

**INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE
DE 2016**

A los accionistas de **FORALEX SICAV, S.A., SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE:**

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad **Foralex Sicav, S.A.**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Foralex Sicav, 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 de pequeñas y medianas empresas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en

función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Foralex Sicav, S.A., a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Madrid, 31 de marzo de 2017,



Belén Carvajal

AUDALIA Auditores

Inscrita en el R.O.A.C Nº S-0200



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

FORALEX, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al Ejercicio Anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

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

ACTIVO	Notas	31/12/2016	31/12/2015	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	31/12/2016	31/12/2015
A) ACTIVO NO CORRIENTE Inmovilizado intangible Inmovilizado material				FONDOS PROPIOS: Capital	7	6.198.306,00	6.198.306,00
				Capital inicial		2.406.000,00	2.406.000,00
				Capital estatutario emitido		3.792.306,00	3.792.306,00
B) ACTIVO CORRIENTE				Acciones propias		-2.319.001,94	-2.236.409,68
DEUDORES:				Prima de emisión		61.241,43	61.243,73
Deudores por venta de valores				Reservas	7	802.809,69	569.478,94
Administraciones Públicas	9	15.000,67	15.067,79	Reserva legal		550.335,50	527.002,43
Otros deudores		4.958,69	4.182,14	Reserva voluntaria		252.474,19	42.476,51
Total deudores		19.959,36	19.249,93	Reserva Circular 3/2008			
				Pérdidas de ejercicios anteriores		-	-
CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS:				Resultado del ejercicio, según la cta P y G adjunta		219.879,41	233.330,75
Cartera interior:	5	1.724.725,25	868.870,02	Total fondos propios		4.963.234,59	4.825.949,74
Valores representativos de deuda		437.977,12	246.483,68				
Instrumentos de patrimonio		1.286.658,25	621.019,20				
Instituciones de inversión colectiva		89,88	1.367,14				
Cartera exterior:	5	558.757,97	185.627,07				
Valores representativos de deuda			-				
Instrumentos de patrimonio		558.757,97	185.627,07				
Instituciones de inversión colectiva			-				
Deuda Pública			-				
Intereses de la cartera de inversión		320,6	3.201,19	PASIVO CORRIENTE:			
				Acreedores por compra de valores			
Total cartera de inversiones financieras		2.283.803,82	1.057.698,28	Comisiones a pagar			
Otras cuentas no bancarias		- 5.675,29	- 2.408,89	Administraciones Públicas		2.635,99	2.910,20
				Otros acreedores			
TESORERÍA:				Total acreedores a corto plazo		11.963,39	7.427,83
Cuenta en depositario	6	194.792,79	211.550,47				
Otros activos líquidos equivalentes	6	2.484.953,29	3.550.197,98				
Total tesorería		2.679.746,08	3.761.748,45				
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN							
TOTAL ACTIVO		4.977.833,97	4.836.287,77	TOTAL PASIVO		4.977.833,97	4.836.287,77
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		11.424.986,89	9.252.890,47				
OTRAS CUENTAS DE ORDEN:							
Capital nominal no suscrito ni en circulación		8.177.694,00	8.177.694,00				

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

	Notas	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
INGRESOS Y GASTOS:			
Gastos de Personal			
Dotación para amortizaciones de inmovilizado			
Otros gastos de explotación	8	- 45.256,67	- 43.071,96
Servicios exteriores		- 45.256,67	- 43.071,96
Otros gastos de gestión corriente			
Otros ingresos de gestión		17,79	59,74
Resultado de explotación		- 45.238,88	- 43.012,22
Ingresos financieros		73.765,87	178.452,97
Gastos financieros		- 5.545,93	
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	5	73.633,51	- 78.688,60
Diferencias de cambio		42.808,12	17.565,29
Deterioro y resultado por enajenaciones	5	82.677,72	159.197,18
Resultado financiero		267.339,29	276.526,84
Resultados de las actividades ordinarias		222.100,41	233.514,62
Resultados extraordinarios positivos			2.173,01
Resultados antes de Impuestos		222.100,41	235.687,63
Impuesto sobre Sociedades (Nota 9)		- 2.221,00	- 2.356,88
Resultado del ejercicio		219.879,41	233.330,75



