incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

Durante el ejercicio 2016 se han devengado gastos financieros con el Depositario por importe de 2.031,71 euros (1.800,32 euros durante el ejercicio 2015). Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han devengado ingresos financieros con el Depositario.

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es inferior al año.

(Continúa)



CLASE 8.ª



OL4840441

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios 2016 y 2015 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital de la Sociedad está representado por 1.524.181 acciones ordinarias nominativas de 10,00 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y se liquidan en el Mercado Alternativo Bursátil, excepto por las acciones propias detalladas en el apartado b) de esta nota.

El capital social mínimo y máximo es de 2.404.050,00 euros y 24.040.500,00 euros, respectivamente, representado por tantas acciones ordinarias, nominativas de 10,00 euros de valor nominal cada una de ellas, como capital inicial y estatutario emitido corresponda.

El capital nominal no suscrito ni en circulación asciende al 31 de diciembre de 2016 y 2015 a 8.798.690,00 euros.

A 31 de diciembre de 2016, existía un accionista (Caceis Bank Deutschland GmbH) con una participación significativa superior al 20% del capital en circulación de la Sociedad que representaba un 25,29% del capital. A 31 de diciembre de 2015, existía un accionista (Clearstream Banking, S.A.) con una participación significativa superior al 20% del capital en circulación de la Sociedad que representaba un 23,37% del capital.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el cálculo del valor liquidativo de la acción se calcula de la siguiente manera:

	Euros	
	2016	2015
Patrimonio de la Sociedad	8.066.710,01	7.786.582,03
Número de acciones en circulación	561.717	608.014
Valor liquidativo	14,36	12,81
Número de accionistas	180	188

(Continúa)



OL4840442

CLASE 8.ª

Ejercicio 2016

21

**KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Acciones propias

Las acciones propias se valoran por el valor razonable de la contraprestación entregada.

El movimiento de este epígrafe del balance durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Número de acciones	Euros
Al 1 de enero de 2015	881.716	11.594.937,64
Compras	118.786	1.559.079,45
Ventas	(84.335)	(1.109.759,40)
Al 31 de diciembre de 2015	916.167	12.044.257,69
Compras	89.742	1.220.121,90
Ventas	(43.445)	(570.895,42)
Al 31 de diciembre de 2016	962.464	12.693.484,17

El artículo 32.8 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva 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 establecidas en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Estas operaciones, por tanto, no precisan autorización de la Junta General y no están sujetas a los límites porcentuales sobre el capital social.

(c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

(Continúa)



CLASE 8.ª

Impuesto de



OL4840443

**KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(e) Prima de emisión

Recoge las diferencias positivas o negativas entre el precio de 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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las diferencias positivas netas ascienden a 5.765.173,50 y 5.761.810,42 euros, respectivamente.

(9) Acreedores

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Hacienda pública acreedora		
Otros	17,85	-
Otros acreedores		
Saldos pendientes de liquidar por compra de valores	-	428.522,29
Comisiones	93.679,72	11.472,45
Otros	15.044,49	2.812,82
Total	108.742,06	442.807,56
En euros	108.742,06	325.091,23
En moneda extranjera	-	117.716,33
	108.742,06	442.807,56

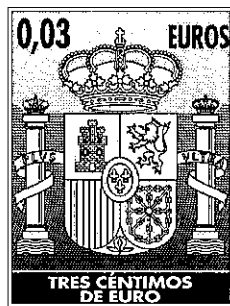
El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es inferior al año.

(Continúa)



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OL4840444

23

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y del importe devengado por éstas durante dichos ejercicios, es como sigue:

Euros				
2016		2015		
Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado	
Gestión	91.602,45	197.504,28	9.511,89	114.974,94
Custodia	2.077,27	8.005,83	1.960,56	7.899,20
	93.679,72	205.510,11	11.472,45	122.874,14

Como se señala en la nota 1, la gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, por este servicio la Sociedad paga una comisión de gestión del 1,45% anual sobre el valor patrimonial de la Sociedad, calculada diariamente.

Asimismo aplican una comisión de gestión variable del 9% sobre los resultados positivos anuales obtenidos al cierre del ejercicio.

