

MANATI INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Manati Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

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

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Manati Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

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

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de la sociedad Manati Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2015 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 15 de abril de 2016.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

7 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/25251
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8ª



0M9780316

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	5 200 798,47	5 731 556,33
Deudores	11 943,64	15 214,14
Cartera de inversiones financieras	4 647 918,67	4 830 255,78
Cartera interior	2 243 139,89	2 755 372,15
Valores representativos de deuda	839 235,05	1 025 498,18
Instrumentos de patrimonio	1 402 341,77	1 727 902,14
Instituciones de Inversión Colectiva	1 563,07	1 971,83
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 374 313,19	2 042 862,93
Valores representativos de deuda	109 161,67	112 894,37
Instrumentos de patrimonio	1 478 520,80	1 184 574,40
Instituciones de Inversión Colectiva	786 630,72	745 394,16
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	30 465,59	32 020,70
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	540 936,16	886 086,41
TOTAL ACTIVO	5 200 798,47	5 731 556,33

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



OM9780317

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	5 187 505,55	5 718 049,14
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5 187 505,55	5 718 049,14
Capital	6 291 660,00	6 291 640,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	205 974,20	205 973,06
Reservas	1 071 370,96	1 071 370,96
(Acciones propias)	(2 421 234,68)	(1 837 375,35)
Resultados de ejercicios anteriores	(13 559,53)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	53 294,60	(13 559,53)
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	13 292,92	13 507,19
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	13 292,92	13 507,19
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5 200 798,47	5 731 556,33
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	18 788 047,69	18 915 854,34
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 808 340,00	17 808 360,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	13 559,53
Otros	979 707,69	1 093 934,81
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	18 788 047,69	18 915 854,34

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9780318

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	4 023,78	3 831,94
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(47 506,69)	(52 314,09)
Comisión de gestión	(36 727,62)	(43 061,63)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 779,07)	(9 252,46)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(43 482,91)	(48 482,15)
Ingresos financieros	103 084,99	103 025,46
Gastos financieros	(8 098,65)	(3 736,57)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	108 979,06	(114 395,82)
Por operaciones de la cartera interior	(30 812,91)	(207 696,29)
Por operaciones de la cartera exterior	139 791,97	93 300,47
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	22 393,45	31 012,12
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(129 179,98)	19 017,43
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(93 607,48)	(8 413,48)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(35 572,50)	27 430,91
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	97 178,87	34 922,62
Resultado antes de impuestos	53 695,96	(13 559,53)
Impuesto sobre beneficios	(401,36)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	53 294,60	(13 559,53)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	53 294,60
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	53 294,60

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	6 291 640,00	205 973,06	1 071 370,96	(1 837 375,35)	-	-	(13 559,53)	-	-	5 718 049,14
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 291 640,00	205 973,06	1 071 370,96	(1 837 375,35)	-	-	(13 559,53)	-	-	5 718 049,14
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	53 294,60	-	-	53 294,60
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	(13 559,53)	13 559,53	-	-	-
Operaciones con accionistas	20,00	1,14	-	(583 859,33)	-	-	-	-	-	(583 838,19)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	6 291 660,00	205 974,20	1 071 370,96	(2 421 234,68)	(13 559,53)	-	53 294,60	-	-	5 187 505,55



CLASE 8.ª



0M9780319

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(13 559,53)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(13 559,53)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores			Otro patrimonio atribuido	Total
					(Acciones propias)	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio		
Saldos al 31 de diciembre de 2014	6 291 640,00	111 002,85	602 310,21	(2 129 368,79)	-	-	469 060,75	-	5 344 645,02
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 291 640,00	111 002,85	602 310,21	(2 129 368,79)	-	-	469 060,75	-	5 344 645,02
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(13 559,53)	-	(13 559,53)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	469 060,75	-	-	-	(469 060,75)	-	-
Operaciones con accionistas	-	94 970,21	-	291 993,44	-	-	-	-	386 963,65
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	6 291 640,00	205 973,06	1 071 370,96	(1 837 375,35)	-	-	(13 559,53)	-	5 718 049,14



CLASE 8.ª



0M9780320



CLASE 8.^a



0M9780321

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 7 de octubre de 1999. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 17 de diciembre de 1999 con el número 825, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9780322

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9780323

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,75%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido nula.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9780324

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9780325

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.^a



0M9780326

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	53 294,60	(13 559,53)
	53 294,60	(13 559,53)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	5 329,46	-
Reserva voluntaria	39 738,07	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	13 559,53	(13 559,53)
	53 294,60	(13 559,53)

Según se establece en el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, en el caso de que existan pérdidas de ejercicios anteriores que hagan que el valor del patrimonio neto de la Sociedad sea inferior a la cifra del capital social, el beneficio del ejercicio se destinará a la compensación de estas pérdidas

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8^a



0M9780327

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9780328

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.