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

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

	Capital	Reserva Legal	Reservas Volunt.	Prima de emisión	Resultados neg. ejercicio ant.	Resultado del Ejercicio	Reservas por acc. Propias	TOTAL
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	3.085.403,51	485.186,43	2.789.269,57	49.051,96	- 58.234,61	418.160,04	- 2.192.486,02	4.576.350,88
Total ingresos y gastos reconocidos								
Operaciones con accionistas	2.794.793,06					- 418.160,04		2.376.633,02
Distribución del beneficio	318.109,43	41.816,00	- 2.746.793,06	12.191,77	58.234,61	233.330,75	- 43.923,66	- 2.127.034,16
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	6.198.306,00	527.002,43	42.476,51	61.243,73	0,00	233.330,75	- 2.236.409,68	4.825.949,74
Total ingresos y gastos reconocidos								
Operaciones con accionistas						- 233.330,75		- 233.330,75
Distribución del beneficio		23.333,07	209.997,68	- 2,30	-	219.879,41	- 82.592,26	370.615,60
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	6.198.306,00	550.335,50	252.474,19	61.241,43	0,00	219.879,41	- 2.319.001,94	4.963.234,59

FORALEX, S.I.C.A.V., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

1.- NATURALEZA Y ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD



FORALEX SICAV, S.A., antes FORALEX SIMCAV, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A. (en adelante la Sociedad), a tenor de lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva, se constituyó el 6 de noviembre de 1990 con la forma jurídica de Sociedad de Inversión Mobiliaria, S.A., transformándose en Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A., el 10 de junio de 2002 con la consiguiente aprobación de los nuevos Estatutos Sociales, adaptados a la vigente ley el 28 de septiembre de 2006. El régimen legal aplicable para el ejercicio auditado viene establecido por la citada Ley de IIC, por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento que la desarrolla, por la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores, por la Orden de 6 de julio de 1993 sobre las normas de funcionamientos de estas Sociedades, y 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 y demás disposiciones que le sean de aplicación.

La sociedad, ha adaptado su contabilidad conforme a lo establecido en la ley 16/2007 de 4 de julio de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable.

El objeto social exclusivo es la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros para compensar, por una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimiento de sus diferentes inversiones, sin participación mayoritaria, económica o política en otras sociedades.

Desde el 26 de diciembre de 2002, la Sociedad figura inscrita con el número 2.648 en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Según la disposición adicional tercera de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, las denominaciones de las IIC se entenderán automáticamente sustituidas por las denominaciones equivalentes establecidas en la ley, por lo que estas IIC pasan a llamarse "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V. en lugar de S.I.M.C.A.V.).

2.- BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

En virtud de la legislación vigente, los Administradores han formulado las cuentas anuales de la Sociedad con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del ejercicio 2016. Dichas cuentas se presentan en **euros**.

Las 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores y siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados. Se ha tenido en cuenta la Circular 3/2008 de la CNMV para la presentación de los estados financieros del presente ejercicio.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2016.

b) Principios contables y normas de valoración

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables establecidos en la normativa vigente a 31 de diciembre de 2016. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

c) Aspectos críticos y estimación de la incertidumbre

Dada su actividad la Sociedad está sujeta a las fluctuaciones de los mercados financieros.

d) Comparación de la información

Las cuentas anuales del ejercicio 2008 fueron las primeras que se formulan con el Nuevo Plan General de Contabilidad aplicando la Circular 3/2008 de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Adicionalmente, la mencionada Circular 3/2008 establecía como fecha de transición el 31 de diciembre de 2008 por lo que la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 fue preparada de acuerdo con los criterios de contabilización establecidos en la Circular 7/1990, de 27 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores vigente en dicho ejercicio, aunque se presentó de acuerdo con el modelo previsto en la mencionada Circular 3/2008. En consecuencia, la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2009 fue la primera que se preparó aplicando los criterios de contabilización establecidos en la Circular 3/2008, por lo que la comparación entre ambos ejercicios debe efectuarse

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

considerando dicha circunstancia y las normas de registro y de valoración descritos en la Nota 3.

e) Cambios en criterios contables

No se han producido cambios de criterio y valoración respecto al ejercicio anterior.

3.- PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios y normas de valoración contenidos en el Real Decreto 1309/2005 por el que se aprueba el Reglamento de IIC, con las circulares de la CNMV, en concreto la Circular 3/2008, de 11 de septiembre y con el Plan General de Contabilidad aprobado en el ejercicio 2007.

Los principios aplicados obligatoriamente de acuerdo con la normativa vigente son los siguientes: Empresa en funcionamiento, devengo, uniformidad, prudencia, no compensación e importancia relativa.