Igualmente, la Sociedad periodifica diariamente una comisión de depósito del 0,1% anual, pagadera a Bancoval Security Services, S.A. (anteriormente denominada RBC Investor Services España, S.A.) calculada sobre el patrimonio de la Sociedad.

(10) Derivados de Pasivo

Este epígrafe del balance recoge al 31 de diciembre de 2016 y 2015, principalmente, las primas cobradas por operaciones con opciones y warrants vendidos así como los saldos acreedores derivados de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados.

Un detalle de los derivados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se incluye en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El vencimiento y la divisa de los derivados de pasivo se encuentran detallados en la nota 11.

(Continúa)



OL4840445

CLASE 8.ª

24

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(11) Cuentas de Compromiso

El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de este epígrafe de las operaciones contratadas es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2016

	Posición neta	Mercado	Divisa	Contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido
						Importe comprometido	Beneficio/(Pérdidas)	
Futuros comprados	Larga	Extranjero	EUR	17,00	15/03/2017	2.130.253,40	6.077,75	EUR
Futuros comprados	Larga	Extranjero	EUR	16,00	15/03/2017	2.013.580,55	(13.294,58)	EUR
Emisión de opciones "call"	Corta	Extranjero	USD	11,00	17/03/2017	1.160.977,47	11.934,45	S&P500
Emisión de opciones "call"	Corta	Extranjero	EUR	35,00	17/03/2017	1.120.000,00	(11.419,65)	DJEU50
Emisión de opciones "call"	Corta	Extranjero	USD	10,00	17/03/2017	1.064.942,47	9.828,04	S&P500
Futuros vendidos	Corta	Extranjero	USD	13,00	17/03/2017	844.833,19	6.242,39	RUSSELL 2000
Emisión de opciones "call"	Corta	Extranjero	EUR	25,00	17/03/2017	787.500,00	(9.132,15)	DJEU50
Futuros vendidos	Corta	Extranjero	USD	6,00	17/03/2017	563.934,43	8.970,73	ND100
Futuros comprados	Larga	Nacional	EUR	6,00	20/01/2017	553.050,00	5.754,00	IBEX
Futuros vendidos	Corta	Extranjero	EUR	10,00	17/03/2017	325.750,00	(1.950,00)	DJEU50
Emisión de opciones "put"	Larga	Extranjero	EUR	30,00	17/03/2017	276.000,00	12.102,90	DE000BAY0017
Emisión de opciones "put"	Larga	Extranjero	USD	100,00	20/01/2017	261.481,41	27.879,13	US61945C1036
Futuros vendidos	Corta	Extranjero	GBP	3,00	17/03/2017	241.751,80	-6.109,81	FT100
Emisión de opciones "put"	Larga	Extranjero	USD	100,00	17/03/2017	209.185,13	13.470,49	US92189F1066
Emisión de opciones "put"	Larga	Extranjero	USD	48,00	17/03/2017	205.381,76	4.273,97	US4642868222
Emisión de opciones "put"	Larga	Extranjero	USD	45,00	20/01/2017	192.545,40	3.894,00	US4642868222
Emisión de opciones "put"	Larga	Extranjero	EUR	140,00	17/03/2017	182.000,00	7.270,30	DE0007037129
Emisión de opciones "put"	Larga	Extranjero	EUR	140,00	17/03/2017	168.000,00	6.151,20	DE0007037129
Emisión de opciones "put"	Larga	Extranjero	USD	9,00	16/06/2017	145.478,75	2.325,66	US3030751057
Emisión de opciones "call"	Corta	Extranjero	USD	18,00	20/01/2017	145.478,75	2.989,49	US30231G1022
Emisión de opciones "put"	Larga	Extranjero	USD	33,00	16/06/2017	125.511,08	(79,97)	US6701002056
Futuros comprados	Larga	Extranjero	EUR	1,00	15/03/2017	123.838,78	1.831,71	EUR
Emisión de opciones "put"	Larga	Extranjero	USD	50,00	16/06/2017	118.855,19	(4.103,04)	US9300591008
Emisión de opciones "put"	Larga	Extranjero	USD	45,00	20/01/2017	106.969,67	4.881,79	US8305661055
Emisión de opciones "put"	Larga	Extranjero	EUR	100,00	17/03/2017	80.000,00	1.093,20	DE000ENAG999
Compra de opciones "put"	Corta	Extranjero	USD	6,00	20/01/2017	68.460,59	(8.689,23)	US64110L1061
Compra de opciones "put"	Corta	Extranjero	USD	51,00	20/01/2017	63.040,79	(6.648,44)	US5635711089
Emisión de opciones "call"	Corta	Extranjero	USD	27,00	20/01/2017	51.345,44	(9.537,07)	US5635711089
						<u>13.330.146,05</u>	<u>66.007,26</u>	