CLASE 8.^a



0M9780329

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a



0M9780330

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Moneda extranjera

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

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

i) Acciones propias y Prima de emisión

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



CLASE 8.^a



0M9780331

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

j) Valor teórico de las acciones

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



OM9780332

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

5. Deudores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas deudoras	9 030,27	7 983,00
Operaciones pendientes de liquidar	3,44	-
Otros	2 909,93	7 231,14
	<u>11 943,64</u>	<u>15 214,14</u>

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

6. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	401,36	-
Otros	12 891,56	13 507,19
	<u>13 292,92</u>	<u>13 507,19</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 recoge otras retenciones.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



OM9780333

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
Cartera interior	2 243 139,89	2 755 372,15
Valores representativos de deuda	839 235,05	1 025 498,18
Instrumentos de patrimonio	1 402 341,77	1 727 902,14
Instituciones de Inversión Colectiva	1 563,07	1 971,83
Cartera exterior	2 374 313,19	2 042 862,93
Valores representativos de deuda	109 161,67	112 894,37
Instrumentos de patrimonio	1 478 520,80	1 184 574,40
Instituciones de Inversión Colectiva	786 630,72	745 394,16
Intereses de la cartera de inversión	30 465,59	32 020,70
	4 647 918,67	4 830 255,78

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés del Euribor a un mes menos 0,75 puntos porcentuales.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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



CLASE 8.^a
Real Decreto 1065/2014



0M9780334

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

a) Capital Social

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

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 410 000,00	-	-	2 410 000,00
Capital estatutario emitido	3 881 640,00	20,00	-	3 881 660,00
	6 291 640,00	20,00	-	6 291 660,00

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 410 000,00	-	-	2 410 000,00
Capital estatutario emitido	3 881 640,00	-	-	3 881 640,00
	6 291 640,00	-	-	6 291 640,00

El capital social inicial está representado por 241.000 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

El capital estatutario máximo se establece en 24.100.000 euros representado por 2.410.000 acciones de 10 euros nominales cada una.

Con fecha 4 de julio de 2016, la Sociedad ha procedido a realizar una emisión de capital estatutario, por un importe total de 20 euros habiendo puesto en circulación 2 acciones de 10 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



0M9780335

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

b) Reservas

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

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	225 552,39	-	-	225 552,39
Reserva voluntaria	845 818,57	-	-	845 818,57
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(13 559,53)	-	(13 559,53)
	1 071 370,96	(13 559,53)	-	1 057 811,43

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	178 646,31	46 906,08	-	225 552,39
Reserva voluntaria	423 663,90	422 154,67	-	845 818,57
	602 310,21	469 060,75	-	1 071 370,96

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2016 y 2015, ha sido el siguiente:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(1 837 375,35)	(2 129 368,79)
Entradas	(583 859,33)	(60 757,24)
Salidas	-	352 750,68
Saldo al 31 de diciembre	(2 421 234,68)	(1 837 375,35)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 227.016 y 175.422 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a



OM9780336

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

d) Valor teórico

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

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>5 187 505,55</u>	<u>5 718 049,14</u>
Número de acciones en circulación	<u>402 150</u>	<u>453 742</u>
Valor teórico por acción	<u>12,90</u>	<u>12,60</u>
Número de accionistas	<u>107</u>	<u>108</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 41,95% y el 37,18%, respectivamente, de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

10. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 808 340,00	17 808 360,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	13 559,53
Otros	<u>979 707,69</u>	<u>1 093 934,81</u>
	<u>18 788 047,69</u>	<u>18 915 854,34</u>



CLASE 8.^a



0M9780337

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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



CLASE 8.^a



OM9780338

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

	2016
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	<u>4,73</u>

13. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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



CLASE 8.^a
EXCISE



0M9780339

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPANOL 5,85 2022-01-31	EUR	192 565,00	13 725,50	251 768,52	59 203,52	ES00000123K0
ESTADO ESPANOL 5,40 2023-01-31	EUR	80 548,40	3 392,94	101 900,33	21 351,93	ES00000123U9
ESTADO ESPANOL 4,00 2018-03-06	USD	376 791,18	16 574,12	485 566,20	108 775,02	XS0895794658
TOTALES Deuda pública		649 904,58	33 692,56	839 235,05	189 330,47	
Acciones admitidas cotización						
ACS	EUR	139 786,62	-	168 112,00	28 325,38	ES0167050915
FERROVIAL, S.A.	EUR	50 354,86	-	49 285,50	(1 069,36)	ES0118900010
BBVA	EUR	196 031,48	-	173 120,27	(22 911,21)	ES0113211835
BSCH	EUR	267 932,79	-	234 813,61	(33 119,18)	ES0113900J37
REPSOL YPF, S.A.	EUR	259 568,30	-	249 840,14	(9 728,16)	ES0173516115
TELEFONICA, S.A.	EUR	238 202,79	-	214 458,30	(23 744,49)	ES0178430E18
BANCO POPULAR ESPANO	EUR	320 332,35	-	151 703,17	(168 629,18)	ES0113790226
SAELTA YIELD SA	EUR	74 861,24	-	60 982,50	(13 878,74)	ES0105058004
PHARMA MAR SA	EUR	29 891,09	-	23 035,00	(6 856,09)	ES0169501030
INCOSA	EUR	68 884,27	-	70 438,10	1 553,83	ES0139140174
DERECHOS REPSOL YPF, S.A.	EUR	6 599,49	-	6 553,18	(46,31)	ES0673516995
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 652 445,28	-	1 402 341,77	(250 103,51)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.KERSIO CAPITAL SICAV	EUR	11,91	-	18,49	6,58	ES0179463007
PART.SANTA LUCIA DE VIANA	EUR	11,76	-	11,72	(0,04)	ES0174892002
PART.V.Y.A LA CERRAJERA	EUR	11,88	-	11,94	0,06	ES0110241009
PART.CUCULATA SICAV SA	EUR	8,28	-	6,49	(1,79)	ES0125170037
PART.FULLAHEAD CAPITAL	EUR	10,46	-	8,53	(1,93)	ES0140081003
PART.DIDACMANIA SICAV	EUR	11,80	-	10,83	(0,97)	ES0176296004
PART.INVERSIONES ALDRO	EUR	11,78	-	10,35	(1,43)	ES0124523004
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		77,87	-	78,35	0,48	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PART.PANDORA SICAV	EUR	4,93	-	0,98	(3,95)	ES0167981036
PART.ARTABRO SICAV	EUR	14,15	-	11,00	(3,15)	ES0110513035
PART.SEISBECISA SICAV SA	EUR	11,12	-	10,29	(0,83)	ES0175496035
PART.RUVECAPITAL SICAV	EUR	13,87	-	12,49	(1,38)	ES0174369035
PART.KIORA INVERSIONES SI	EUR	13,15	-	14,99	1,84	ES0156870034
PART.VISIFM SICAV, S.A.	EUR	13,15	-	13,62	0,47	ES0184161034
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		70,37	-	63,37	(7,00)	