Los criterios de valoración que se formulan a continuación y que son de obligado cumplimiento han sido aplicados por los administradores en la formulación de las cuentas anuales:

3.1.-Cartera de inversiones financieras

Las acciones, participaciones y valores de renta fija, tanto de cartera interior como exterior, se contabilizan por su precio de adquisición, que incluye el conjunto de desembolsos dinerarios realizados o comprometidos, más los gastos de la transacción.

En la adquisición de activos y valores con intereses periódicos, cuyo precio incorpore los intereses devengados desde la última liquidación o "cupón corrido", éstos no forman parte del precio de adquisición y se contabilizan en una cuenta aparte de la cartera de inversiones financieras.

Posteriormente, se calcula el valor razonable de cada uno de los valores de la cartera de acuerdo con las siguientes reglas:

- Los valores cotizados, tanto de renta fija como de renta variable, por su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de la fecha del Balance, si existe, o el inmediato anterior, o al cambio medio pondera si no existiera precio oficial de cierre.

No obstante, en el caso de inversiones de renta fija, si las cotizaciones oficiales mencionadas no reflejaran correcciones valorativas de acuerdo a la evolución de los tipos de interés de mercado, se tomará un precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a dichos tipos de mercado.

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

- La renta fija con vencimiento igual o inferior a seis meses, al precio de adquisición incrementado en los intereses devengados correspondientes, que se calcularán de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de estas inversiones.

En el caso de inversiones de renta fija con vencimiento superior a seis meses, se comenzará a aplicar el método de valoración indicado en el párrafo anterior el día en que resten seis meses para el vencimiento, considerando como precio de adquisición el que en ese día iguale el rendimiento interno de la inversión al tipo de interés de mercado.

- La adquisición temporal de activos se registra por el importe efectivo desembolsado en la cuenta del activo del balance específicamente habilitada para recoger estas inversiones. La diferencia entre este valor y el precio de recompra se periodifica diariamente a efectos del cálculo del valor teórico de la acción mediante adeudo en la cuenta del activo "intereses de la cartera de inversión" y abono simultáneo a la cuenta de resultados.

- La cartera exterior de Estados no participantes de la Unión Económica y Monetaria, al cambio medio oficial del mercado de divisas (fixing) a la fecha del mismo, o en su defecto, del último día hábil de mercado anterior a esa fecha. Las diferencias que se vayan produciendo tanto al alza como a la baja respecto del cambio histórico se registran de la siguiente manera:

- a) Si proceden de la cartera de inversiones financieras se considerarán como plusvalías o minusvalías de cartera y se imputarán en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- b) Si proceden de débitos o créditos, las diferencias negativas y positivas se imputarán a resultados.
- c) Si proceden de la tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonarán o cargarán respectivamente al resultado del ejercicio.

- Operaciones de compra-venta a plazo y futuros financieros. Las operaciones de compraventa a plazo se contabilizan en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato o entrada en valoración de la operación, en las cuentas de riesgo y compromiso, reflejándose por el valor efectivo contratado. Las diferencias de cotización se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, utilizando como contrapartida la cuenta de márgenes a liquidar dentro del activo del balance.

- La cartera exterior de Estados participantes en la Unión Económica y Monetaria se valoran en euros.

- Por comparación entre el precio de adquisición y el valor razonable se determinarán diariamente las plusvalías y minusvalías latentes que se reflejan en la cuenta de Pérdidas y Ganancias. A estos efectos, cuando el valor razonable incluya intereses devengados, se añadirán al precio de adquisición los productos acumulados no vencidos.

3.2.- Acciones propias

Las acciones propias se valoran por su precio de adquisición. En la amortización y enajenación de las acciones propias se aplican las siguientes reglas:

- 
- a) La amortización de acciones propias dará lugar a la reducción del capital por el importe del nominal de dichas acciones. La diferencia, positiva o negativa, entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones deberá cargarse o abonarse respectivamente a cuentas de reservas.
 - b) En la puesta en circulación de acciones de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, tendrán que contabilizarse las diferencias positivas o negativas entre el precio de adquisición o enajenación y el valor nominal o el precio de adquisición de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente por la Sociedad, en las cuentas "prima de emisión" en el apartado de Fondos Propios.

La compra y venta por la Sociedad de sus acciones propias no estará sujeta a las limitaciones 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, no están sujetas a límites porcentuales sobre el capital social.

3.3.- Conversión a euros de los saldos en moneda extranjera

Los saldos en moneda extranjera se han convertido a euros por aplicación de los tipos de cambio medios oficiales (fixing) del mercado de divisas español a la fecha de valoración, o a los del último día hábil del mercado anterior a dicha fecha.