(Continúa)



CLASE 8.^a

11.000.000



OL4840446

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

• A 31 de diciembre de 2015

	Posición neta	Mercado	Divisa	Contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido
						Importe comprometido	Beneficio/ (Pérdidas)	
Futuros comprados	Larga	Extranjero	EUR	37,00	18/03/2016	194.805,00	2.035,00	PORTUGAL PSI
Futuros comprados	Larga	Extranjero	EUR	13,00	2016/03/16	1.651.542,93	(23.122,86)	EUR
Emisión de opciones "put"	Larga	Extranjero	EUR	10,00	15/01/2016	330.000,00	6,60	DJEU50
Emisión de opciones "put"	Larga	Extranjero	EUR	100,00	18/03/2016	130.000,00	590,50	DE0007037129
Emisión de opciones "put"	Larga	Extranjero	USD	140,00	15/01/2016	219.112,50	(11.722,89)	US57060U5065
Emisión de opciones "put"	Larga	Extranjero	USD	7,00	15/01/2016	77.333,82	(2.602,40)	US0378331005
Emisión de opciones "put"	Larga	Extranjero	USD	7,00	15/01/2016	70.889,34	1.596,06	US7134481081
Emisión de opciones "put"	Larga	Extranjero	USD	19,00	15/01/2016	192.413,92	8.638,48	US4781601046
Futuros vendidos	Corta	Extranjero	USD	9,00	18/03/2016	950.092,06	12.612,88	RUSSELL 2000
Futuros vendidos	Corta	Extranjero	EUR	5,00	18/03/2016	533.875,00	(2.175,00)	FTSE MIB IND
Futuros vendidos	Corta	Extranjero	USD	8,00	18/03/2016	684.241,39	8.602,15	ND100
Futuros vendidos	Corta	Extranjero	USD	1,00	18/03/2016	92.674,00	(1.009,08)	S&P500
Futuros vendidos	Corta	Nacional	EUR	5,00	15/01/2016	480.800,00	4.485,00	IBEX
Futuros vendidos	Corta	Extranjero	USD	5,00	10/03/2016	441.677,41	8.817,92	NKY
Futuros vendidos	Corta	Extranjero	EUR	34,00	18/03/2016	1.113.710,00	(2.170,00)	DJEU50
Compra de opciones "put"	Corta	Extranjero	USD	35,00	17/06/2016	64.444,85	(509,61)	US8110544025
Compra de opciones "put"	Corta	Extranjero	USD	8,00	15/07/2016	36.825,63	(52,13)	US24802Y1055
Compra de opciones "put"	Corta	Extranjero	USD	35,00	20/05/2016	64.444,85	419,56	US83545G1022
Compra de opciones "put"	Corta	Extranjero	USD	9,00	15/07/2016	22.785,86	(254,80)	US46284V1017
Compra de opciones "put"	Corta	Extranjero	USD	19,00	17/06/2016	26.238,26	84,93	US8110544025
Compra de opciones "put"	Corta	Extranjero	USD	6,00	20/01/2017	66.286,14	2.806,11	US64110L1061
Compra de opciones "put"	Corta	Extranjero	USD	51,00	20/01/2017	61.038,48	152,00	US5635711089
Compra de opciones "put"	Corta	Extranjero	USD	8,00	17/06/2016	69.968,70	62,15	US78388J1060
Compra de opciones "put"	Corta	Extranjero	USD	10,00	16/12/2016	59.841,65	1.116,68	US88023U1016
Emisión de opciones "call"	Corta	Extranjero	USD	135,00	15/04/2016	198.858,41	(1.702,27)	US4642861037
Emisión de opciones "call"	Corta	Extranjero	USD	14,00	18/03/2016	1.314.675,01	9.744,52	S&P500
Emisión de opciones "call"	Corta	Extranjero	EUR	10,00	18/03/2016	330.000,00	2.326,60	DJEU50
Emisión de opciones "call"	Corta	Extranjero	USD	16,00	15/07/2016	81.016,39	(2.504,37)	US24802Y1055
Emisión de opciones "call"	Corta	Extranjero	USD	42,00	15/07/2016	116.000,74	(120,86)	US46284V1017
Emisión de opciones "call"	Corta	Extranjero	USD	17,00	20/05/2016	39.127,23	252,36	US83545G1022