CLASE 8.^a



OM9780340

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)						
PART.INCOME INV SICAV SA	EUR	14,80	-	14,25	(0,55)	ES0150481036
PART.BATISIELLES SICAV SA	EUR	11,96	-	10,56	(1,40)	ES0179395001
PART.JIP. L INVERSIONES S	EUR	11,82	-	10,08	(1,74)	ES0156403000
PART.JAUNE VERT INVESTMEN	EUR	11,91	-	10,56	(1,35)	ES0156452007
PART.CORELLA PATRIMONIO	EUR	11,24	-	10,93	(0,31)	ES0124136039
PART.FATOGAL INVERSIONES	EUR	11,90	-	10,71	(1,19)	ES0136052000
PART.RESTANO CAPITAL SICA	EUR	11,87	-	10,96	(0,91)	ES0173586001
PART.LONGUEVILLE INVERS	EUR	11,78	-	10,20	(1,58)	ES0158576001
PART.GAMINIZ INVERSIONES	EUR	2,91	-	1,18	(1,73)	ES0167852039
PART.GEST 40 INVERSIONES	EUR	2,75	-	1,09	(1,66)	ES0165461031
PART.VERMOGEN CAP SICAV	EUR	11,87	-	10,42	(1,45)	ES0139997003
PART.SJECO 2014 CAPITAL	EUR	11,82	-	10,89	(0,93)	ES0175978008
PART.PENTA FORCE GLOBAL	EUR	11,92	-	11,21	(0,71)	ES0168993006
PART.CASABLANCA CAP SICAV	EUR	11,82	-	11,55	(0,27)	ES0116686009
PART.MALLORQUINA SICAV	EUR	27,88	-	27,10	(0,78)	ES0159470030
PART.ANCORA CONDAL SICAV	EUR	10,90	-	9,39	(1,51)	ES0109283038
PART.VALLE ESCONDIDO INVE	EUR	11,78	-	11,50	(0,28)	ES0182771008
PART.FARA INVERSIONES	EUR	11,83	-	11,03	(0,80)	ES0136025006
PART.CAPITAL ZOMEG	EUR	11,80	-	10,40	(1,40)	ES0115970008
PART.GONMONI SICAV	EUR	11,79	-	11,09	(0,70)	ES0108024003
PART.ISLE OF WIGHT SICAV	EUR	11,82	-	11,37	(0,45)	ES0156249007
PART.PARTRUST CAPITAL	EUR	11,80	-	10,71	(1,09)	ES0168633008
PART.QUIXOTE CAP INVEST	EUR	2,94	-	1,39	(1,55)	ES0172452031
PART.EL GALGO INVESTMENT	EUR	2,92	-	1,36	(1,56)	ES0127798033
PART.OXINA INVESTMENT SIC	EUR	11,94	-	11,60	(0,34)	ES0167776006
PART.CARRASCUNA SICAV S.A	EUR	12,41	-	10,26	(2,15)	ES0116213002
PART.HIRUANDER SICAV SA	EUR	12,07	-	11,97	(0,10)	ES0145701001
PART.TALENTIA SICAV	EUR	11,86	-	11,66	(0,20)	ES0184901033
PART.INVERS. 1992 SICAV	EUR	5,09	-	1,61	(3,48)	ES0155196035
PART.KAI WESTINVESTMENT	EUR	12,28	-	11,96	(0,32)	ES0156618003
PART.NAO-GA & INVESTMENT	EUR	11,79	-	10,00	(1,79)	ES0166108003
PART.INVEST VALOR SIMCAV	EUR	11,07	-	12,12	1,05	ES0155938030
PART.DICO AHORRO SICAV	EUR	14,15	-	12,39	(1,76)	ES0126472036