Las diferencias que surgen al comparar este cambio medio con el cambio histórico, se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto las positivas como las negativas.

3.4.- Impuesto de Sociedades

Para el cálculo del mismo se han tenido en cuenta las diferencias de carácter permanente existentes a nivel fiscal y contable, si las hay, para ajustar el resultado contable del ejercicio.

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

Una vez ajustado el resultado contable, el impuesto sobre beneficios imputables como gasto al ejercicio se ha obtenido aplicado el tipo de gravamen del 1%, a la base imponible fiscal.

3.5.- Imputación de Ingresos y Gastos

Determinación de los resultados.

1. Se tendrán en cuenta los principios contables básicos y los criterios de valoración indicados en las normas anteriores a la hora de determinar los resultados de las instituciones de inversión colectiva.

2. Todas las pérdidas por deterioro y las amortizaciones, constituyen elementos de coste a incluir como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias, no procediendo su contabilización como aplicaciones del resultado del ejercicio.

3. Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocerán como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho del socio a recibirlo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectuará, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo Intereses de la Cartera de Inversión y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias, y la periodificación de los gastos de financiación se efectuará, cualquiera que sea su clase, mediante abono en cuentas de pasivo y adeudo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En aplicación del principio de devengo serán periodificables, los intereses de los activos y pasivos financieros, de acuerdo con el tipo de interés efectivo. Adicionalmente se periodificarán los gastos satisfechos por servicios que se reciban, los gastos de personal, los gastos generales y las amortizaciones de mobiliario o enseres; o cualquier otro concepto tanto de gasto como de ingreso susceptible de ello.

Se exceptúan del principio anterior los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevarán a la cuenta de Pérdidas y Ganancias en el momento efectivo del cobro. El mismo tratamiento deberán seguir los ingresos por alquiler cuyo reembolso se prevea problemático.

3.6.- Valor liquidativo de las acciones

El valor liquidativo de las acciones se calcula diariamente dividiendo el patrimonio de la Sociedad determinado conforme las normas de valoración establecidas en la circular 6/2008,

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

en cuanto a los conceptos que lo integran, entre el número de acciones en circulación a la fecha del cálculo.

4.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de administración formula la siguiente propuesta de distribución de los resultados del ejercicio 2016:

<u>Base del reparto</u>	<u>Importe</u>
Pérdidas y Ganancias (beneficio)	219.879,41

<u>Reparto</u>	
A reserva legal	21.987,94
A compensar resultados negativos de ejercicios anteriores.	
A reservas voluntarias	197.891,47

Por su parte, el 26 de mayo de 2016 la Junta General Ordinaria, aprobó los resultados del ejercicio 2015, acordándose dotar como reserva legal la cantidad de 23.333,07 € y el resto 209.997,68 € a reservas voluntarias.

5.- CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2016 y el movimiento del ejercicio se muestran a continuación:

	Saldo 31/12/16	Saldo 31/12/15
Cartera interior:	1.724.725,25	868.870,02
Valores representativos de deuda	437.977,12	246.483,68
Instrumentos de Patrimonio	1.286.658,25	621.019,20
Instituciones de inversión Colectiva	89,88	1.367,14
Derivados		
Cartera exterior:	558.757,97	185.627,07
Instrumentos de Patrimonio	558.757,97	185.627,07
Instituciones de inversión Colectiva		-
Intereses	320,60	3.201,19
Provisiones inversiones financ.		
TOTAL	2.283.803,82	1.057.698,28

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

El detalle de los importes reflejados en la cuenta de pérdidas y ganancias por cambios en el valor razonable con imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	2016	2015
Variación del valor razonable de instrumentos financieros:	-	- 78.688,60
Plusvalías	73.633,51	
Minusvalías		- 78.688,60
Resultados por enajenaciones de instrumentos financieros:	125.439,42	176.762,47
Beneficios por enajenación de cartera	82.631,30	159.197,18
Pérdidas por enajenación de cartera		
Diferencias positivas de cambio	42.808,12	17.565,29
Diferencias negativas de cambio		
Saldo neto en Pérdidas y Ganancias	125.439,42	98.073,87

Todos los valores integrantes de la cartera de valores de la Sociedad se encuentran depositados en BANKINTER S.A., SGIIC.

6.- EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de este capítulo del balance de situación adjunto correspondía al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en BANKINTER, S.A. SGIIC, por valor de 194.792,79 € (211.550,47€, en 2015). Estas cuentas devengan un tipo de interés de mercado.