(Continúa)



CLASE 8.ª



OL4840447

26

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

	Posición neta	Mercado	Divisa	Contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido
						Importe comprometido	Beneficio/ (Pérdidas)	
Emisión de opciones "call"	Corta	Extranjero	USD	6,00	20/01/2017	82.857,67	3.906,87	US64110L1061
Emisión de opciones "call"	Corta	Extranjero	USD	8,00	17/06/2016	88.381,51	459,65	US78388J1060
Emisión de opciones "call"	Corta	Extranjero	USD	51,00	20/01/2017	93.905,36	1.395,85	US5635711089
Emisión de opciones "call"	Corta	Extranjero	USD	30,00	17/06/2016	69.048,06	860,15	US8110544025
Emisión de opciones "call"	Corta	Extranjero	USD	10,00	16/12/2016	92.064,08	2.931,40	US88023U1016
Emisión de opciones "call"	Corta	Extranjero	USD	7,00	15/01/2016	670.226,48	9.396,17	S&P500
Emisión de opciones "call"	Corta	Extranjero	USD	10,00	15/01/2016	115.080,10	1.764,95	US0378331005
						<u>10.926.282,83</u>	<u>37.118,27</u>	

A 31 de diciembre de 2016 la Sociedad tenía participaciones de IIC's de acuerdo con la Circular 6/2010 de la CNMV por importe de 256.637,51 euros (40.476,64 euros a 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen operaciones de riesgo y compromiso con Partes Vinculadas.

(12) Situación Fiscal

La Sociedad está acogida al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

(Continúa)



CLASE 8.ª



OL4840448

27

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2016 y 2015 y el resultado fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	Euros	
	2016	2015
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	928.126,56	(23.506,28)
Diferencias permanentes	-	-
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	(928.126,56)	-
Base imponible fiscal y base contable del impuesto	-	(23.506,28)
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 9)	-	-
Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	(19.572,05)	(18.297,31)
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	(19.572,05)	(18.297,31)

De acuerdo con el Real Decreto-Ley 3/2016, que modifica la disposición transitoria trigésima sexta de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad puede compensar las bases imponibles negativas pendientes de compensación, con las rentas positivas del ejercicio 2016 y siguientes con el límite del 60% de la base imponible. No obstante, en todo caso, se pueden compensar en el periodo impositivo bases imponibles negativas hasta el importe de 1 millón de euros.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación presentados desde el 1 de enero de 2013. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección de la Sociedad, surjan pasivos adicionales de importancia.

(Continúa)



OL4840449

CLASE 8.ª

28

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2016 que aparece reflejado en otras cuentas de orden dentro del epígrafe “Pérdidas Fiscales a Compensar”, recoge la compensación efectuada en la previsión del cálculo del gasto por impuesto por la Sociedad en el ejercicio 2016.