CLASE 8ª



OM9780341

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART.MADRIGAL SICAV	EUR	6,54	-	8,15	1,61	ES0159176033
PART.NOALVA SICAV	EUR	13,55	-	10,57	(2,98)	ES0169593037
PART.OMICRON SICAV, S.A.	EUR	12,97	-	9,97	(3,00)	ES0167406034
PART.ALEKOS INVESTMENT	EUR	7,46	-	6,56	(0,90)	ES0107932032
PART.SPOTONE INVER SICAV	EUR	13,15	-	14,02	0,87	ES0176339036
PART.VILADECANS SICAV	EUR	13,15	-	21,28	8,13	ES0182526030
PART.ALMAGRO 2004 CAPITAL	EUR	6,88	-	4,81	(2,07)	ES0108738032
PART.INVERSIONES ALBARELO	EUR	3,12	-	1,37	(1,75)	ES0155243035
PART.ELMIRON	EUR	10,93	-	9,94	(0,99)	ES0130236039
PART.KGINVES105	EUR	8,86	-	7,04	(1,82)	ES0156662035
PART.KIOWA GESTION SICAV	EUR	11,75	-	10,22	(1,53)	ES0156621007
PART.MANAN SICAV SA	EUR	12,00	-	10,68	(1,32)	ES0159434002
PART.DELTEURE SICAV	EUR	11,77	-	9,82	(1,95)	ES0176887000
PART.TAMBORE SICAV	EUR	11,84	-	12,45	0,61	ES0181887003
PART.INVERMATIO SICAV SA	EUR	6,94	-	4,38	(2,56)	ES0155029038
PART.INVERSIONES GESCAMAR	EUR	3,21	-	1,38	(1,83)	ES0155494034
PART.INVERS JOSCELOCARTE	EUR	3,25	-	1,40	(1,85)	ES0155146030
PART.STAKEHOLDER SICAV SA	EUR	21,14	-	17,15	(3,99)	ES0126998030
PART.TARTANITA CAPITAL	EUR	11,76	-	10,03	(1,73)	ES0177802008
PART.BARBARISA CAPITAL	EUR	11,78	-	10,43	(1,35)	ES0113938007
PART.CARTERA SUROESTE	EUR	5,65	-	3,83	(1,82)	ES0116457039
PART.PAMPANA INVERSIONES	EUR	2,97	-	1,16	(1,81)	ES0167928003
PART.NEW GOAL SICAV SA	EUR	11,73	-	10,13	(1,60)	ES0166199002
PART.MEJUMA CAPITAL SICAV	EUR	2,84	-	1,06	(1,78)	ES0162032009
PART.ROMANA CAPITAL SICAV	EUR	11,76	-	10,24	(1,52)	ES0134933003
PART.BUJARUELO CAP. SICAV	EUR	11,77	-	10,01	(1,76)	ES0118523002
PART.ARACAB SICAV	EUR	8,54	-	7,07	(1,47)	ES0114468038
PART.CORE ASSETS SICAV	EUR	7,50	-	5,98	(1,52)	ES0162933032
PART.DOC CAPITAL SICAV	EUR	10,74	-	10,96	0,22	ES0177034032
PART.BARNEVAL INVERSIONES	EUR	12,26	-	11,41	(0,85)	ES0113189031
PART.MONTSIRESA SICAV	EUR	162,97	-	224,36	61,39	ES0164581037
PART.PROTEVA CAP SICAV SA	EUR	12,06	-	12,28	0,22	ES0170473039
PART.PETRONILA 2000 SICA	EUR	9,45	-	13,28	3,83	ES0169588037
PART.GSTAAD INVERSIONES S	EUR	8,13	-	4,71	(3,42)	ES0179536034
PART.NOMENTANA INVERSIONE	EUR	13,84	-	12,47	(1,37)	ES0166354037



CLASE 8.^a



OM9780342

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART.INVERSIONES AGUAVIVA	EUR	12,55	-	14,37	1,82	ES0155556030
PART.COPU SICAV	EUR	13,33	-	16,13	2,80	ES0155233036
PART.DEHACHE CAP FIN SICA	EUR	15,74	-	16,80	1,06	ES0157356033
PART.MONDEGO INV SICAV SA	EUR	11,06	-	11,58	0,52	ES0139143038
PART.PUNIN DO CABO	EUR	11,18	-	9,98	(1,20)	ES0105000030
PART.VALDECARROS 2000 SIM	EUR	10,58	-	14,46	3,88	ES0184687038
PART.CHESS MERCADOS SICAV	EUR	11,65	-	9,68	(1,97)	ES0118566001
PART.DIBICO INVERSIONES	EUR	9,09	-	9,10	0,01	ES0126451030
PART.JAIMANITAS SICAV	EUR	13,05	-	9,23	(3,82)	ES0174781031
PART.PRESEA SICAV	EUR	7,13	-	3,84	(3,29)	ES0170683033
PART.CINAMON SICAV	EUR	5,47	-	1,54	(3,93)	ES0118657032
PART.CANDELMANS SICAV SA	EUR	8,16	-	3,52	(4,64)	ES0115095038
PART.INVERAVANCE SICAV	EUR	9,23	-	7,00	(2,23)	ES0155716030
PART.LAUKENBAT SICAV	EUR	14,15	-	14,62	0,47	ES0157878036
PART.FARARU SICAV	EUR	14,15	-	14,98	0,83	ES0138207032
PART.MANOIA FINANCIERA SIC	EUR	9,98	-	8,09	(1,89)	ES0182629032
PART.PARTNER SICAV	EUR	2,00	-	1,22	(0,78)	ES0168464032
PART.INVERS CILLA SICAV	EUR	8,58	-	6,13	(2,45)	ES0155674031
PART.BAGAL CARTERA SICAV	EUR	12,42	-	11,19	(1,23)	ES0115275036
PART.HOLDER INVERS SICAV	EUR	9,45	-	8,52	(0,93)	ES0146261039
PART.FEGON SICAV	EUR	11,16	-	12,80	1,64	ES0136226034
PART.TAORMIN SICAV	EUR	14,15	-	15,43	1,28	ES0177832039
PART.CUERNAVACA INVTMEN	EUR	11,25	-	11,91	0,66	ES0114861034
PART.TYROL INVERSIONES SI	EUR	15,95	-	21,42	5,47	ES0180955033
PART.BLASVI INVERSIONES	EUR	11,89	-	12,46	0,57	ES0114495007
PART.ROLANMITE SICAV	EUR	11,88	-	12,43	0,55	ES0174084006
PART.EURO 21 DE INV SICAV	EUR	9,20	-	7,06	(2,14)	ES0133492035
PART.INCREASING SICAV SA	EUR	3,05	-	1,38	(1,67)	ES0148178033
PART.TS SYSTEMATIC SICAV	EUR	11,33	-	9,52	(1,81)	ES0180804033
PART.RIBASARO SICAV SA	EUR	2,88	-	1,36	(1,52)	ES0152072031
PART.INVERTIA DE GESTION	EUR	2,29	-	0,70	(1,59)	ES0142989039
PART.BUCKER INVEST SICAV	EUR	11,83	-	10,70	(1,13)	ES0145879005
PART.INVERSIONES BEJAR	EUR	8,59	-	9,22	0,63	ES0155662036
PART.ZENTIUS INVERSIONES	EUR	11,99	-	15,28	3,29	ES0184774000
PART.PAISAJES RUILOBA SIC	EUR	11,76	-	12,45	0,69	ES0167853003