En el ejercicio 2016, se han realizado inversiones como activos líquidos equivalentes de adquisición temporal de activos en deuda pública por importe de 437.977,12 €. A 31.12.15 el valor por este concepto era de 246.483,68 €.

Se incluyen como efectivos equivalentes así mismo, los depósitos en entidades de crédito a la vista o con vencimiento no superior a 12 meses, por valor de 2.484.953,29 €. A 31.12.15 el valor por este concepto era 3.550.197,98€

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

7.- FONDOS PROPIOS

El movimiento que se ha producido en los ejercicios 2015 y 2016, es el siguiente:

CONCEPTO	Saldo al 31.12.2015	BAJAS (debe)	ADICIONES (haber)	TRASPASOS		Saldo al 31.12.2016
				(D)	H	
Capital social desembolsado	-2.406.000,00					-2.406.000,00
Capital social estatutario emitido	-3.792.306,00					-3.792.306,00
Acciones propias	2.236.409,68	82.616,61	-24,35			2.319.001,94
Prima de emisión	-61.243,73	2,82	-0,52			-61.241,43
Reserva legal	-527.002,43		-23.333,07			-550.335,50
Reserva voluntaria	-42.476,51		-209.997,68			-252.474,19
Resultados negativos ejercicios ant	0,00					0,00
Resultado del ejercicio 2015	-233.330,75				233.330,75	0,00
Resultado del ejercicio 2016	0		-219.879,41			-219.879,41
	-4.825.949,74	82.619,43	-453.235,03	0,00	233.330,75	-4.963.234,59

CONCEPTO	Saldo al 31.12.2014	BAJAS (debe)	ADICIONES (haber)	TRASPASOS		Saldo al 31.12.2015
				(D)	H	
Capital social	-3.085.403,51	0,00	-24.080,00	-23.920,00	-3.064.902,49	-6.198.306,00
Acciones propias	2.192.486,02	69.677,33	-25.753,67			2.236.409,68
Prima de emisión	-49.051,96	23.920,00	-36.111,77			-61.243,73
Reserva legal	-485.186,43	0,00			-41.816,00	-527.002,43
Reserva voluntaria	-2.789.269,57	0,00		2.746.793,06		-42.476,51
Resultados negativos ejercicios ant	58.234,61	0,00			-58.234,61	0,00
Resultado del ejercicio 2014	-418.160,04			418.160,04		0,00
Resultado del ejercicio 2015			-233.330,75			-233.330,75
	-4.576.350,88	93.597,33	-319.276,19	3.141.033,10	-3.164.953,10	-4.825.949,74

- a) Capital Social Inicial. El capital social inicial se encuentra fijado en **2.406.000 euros** y está dividido y representado por **401.000 acciones nominativas**, de 6 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.
- b) Capital estatutario emitido. se encuentra fijado en **3.792.306 euros** y está dividido y representado por **632.051 acciones nominativas** de 6 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.
- c) Capital en circulación. Al cierre del ejercicio es de **6.198.306 euros** y está dividido y representado por **1.033.051 acciones nominativas** de 6 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas, y constituye la suma de capital social inicial y el capital estatutario emitido, menos la autocartera.
- d) Capital estatutario máximo. Está establecido en **14.376.000 euros**, representado por **2.396.000 acciones nominativas** de 6 euros nominales cada una. Las acciones gozan del derecho preferente de suscripción en la emisión o puesta en circulación de las nuevas acciones, tal y como establece el artículo 308 de la Ley de Sociedades de Capital y en especial el artículo 32.9 de la Ley 35/2003, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva, que entró en vigor el 5 de febrero de 2004.

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

Al 31 de diciembre de 2016 existían **105 accionistas**, de los cuales ocho personas físicas poseen individualmente más del 5% de participación en el capital en circulación y conjuntamente el 88,39%.

Ana de Andrés Rodríguez	20,49%
Mª Desamparados Carbonell Burguete	15,12%
Emilio Rodríguez Gago	10,09%
Mª Luisa Ferrero Salgado	9,80%
Gaspar E. Rodríguez Gil	9,80%
Vicenta Mateos de Dios	9,65%
Jesús de Andrés Muñoz	7,65%
Jose Juan Azqueta Churruca	5,79%
TOTAL	88,39%

NOTA: Estos porcentajes están establecidos, como otros años, en función del número de acciones en circulación. Las emitidas, descontada la autocartera, (379.189), es decir, sobre 653.862 acciones.