Conforme al cálculo estimado para el ejercicio 2016 la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Euros
2011	90.216,51
2012	1.003.408,87
2013	1.121.713,36
2015	23.506,28
	<u>2.238.845,02</u>

(13) Política y Gestión de Riesgos

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición de la Sociedad al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipo de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio de acciones o índices bursátiles), así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la sociedad gestora de la Sociedad. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto la Sociedad:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC autorizada conforme la directiva 2009/65/CE, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión en IIC no autorizadas por la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio, no podrá ser superior al 30% del patrimonio.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

(Continúa)



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL4840450

**KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Memoria de las Cuentas Anuales

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de la Sociedad. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de la Sociedad. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que la Sociedad pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de la Sociedad. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de la Sociedad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de la Sociedad. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

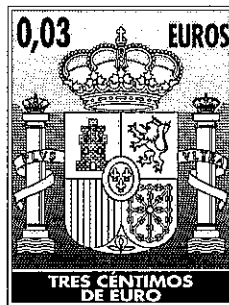
Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de la Sociedad.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

(Continúa)



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OL4840451

**KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Memoria de las Cuentas Anuales

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que la Sociedad tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% de patrimonio de la Sociedad.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que la Sociedad tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio de la Sociedad.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1 y 51.4 a 51.6 del Real Decreto 1082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión de la Sociedad en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más de 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.

(Continúa)



CLASE 8.ª



OL4840452

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.

- Coeficiente de liquidez:

La Sociedad deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios de la Sociedad.

- Obligaciones frente a terceros:

La Sociedad podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el periodo de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone la Sociedad que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo se vería reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Riesgo de liquidez

En el caso de que la Sociedad invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la de la Sociedad, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora de la Sociedad gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez, garantizando la capacidad de la misma para responder con rapidez a los requerimientos de sus accionistas.

(Continúa)



CLASE 8.ª

COMERCIAL



OL4840453

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

(14) Información Relativa al Consejo de Administración

Durante 2016 y 2015, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han devengado ningún importe en concepto de sueldo o cualquier otro tipo de remuneración, ni mantienen saldos a cobrar o pagar con la Sociedad, al 31 de diciembre de los ejercicios mencionados.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

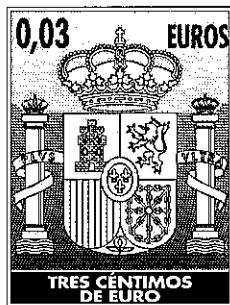
Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad está compuesto por 3 hombres.



CLASE 8.ª

LA SOCIEDAD



OL4840454

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(15) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(16) Remuneración del Auditor

Los honorarios netos acordados por KPMG Auditores, S.L. por los servicios de auditoría correspondientes al ejercicio 2016 han ascendido a 3.000 euros, con independencia del momento de su facturación.

Los honorarios netos acordados por Deloitte, S.L. por los servicios de auditoría correspondientes al ejercicio 2015 ascendieron a 4.000 euros, con independencia del momento de su facturación.

(17) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio"

De acuerdo con 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 los ejercicios 2016 y 2015 por la Sociedad es el siguiente:

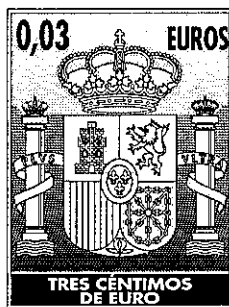
	2016	2015
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	10	11
Ratio de operaciones pagadas	10	11
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Euros	
Total de pagos realizados	16.119,05	18.062,64
Total de pagos pendientes	-	-

(Continúa)



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OL4840455

34

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(18) Acontecimientos posteriores

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

Barcelona, 22 de marzo de 2017



CLASE 8.ª



OL4840456

Anexo I
Página 1 de 2

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Minusvalías/Plusvalías acumuladas
Cartera interior				
Instrumentos de patrimonio	355.893,42	399.680,76	-	43.787,34
Instituciones de Inversión Colectiva	679.277,59	833.797,77	-	154.520,18
Cartera exterior				
Valores representativos de deuda	710.840,26	666.213,47	21.930,62	(44.626,79)
Instrumentos de patrimonio	4.470.369,54	4.911.846,21	-	441.476,67
Derivados	18.529,64	168.781,53	-	150.251,89
Derivados	(414.299,01)	(475.070,82)	-	(60.771,81)
Total	5.820.611,44	6.505.248,92	21.930,62	684.637,48