OM9780343

CLASE 8.^a

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



0M9780344

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART.BONSAI MV 72 SICAV	EUR	11,67	-	13,15	1,48	ES0171958004
PART.INVERKAL BOLSA	EUR	9,94	-	9,96	0,02	ES01553331038
PART.VINALES INVERSIONES	EUR	10,81	-	8,63	(2,18)	ES0184231035
PART.DITRIMA INVERSIONES	EUR	12,88	-	12,71	(0,17)	ES0114834031
PART.AGUAZUL SICAV	EUR	14,50	-	14,29	(0,21)	ES0107291033
PART.INSALAZA SICAV S.A.	EUR	13,18	-	15,37	2,19	ES0152172039
PART.AYORA PARTICIPACIONE	EUR	13,05	-	14,77	1,72	ES0190303034
PART.BEORADO AHORRO SICA	EUR	13,05	-	14,27	1,22	ES0183086034
PART.INVERSIONES ANAMER S	EUR	8,10	-	7,06	(1,04)	ES0155666037
PART.VALLE AZAHAR SICAV	EUR	13,37	-	11,03	(2,34)	ES0182786030
PART.CHESTER INVESTMENT S	EUR	4,91	-	4,14	(0,77)	ES0114178033
PART.RIBERAS DEL SOR INVE	EUR	13,15	-	17,64	4,49	ES0173768039
PART.GUANABACOBA SICAV S	EUR	11,80	-	11,33	(0,47)	ES0143521039
PART.ARRIETA INVERSIONES	EUR	11,53	-	12,57	1,04	ES0161793031
PART.DITA INVERSIONES SI	EUR	12,86	-	10,51	(2,35)	ES0126891037
PART.TRINIDAD INVERSIONES	EUR	8,55	-	5,44	(3,11)	ES0180742035
PART.VICOLO INVERSIONES S	EUR	15,74	-	17,36	1,62	ES0183661034
PART.INVERSION EN VALORES	EUR	7,98	-	13,14	5,16	ES0161050036
PART.GIBARA INVERSIONES S	EUR	10,45	-	7,78	(2,67)	ES0142461039
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		1 438,42	-	1 421,35	(17,07)	
TOTAL Cartera Interior		2 303 936,52	33 692,56	2 243 139,89	(60 796,63)	

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TELEFONICA, S.A. 5,81 2017-09-05	EUR	105 983,50	(3 226,97)	109 161,67	3 178,17	XS0828012863
TOTALES Renta fija privada cotizada		105 983,50	(3 226,97)	109 161,67	3 178,17	
Acciones admitidas cotización						
BANCO NACIONAL	EUR	76 689,05	-	107 900,10	31 211,05	FR0000131104
EADS	EUR	40 178,92	-	49 455,08	9 276,16	NL0000235190
MICROSOFT CORP	USD	39 691,20	-	78 206,21	38 515,01	US5949181045
ING GROEP	EUR	73 612,58	-	72 198,00	(1 414,58)	NL0011821202
TWITTER	USD	161 044,96	-	75 399,89	(85 645,07)	US90184L1026
VISA INC	USD	83 149,15	-	140 803,57	57 654,42	US92826C8394
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	31 683,99	-	31 965,44	281,45	DE0007100000
SKF AB-B SHS	SEK	50 150,63	-	52 119,21	1 968,58	SE0000108227
ENI, S.P.A.	EUR	75 597,25	-	80 289,30	4 692,05	IT0003132476
DEUTSCHE BANK AG	EUR	113 897,75	-	96 082,50	(17 815,25)	DE0005140008
SANOFI-AVENTIS	EUR	40 194,04	-	40 757,00	562,96	FR0000120578
ERICSSON	SEK	39 323,63	-	22 331,68	(16 991,95)	SE0000108656
PFIZER INC	USD	32 738,38	-	46 276,60	13 538,22	US7170811035
MORGAN STANLEY	USD	84 937,24	-	113 972,26	29 035,02	US6174464486
MORGAN JP & CO	USD	119 297,19	-	194 250,85	74 953,66	US46625H1005
FORD MOTOR COMP	USD	30 211,03	-	34 564,97	4 353,94	US3453708600
CITIGROUP	USD	146 602,04	-	197 573,14	50 971,10	US1729674242
BMW	EUR	39 783,17	-	44 375,00	4 591,83	DE0005190003
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 278 782,20	-	1 478 520,80	199 738,60	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.ROBECO ASSET	USD	149 940,54	-	256 576,78	106 636,24	LU0226953718
PART.DWS INVESTMENT S.A.	EUR	212 452,26	-	309 646,61	97 194,35	DE0008490962
PART.BRANDES INVESTMENT	USD	150 047,29	-	220 407,33	70 360,04	IE0031575164
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		512 440,09	-	786 630,72	274 190,63	
TOTAL Cartera Exterior		1 897 205,79	(3 226,97)	2 374 313,19	477 107,40	