- e) Prima de emisión. Recoge las diferencias positivas o negativas entre el precio de cotización o enajenación y el valor nominal o precio de adquisición de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad.
- f) Reserva legal. De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficio deberán destinar el 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance el 20% del capital social.
- g) Acciones propias. A 31 de diciembre de 2016 la Sociedad posee **379.189** acciones en autocartera. El valor nominal de las acciones adquiridas es de 6 euros, equivalente a 2.275.134,32 euros.

El movimiento ha sido el siguiente:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo final</u>
Acciones propias a valor nominal	1.115.080,32	67.686,00	24,00	1.182.742,32
Dif.precio adquisic/valor nominal	1.121.329,36	14.930,60	0,35	1.136.259,61
Total Acciones propias	2.236.409,68	82.616,60	24,35	2.319.001,93

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

h) Patrimonio neto y valor teórico de la acción

El patrimonio neto y valor teórico a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
Capital	6.198.306,00	6.198.306,00
Prima de emisión	61.241,43	61.243,73
Reserva legal	550.335,50	527.002,43
Reserva Voluntaria	252.474,19	42.476,51
Reserva plusvalías acc. Propias		
Rdos negativos ejerc. Ant.	0,00	0,00
Resultado del ejercicio	219.879,41	233.330,75
Acciones propias	-2.319.001,94	-2.236.409,68
Total Patrimonio Neto	4.963.234,59	4.825.949,74
Nº Acciones en circulación	1.033.050	1.033.051
Valor Teórico al 31 de diciembre	4,804447597	4,67155033

El uso de las reservas no se encuentra restringido por ninguna circunstancia

8. – COMISIONES A PAGAR

La dirección y gestión de la Sociedad son realizadas por BANKINTER, S.A. Sociedad Gestora de Inversión Colectiva. Por este servicio la Sociedad paga una comisión del 0,40% del valor efectivo de su patrimonio medio anual devengado de forma trimestral.

Durante el ejercicio 2016 se han devengado por este concepto 19.272,30 €, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias. A 31.12.15 el importe pagado por este concepto fue de 19.439,65€.

9.- CUENTAS DE ORDEN

Capital nominal no suscrito ni en circulación

Su importe recoge la diferencia entre el capital estatutario máximo y el capital inicial más el capital estatutario emitido. (Nota 7).

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

Concepto	Importe 2016	Importe 2015
- Depósito de valores	3.062.340,95	387.893,88
- Depósito de valores	183.471,19	685.821,84
- Capital nominal no suscrito	8.177.694,00	8.177.694,00
- Avalos recibidos	1.480,75	1.480,75
- Bases imp ptes compensar		
	11.424.986,89	9.252.890,47

10.- SITUACION FISCAL

De acuerdo con la Ley 35/2003, de 26 de 4 de noviembre de IIC y la Ley 43/1995 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad está acogida al régimen fiscal establecido en dicha normativa.

El tipo de gravamen a efectos del Impuesto de Sociedades es del 1,01%

La constitución, transformación en otro tipo de Institución de Inversión Colectiva y modificación de las Sociedades de inversión gozarán de exención en el Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos jurídicos Documentados.

La declaración que la Sociedad espera presentar tras la oportuna aprobación de las Cuentas anuales de 2016 es la siguiente:

	2016	2015
Resultado contable antes de Impuestos	222.100,41	235.687,63
Cuota al 1% y Gasto Impuesto de Sociedades	2.221,00	2.356,88
Retenciones y pagos a cuenta	15.000,67	15.067,79
Impuesto de Sociedades a devolver		-

Debido a las diferentes interpretaciones que se puedan dar a ciertas normas legales y a los resultados de las inspecciones que puedan llevarse a cabo en el futuro, podrían existir pasivos fiscales que no son susceptibles de ser evaluados objetivamente. No obstante, estos posibles pasivos fiscales no afectarían de forma significativa a las cuentas anuales adjuntas.

La Sociedad tiene sujetos a inspección por las autoridades fiscales, los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación.

11.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No existen acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio.

12. OTRA INFORMACION.

Los honorarios y gastos por servicios profesionales prestados por la empresa auditora de las cuentas anuales del ejercicio 2016 de la Sociedad ascienden a un importe de 2.252,61 euros, (2.208,44 €, en 2015).

Los Administradores manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad no existe ninguna partida en relación con información sobre medio ambiente que deba ser incluida como documento aparte a estas cuentas anuales.

13.- INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

Durante el ejercicio 2016 los miembros del Consejo de Administración, no han devengado ningún importe por ningún concepto.