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



OL4840457

Anexo I
Página 2 de 2

**KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Minusvalías/Plusvalías acumuladas
Cartera interior				
Instrumentos de patrimonio	623.692,33	606.120,76	-	(17.571,57)
Instituciones de Inversión Colectiva	679.277,59	715.885,38	-	36.607,79
Cartera exterior				
Valores representativos de deuda	797.744,38	656.686,22	13.356,57	(141.058,16)
Instrumentos de patrimonio	3.683.529,19	4.498.328,70	-	814.799,51
Derivados	42.654,57	46.479,46	-	3.824,89
Derivados	<u>(230.711,09)</u>	<u>(205.493,72)</u>	<u>-</u>	<u>25.217,37</u>
Total	<u>5.596.186,97</u>	<u>6.318.006,80</u>	<u>13.356,57</u>	<u>721.819,83</u>



CLASE 8.ª

INFORME DE GESTIÓN



OL4840458

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

Evolución de los negocios (mercados), situación de la Sociedad y evolución previsible.

KOALA CAPITAL, S.I.C.A.V. es una sociedad de inversión global, que invierte en Renta Variable y Renta Fija, tanto nacional como internacional de emisores públicos o privados de cualquier país, denominados en moneda euro o distinta al euro.

Este ha sido un año complicado en los mercados financieros, durante el primer semestre del año, la práctica totalidad de nuestras previsiones a nivel macro y micro en los mercados financieros se cumplieron. Nuestras estrategias de cobertura funcionaron como esperábamos. También fue un acierto vender las pequeñas y medianas empresas en los últimos meses del año anterior, para concentrar más la cartera en grandes compañías que están aguantaron mucho mejor las caídas.

En abril, los índices bursátiles internacionales tuvieron un comportamiento bastante plano, recuperándose lentamente del fuerte desplome de los dos primeros meses del año. Las compañías energéticas europeas y norteamericanas volvieron a ser las mejores en nuestra cartera. A pesar de su alta volatilidad, las revalorizaciones en apenas dos meses fueron enormes, lo que parece lógico tras caídas que en algunos casos fueron de más del 70% provocadas por el hundimiento de la cotización del petróleo.

Nuestras posiciones directas en pequeñas y medianas empresas japonesas, que en ese momento suponían cerca del 20% de nuestro patrimonio tuvieron un mal comportamiento en abril, y en 2016 nos han restado algo más del 1%. A pesar de este mal comportamiento a corto, de unas posiciones iniciadas en su mayoría a mediados de enero, vendimos ni una sola acción. Sin duda son los activos en nuestra cartera con un mayor potencial de revalorización. La mayoría de ellas son empresas familiares de sectores tan diversos como el de construcción e infraestructuras, maquinaria industrial, electrónica, supermercados, semiconductores, telecomunicaciones, automoción o videojuegos. Tras casi 30 años de crisis y recesión en Japón, todas estas empresas han conseguido eliminar completamente su deuda y por consiguiente acumulan caja año tras año que ya supone entre el 30% y el 60% de su valor en bolsa. Incluso en un caso, su caja es superior a su capitalización bursátil.

Durante el segundo semestre Koala Capital Sicav incorporó algunas nuevas posiciones y aumentó su exposición global a la renta variable al no renovar algunas de las coberturas que vencieron, concretamente las coberturas sobre renta variable europea y sobre acciones de compañías mineras de oro. A diferencia de otros años, agosto fue un mes muy tranquilo. Probablemente el "Brexit" en junio, que provocó nerviosismo y fuertes ventas en diversos activos, ya empujó fuera del mercado a muchos inversores, calmando al resto para los meses siguientes.

(Continúa)



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OL4840459

**KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Informe de Gestión

En el mercado internacional realizamos distintos cambios en la cartera. En primer lugar, en septiembre y octubre vendimos la totalidad de nuestra posición en Apple. La compañía de California ha sido nuestra primera posición durante bastantes años y nos ha proporcionado unas buenas plusvalías superiores al +40%. Otro gigante tecnológico ha visto reducido su peso en nuestra cartera, nuestra posición en Google ha pasado del 2% al 1%, tras comprarla hace más de cinco años a \$252 por acción, el pasado 21 de octubre la vendimos parcialmente por encima de los \$800 por acción.