CLASE 8.ª



OM9780345

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPANOL 5,85 2022-01-31	EUR	192 565,00	12 980,86	255 040,44	62 475,44	ES00000123K0
ESTADO ESPANOL 5,40 2023-01-31	EUR	80 548,40	3 525,57	101 553,41	21 005,01	ES00000123U9
ESTADO ESPANOL 4,00 2018-03-06	USD	376 791,18	15 409,66	480 629,93	103 838,75	XS0895794658
TOTALES Deuda pública		649 904,58	31 916,09	837 223,78	187 319,20	
Emissiones avaladas						
I.C.O. 5,00 2016-11-14	USD	150 664,16	2 071,37	188 274,40	37 610,24	XS0274980431
TOTALES Emissiones avaladas		150 664,16	2 071,37	188 274,40	37 610,24	
Acciones admitidas cotización						
ACS	EUR	87 372,73	-	92 445,33	5 072,60	ES0167050915
BBVA	EUR	271 370,77	-	242 765,74	(28 605,03)	ES0113211835
BSCH	EUR	289 523,98	-	227 307,46	(62 216,52)	ES0113900J37
REPSOL YPF, S.A.	EUR	329 179,48	-	224 117,52	(105 061,96)	ES0173516115
TELEFONICA, S.A.	EUR	246 246,80	-	237 799,99	(8 446,81)	ES0178430E18
INCOSA	EUR	75 419,96	-	77 040,00	1 620,04	ES0139140042
IBERDROLA	EUR	108 985,95	-	167 791,35	58 805,40	ES0144580Y14
IBERIA	EUR	105 480,58	-	156 836,08	51 355,50	ES0177542018
BANCO POPULAR ESPANO	EUR	182 482,02	-	141 298,66	(41 183,36)	ES0113790226
SAELTA YIELD SA	EUR	149 722,49	-	129 000,00	(20 722,49)	ES0105058004
PHARMA MAR SA	EUR	29 891,09	-	21 335,00	(8 556,09)	ES0169501030
DERECHOS REPSOL YPF, S.A.	EUR	10 317,15	-	10 165,01	(152,14)	ES0673516979
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 885 993,00	-	1 727 902,14	(158 090,86)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.NEW GOAL SICAV SA	EUR	11,73	-	9,91	(1,82)	ES0166199002
PART.GEST 40 INVERSIONES	EUR	2,75	-	1,04	(1,71)	ES0165461031
PART.JIP. L INVERSIONES S	EUR	11,82	-	9,88	(1,94)	ES0156403000
PART.AREOSO CAPITAL FIN	EUR	11,85	-	10,49	(1,36)	ES0109927006
PART.ARACAB SICAV	EUR	8,54	-	7,15	(1,39)	ES0114468038
PART.ESTREN 2025 INVERSIO	EUR	11,87	-	9,70	(2,17)	ES0133382004
PART.BARBARISA CAPITAL	EUR	11,78	-	10,24	(1,54)	ES0113938007
PART.INVERSIONES ITZIAR	EUR	3,23	-	1,44	(1,79)	ES0155145032
PART.PAMPANA INVERSIONES	EUR	2,97	-	1,16	(1,81)	ES0167928003
PART.FARA INVERSIONES	EUR	11,83	-	10,85	(0,98)	ES0136025006
PART.CUCULATA SICAV SA	EUR	8,28	-	6,40	(1,88)	ES0125170037
PART.FULLAHEAD CAPITAL	EUR	10,46	-	8,34	(2,12)	ES0140081003