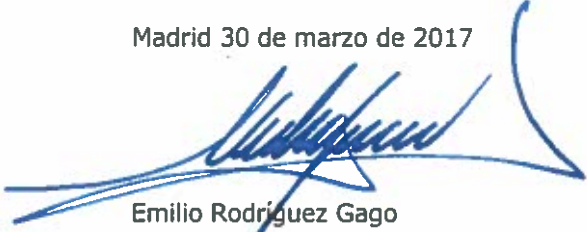
Información exigida por el artículo 225 y ss de la Ley de Sociedades de Capital

Conforme al Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los administradores declaran ante la entidad que no poseen ninguna participación en el capital, ni ejercen cargos o funciones en otra sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social

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

de la compañía. Asimismo, declaran que no realizan por cuenta propia o ajena, ningún género de actividad análogo o complementario del que constituye el objeto social.

Madrid 30 de marzo de 2017



Emilio Rodríguez Gago
PRESIDENTE



Ramón González Oviedo
SECRETARIO/NO CONSEJERO



José Azqueta Churruca
VOCAL



Gaspar E. Rodríguez Gil
VOCAL



Jesús de Andrés Muñoz
VOCAL

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

INFORME DE GESTIÓN correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

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

Tras un comienzo de año bastante convulso en los mercados, con fuertes caídas de las bolsas, acentuadas tras el Brexit a finales de junio, el segundo semestre del año ha traído algo de calma y cierta recuperación en los mercados de riesgos, especialmente en la parte final del año.

Las cifras económicas de la zona euro, Estados Unidos e, incluso, el Reino Unido han mantenido un buen ritmo de crecimiento en los últimos meses, acelerándose en los meses de otoño.

Aunque las cifras europeas distan de ser espectaculares, el crecimiento económico de la zona euro se mantiene en el entorno del 1,5%. Alemania aceleró su crecimiento hasta el 1,9%, incluso Francia e Italia parecen recuperar un poco de ritmo económico. En el caso español, pese a la falta de gobierno, la economía sigue creciendo a ritmos cercanos al 3,3% en el conjunto del año.

Por el lado de Estados Unidos, la segunda mitad del año ha traído un crecimiento por encima del 2% en términos anualizados, compensando la debilidad de la primera parte. La creación de empleo se mantiene en el rango 150.000-200.000 nuevos empleos al mes, los salarios están creciendo cerca del 3% a las tasas más elevadas desde la crisis, y la confianza del consumidor está en niveles elevados. Incluso en los últimos meses, la confianza de las empresas parece mejorar, según se observa en los índices ISM.

En el segundo semestre del año las bolsas europeas registraron importantes subidas, del 14,5% para el Ibex y del 14,8% para el eurostoxx50. La bolsa japonesa también registró ganancias (+22,7% para el Nikkei). La bolsa de Estados Unidos cerró el semestre con una subida más modesta (+6,7% para el S&P500), pero cierra el año con una revalorización del 9,5% en dólares.

Las bolsas de los países emergentes han mantenido su tono positivo desde comienzos de año, y añaden un 3,3% de rentabilidad en el segundo semestre. Destaca especialmente Brasil, con una apreciación de julio a diciembre de un 16,9%.

Por sectores en la bolsa europea destacaron en positivo en el segundo semestre las materias primas (+36,9%), bancos (+35,7%) y los fabricantes de coches y componentes (+28,0%). Pese a la positiva evolución de las bolsas, hay sectores con caídas en el semestre, destacando las eléctricas (-6,4%), las farmacéuticas (-5,3%) y las de alimentación y bebidas (-4,9%).

Los activos de renta fija sufrieron una caída de precios relevante durante la segunda parte del año, reflejo de un mejor entorno económico. La Tir del bono alemán sube de forma importante durante el semestre, pasando de -0,13% en junio a +0,21% en final de año, revirtiendo la tendencia de los últimos tiempos. Los bonos españoles también sufrieron, con la TIR del bono español a 10 años subiendo desde 1,15% a cierre de junio hasta 1,42% en diciembre. En Estados Unidos las perspectivas de subidas de tipos a finales de año también perjudicaron a los bonos a más largo plazo. La TIR del 10 año americano pasó del 1,47% al 2,44%, lo que supone una importante caída de precio. Los bonos corporativos también cayeron en precio durante el semestre, pero de forma más moderada que los gobiernos.

En los mercados de divisas, el dólar se apreció frente a casi todas las divisas durante la segunda mitad del año (+5,3%), especialmente tras la victoria de Donald Trump en las elecciones americanas. Frente al euro subió un 5,3% (cerrando a 1,052 en diciembre) y frente al yen un 13,3%. El euro se apreció un 7,6% frente al yen durante el semestre. La moneda más débil durante 2016 fue la libra esterlina como consecuencia del Brexit, cayendo un 13,5% frente al euro durante el año.