También vendimos nuestra posición compradora de bancos europeos, por medio de derivados. Esta posición ya dijimos que era una táctica no estratégica, y tras comprarla en los mínimos post-Brexit obtuvimos una revalorización cercana al +20%. Otras compañías que incorporamos la segunda parte del año fueron la empresa de fertilizantes agrícolas Mosaic Co y Facset, el contribuidor de datos. En el sector consumo compramos acciones de la compañía de calzados norteamericana Skechers, una de las marcas de mayor éxito en los últimos tiempos. En el sector médico aumentamos posiciones en Varian Medical, la líder mundial en maquinaria de tratamiento del cáncer (radioterapia). En el mercado francés compramos acciones del Grupo Bolloré en la Bolsa de París, la compañía mantiene fuertes intereses en África, infraestructuras y plantaciones agrícolas y forestales, tiene además participaciones de control en los grupos franceses Vivendi y Havas.

Al final del año nuestra exposición a Japón era cercana al 30% de la cartera, aunque reajustamos algunas de las posiciones individuales de compañías japonesas. El potencial de revalorización de nuestra posición en acciones japonesas es el mayor que hemos visto en más de veinte años. Esperamos que esta sea una de las principales, sino la mayor, fuente de rentabilidad futura en Koala Capital Sicav. El "margen de seguridad" es enorme y por tanto es cuestión de tiempo que el mercado acabe reconociéndolo.

Nuestra visión y posiciones sobre el mercado fueron cambiando los últimos meses, si durante la primera mitad del año apostamos por una tendencia claramente bajista, posteriormente mostramos una opinión más neutral de los mercados financieros a nivel global, tal y como lo reflejó la evolución de nuestra exposición neta a bolsa. Tal y como hacemos habitualmente, estaremos vigilantes que los citados indicadores internos y externos del mercado por si detectamos cambios significativos que refuten nuestra principal hipótesis.

La rentabilidad acumulada en el período ha sido del 12,14%. La exposición media de la Sociedad a los mercados de renta variable ha sido del 19,56%. Recordemos que el IBEX 35 ha obtenido una rentabilidad del -2,01 %, el DJ EuroStoxx-50, del 0,7 %, el Nikkei 225, del 0,42 %, el S&P 500 del 9,54 % y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,38 %.

La volatilidad anualizada de la Sociedad en el período ha sido de 7,27%, frente a una volatilidad del IBEX 35 del 25,8 %, el DJ EuroStoxx-50, del 21,82 %, el Nikkei 225, del 27,14 %, el S&P 500 del 13,12 % y las letras del tesoro a 1 año (índice AFI), del 0,27 %.

(Continúa)



CLASE 8.ª
M. 001.04.01



OL4840460

**KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Informe de Gestión

El resultado anual de la Sociedad en operativa con instrumentos derivados ha sido de 432.310,64€.

A final de período, el capital de la Sociedad estaba representado por 561.717 acciones. El número de accionistas era de 180, y el valor teórico de cada acción ascendía a 14,360808 €. El patrimonio total a esa fecha era de 8.066.710,01€, experimentado una variación del 3,6% respecto el existente a principios de período.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

Dado su objeto social, la Sociedad no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

Acciones propias

A final de período, la Sociedad tenía 962.464 acciones propias en cartera.

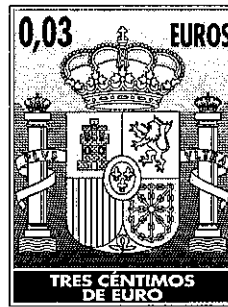
Periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio fue de 10 días.

Barcelona, 22 de marzo de 2017



CLASE 8.^a
01.2016.41



OL4840461

KOALA CAPITAL,
SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN
POR EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

Los Administradores de Koala Capital, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., han formulado las cuentas anuales de Koala Capital, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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 anual terminado en dicha fecha y el informe de gestión del ejercicio 2016, que junto a esta diligencia están extendidas en 45 folios de papel timbrado, clase 8^a, números OL4840417 a OL4840461, ambos incluidos.

Barcelona, 22 de marzo de 2017

Firmantes:

Sr. Marc Garrigasait Colomé
Presidente-Consejero

Sr. David Aguirre Pujol
Consejero

Sr. Jordi Viladot Pou
Consejero

Sra. Núria Martín Barnés
Secretario no Consejero