CLASE 8.^a



OM9780346

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART.ROMANA CAPITAL SICAV	EUR	11,76	-	10,02	(1,74)	ES0134933003
PART.BUJARUELO CAP. SICAV	EUR	11,77	-	9,94	(1,83)	ES0118523002
PART.SPORT GLOBAL	EUR	11,80	-	9,98	(1,82)	ES0176296004
PART.NAO-GA & INVESTMENT	EUR	11,79	-	10,07	(1,72)	ES0166108003
PART.INVERSIONES ALDRO	EUR	11,78	-	9,97	(1,81)	ES0124523004
PART.DELTEURE SICAV	EUR	11,77	-	9,82	(1,95)	ES0176887000
PART.OXINA INVESTMENT SIC	EUR	11,94	-	11,42	(0,52)	ES0167776006
PART.BLASVI INVERSIONES	EUR	11,89	-	12,24	0,35	ES0114495007
PART.IVORY CAPITAL SICAV	EUR	11,74	-	11,35	(0,39)	ES0156318000
PART.CASABLANCA CAP SICAV	EUR	11,82	-	11,40	(0,42)	ES0116686009
PART.CHESS MERCADOS SICAV	EUR	11,65	-	9,67	(1,98)	ES0118566001
PART.SANTA LUCIA DE VIANA	EUR	11,76	-	11,52	(0,24)	ES0174892002
PART.TALENTIA SICAV	EUR	11,86	-	11,76	(0,10)	ES0184901033
PART.V.Y. A LA CERRAJERA	EUR	11,88	-	12,14	0,26	ES0110241009
PART.KAI WESTINVESTMENT	EUR	12,28	-	11,90	(0,38)	ES0156618003
PART.CARRASCUNA SICAV S.A	EUR	12,41	-	10,22	(2,19)	ES0116213002
PART.GARCILASO 2006 SICAV	EUR	11,82	-	10,29	(1,53)	ES0140851009
PART.EL GALGO INVESTMENT	EUR	2,92	-	1,25	(1,67)	ES0127798033
PART.QUIXOTE CAP INVEST	EUR	2,94	-	1,25	(1,69)	ES0172452031
PART.NUEVA CAMPHER	EUR	12,18	-	12,29	0,11	ES0166522005
PART.PARTRUST CAPITAL	EUR	11,80	-	10,60	(1,20)	ES0168633008
PART.GONMONI SICAV	EUR	11,79	-	10,73	(1,06)	ES0108024003
PART.CAPITAL ZOMEG	EUR	11,80	-	10,36	(1,44)	ES0115970008
PART.BONSAI MV 72 SICAV	EUR	11,67	-	12,99	1,32	ES0171958004
PART.HIRUANDE SICAV SA	EUR	12,07	-	11,95	(0,12)	ES0145701001
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		386,00	-	341,73	(44,27)	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PART.JAIMANITAS SICAV	EUR	13,05	-	8,96	(4,09)	ES0174781031
PART.MADRIGAL SICAV	EUR	6,54	-	8,23	1,69	ES0159176033
PART.OMICRON SICAV, S.A.	EUR	12,97	-	9,89	(3,08)	ES0167406034
PART.VILADECANS SICAV	EUR	13,15	-	20,53	7,38	ES0182526030
PART.VISIFM SICAV, S.A.	EUR	13,15	-	13,31	0,16	ES0184161034
PART.INV SARGANTANA SICAV	EUR	3,88	-	0,82	(3,06)	ES0162771036
PART.KIORA INVERSIONES SI	EUR	13,15	-	14,76	1,61	ES0156870034
PART.LLOSSANTA SICAV	EUR	13,15	-	16,88	3,73	ES0158836033



CLASE 8.ª



OM9780347

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



CLASE 8.^a



0M9780348

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART.RUVECAPITAL SICAV	EUR	13,87	-	12,74	(1,13)	ES0174369035
PART.ARROYO INVERSIONES	EUR	13,15	-	12,97	(0,18)	ES0110502038
PART.GUANABACOBIA SICAV S	EUR	11,80	-	11,36	(0,44)	ES0143521039
PART.SOROA INVERSIONES SI	EUR	10,22	-	7,25	(2,97)	ES0176342030
PART.INVEST VALOR SIMCAV	EUR	11,07	-	11,93	0,86	ES0155938030
PART.BEORADO AHORRO SICA	EUR	13,05	-	12,61	(0,44)	ES0183086034
PART.PANDORA SICAV	EUR	4,93	-	0,98	(3,95)	ES0167981036
PART.PROTEVA CAP SICAV SA	EUR	12,06	-	11,73	(0,33)	ES0170473039
PART.GSTAAD INVERSIONES S	EUR	8,13	-	4,70	(3,43)	ES0179536034
PART.NOMENTANA INVERSIONE	EUR	13,84	-	12,22	(1,62)	ES0166354037
PART.AVORIAZ INVERSIONES	EUR	13,05	-	23,52	10,47	ES0112389038
PART.SEISBECISA SICAV SA	EUR	11,12	-	10,24	(0,88)	ES0175496035
PART.DIBICO INVERSIONES	EUR	9,09	-	8,85	(0,24)	ES0126451030
PART.DOC CAPITAL SICAV	EUR	10,74	-	10,77	0,03	ES0177034032
PART.LAUKENBAT SICAV	EUR	14,15	-	14,81	0,66	ES0157878036
PART.ARTABRO SICAV	EUR	14,15	-	10,73	(3,42)	ES0110513035
PART.MANOIA FINANCIERA SIC	EUR	9,98	-	7,89	(2,09)	ES0182629032
PART.TAORMIN SICAV	EUR	14,15	-	15,15	1,00	ES0177832039
PART.AGUAZUL SICAV	EUR	14,50	-	14,07	(0,43)	ES0107291033
PART.DITRIMA INVERSIONES	EUR	12,88	-	12,57	(0,31)	ES0114834031
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		324,97	-	320,47	(4,50)	
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)						
PART.VALLE ESCONDIDO INVE	EUR	11,78	-	11,32	(0,46)	ES0182771008
PART.RIETA CAPITAL SICAV	EUR	13,95	-	13,84	(0,11)	ES0155059035
PART.UDIECA SICAV SA	EUR	11,84	-	10,76	(1,08)	ES0180888002
PART.NETIGOTE SICAV SA	EUR	11,83	-	10,50	(1,33)	ES0166154007
PART.LONGUEVILLE INVERS	EUR	11,78	-	10,33	(1,45)	ES0158576001
PART.GAMINIZ INVERSIONES	EUR	2,91	-	1,19	(1,72)	ES0167852039
PART.ASSSA CAPITAL SICAV	EUR	11,87	-	10,24	(1,63)	ES0139997003
PART.SIJECO 2014 CAPITAL	EUR	11,82	-	10,79	(1,03)	ES0175978008
PART.PENTA FORCE GLOBAL	EUR	11,92	-	10,66	(1,26)	ES0168993006
PART.MARANGO 777 SICAV SA	EUR	11,61	-	10,60	(1,01)	ES0166931008
PART.MALLORQUINA SICAV	EUR	27,88	-	27,07	(0,81)	ES0159470030
PART.ROSMFER INV SICAV SA	EUR	7,22	-	6,09	(1,13)	ES0174208035
PART.FATOGAL INVERSIONES	EUR	11,90	-	10,74	(1,16)	ES0136052000