En los mercados de materias primas la segunda mitad del año consolidó los fuertes movimientos al alza del primer semestre. En el acumulado del año el petróleo se ha revalorizado un 60-62% (según el tipo de referencia). El oro, por su parte, perdió buena parte de lo ganado y cierra el año con una subida del 8,1% en dólares.

El entorno económico a nivel global parece en mejores circunstancias que en ningún momento de 2016. Los datos de actividad, producción industrial, confianza empresarial, confianza del consumidor, mejoras de la inflación, subidas salariales,...han cerrado 2016 en niveles relativamente altos. Los beneficios empresariales que se publicaron durante otoño fueron los mejores en varios trimestres y hay una expectativa positiva para los que se publicarán en enero de 2017 sobre el cierre del año pasado.

En este entorno ligeramente más benigno, los bancos centrales están cambiando algo su mensaje. La Reserva Federal de EEUU subió tipos en diciembre, por segunda vez desde la crisis, y prevé hoy hasta tres subidas más durante el año 2017. El BCE ha extendido su compra de bonos durante nueve meses más hasta finales de año, pero ha reducido el tamaño de las compras. EL Banco de Inglaterra y el Banco de Japón también han modulado algo su mensaje ante un entorno algo más favorable; también como un reconocimiento de las limitaciones de la política monetaria en esta fase.

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

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad (véase Nota 5 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores)

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2016

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

Adquisición de acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus propias acciones a lo largo del pasado ejercicio 2014, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda, de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable.

A 31 de diciembre de 2016, la sociedad tenía 379.189 acc. propias por valor de 2.275.134 € (véase Nota 7 de la Memoria)

Composición de cartera

FORALEX, desde su transformación en SICAV, ha mantenido una política de inversión basada en la diversificación del riesgo en distintos activos.

La distribución de activos de la sociedad al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente



Epígrafe	Valoración	% sobre el Patrimonio
ZONA EURO		
Renta Fija (Inc. Repos)	437.967,87	8,82
Renta Variable	1.707.596,50	34,41
Fondos	89,88	
Liquidez	2.328,164,02	46,91
ZONA NO EURO		
Renta Variable	137.819,72	2,78
Liquidez	351.911,91	7,08
Total Valoración	4.963.549,90	
Deudores y Acreedores	- 315,31	
Total Patrimonio	4.963.234,59	
ZONA NO EURO		
Venta Plazo	189.146,48	3,82

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 8)

Propuesta de distribución de resultados.

Dado que los resultados del ejercicio han sido **positivos** en cuantía de **219.879,41 €**, se procederá a presentar propuesta de distribución, y dicho resultado se aplicará a reservas voluntarias (197.891,47), previa detracción de la preceptiva reserva legal. (21.987,94 €).

Madrid, a 30 de marzo de 2017



Emilio Rodríguez Gago

PRESIDENTE



Ramón González Oviedo

SECRETARIO/NOCONSEJERO



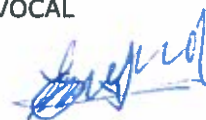
José Azqueta Churruca

VOCAL



Jesús de Andrés Muñoz

VOCAL

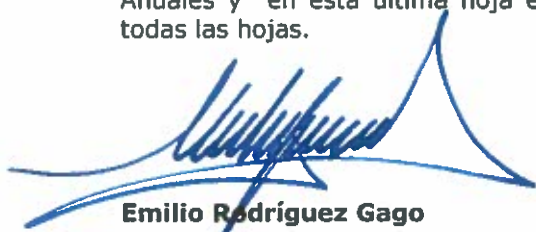


Gaspar E. Rodríguez Gil

VOCAL

DILIGENCIA DE FIRMAS

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión del 24 de febrero de 2015, formula las presentes Cuentas Anuales (balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria) correspondientes al ejercicio 2014, extendidas en 17 hojas, numeradas de la 1 a la 17, y el Informe de Gestión del ejercicio 2016, extendido en 4 hojas numeradas de 1 a 4, para su aprobación por la Junta General de accionistas, firmando todos los Consejeros actuales, al final de las Cuentas Anuales y en esta última hoja en señal de conformidad, y el Secretario del Consejo en todas las hojas.



Emilio Rodríguez Gago

PRESIDENTE



Ramón González Oviedo

SECRETARIO/NOCONSEJERO