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART.ARABOLES INVERSIONES	EUR	11,89	-	11,26	(0,63)	ES0109834004
PART.LINANTO SICAV SA	EUR	25,33	-	24,66	(0,67)	ES0158476038
PART.ISLE OF WIGHT SICAV	EUR	11,82	-	11,24	(0,58)	ES0156249007
PART.HERODOTO INVERSIONES	EUR	11,83	-	11,52	(0,31)	ES0144113000
PART.TAMBORE SICAV	EUR	11,84	-	11,94	0,10	ES0181887003
PART.ROLANMITE SICAV	EUR	11,88	-	11,94	0,06	ES0174084006
PART.EURO 21 DE INV SICAV	EUR	9,20	-	7,12	(2,08)	ES0133492035
PART.KERSIO CAPITAL SICAV	EUR	11,91	-	16,49	4,58	ES0179463007
PART.CAN XULINO SICAV SA	EUR	16,13	-	16,51	0,38	ES0115691034
PART.INCREASING SICAV SA	EUR	3,05	-	1,38	(1,67)	ES0148178033
PART.TS SYSTEMATIC SICAV	EUR	11,33	-	9,22	(2,11)	ES0180804033
PART.RIBASARO SICAV SA	EUR	2,88	-	1,33	(1,55)	ES0152072031
PART.INVERTIA DE GESTION	EUR	2,29	-	0,69	(1,60)	ES0142989039
PART.INCOME INV SICAV SA	EUR	14,80	-	14,25	(0,55)	ES0150481036
PART.MEJUMA CAPITAL SICAV	EUR	2,84	-	1,04	(1,80)	ES0162032009
PART.INVERS. 1992 SICAV	EUR	5,09	-	1,39	(3,70)	ES0155196035
PART.DICO AHORRO SICAV	EUR	14,15	-	12,26	(1,89)	ES0126472036
PART.INGODEL INV SICAV SA	EUR	6,54	-	6,45	(0,09)	ES0119541037
PART.NOALVA SICAV	EUR	13,55	-	10,77	(2,78)	ES0169593037
PART.ALEKOS INVESTMENT	EUR	7,46	-	6,56	(0,90)	ES0107932032
PART.SPOTONE INVER SICAV	EUR	13,15	-	13,94	0,79	ES0176339036
PART.ALMAGRO 2004 CAPITAL	EUR	6,88	-	4,79	(2,09)	ES0108738032
PART.INVERSIONES ALBARELO	EUR	3,12	-	1,37	(1,75)	ES0155243035
PART.ELMIRON	EUR	10,93	-	9,53	(1,40)	ES0130236039
PART.KGINVES105	EUR	8,86	-	6,93	(1,93)	ES0156662035
PART.KIOWA GESTION SICAV	EUR	11,75	-	9,84	(1,91)	ES0156621007
PART.RESTANO CAPITAL SICA	EUR	11,87	-	10,74	(1,13)	ES0173586001
PART.CARTERA SUROESTE	EUR	5,65	-	3,79	(1,86)	ES0116457039
PART.ZENTIUS INVERSIONES	EUR	11,99	-	14,32	2,33	ES0184774000
PART.CORE ASSETS SICAV	EUR	7,50	-	5,74	(1,76)	ES0162933032
PART.STAKEHOLDER SICAV SA	EUR	21,14	-	17,48	(3,66)	ES0126998030
PART.INVERS JOSCELOCARTE	EUR	3,25	-	1,42	(1,83)	ES0155146030
PART.LANGREO FIN SICAV SA	EUR	3,38	-	1,57	(1,81)	ES0157867039
PART.INVERSIONES GESCAMAR	EUR	3,21	-	1,37	(1,84)	ES0155494034
PART.INVERMATIO SICAV SA	EUR	6,94	-	4,36	(2,58)	ES0155029038



CLASE 8.^a



OM9780349

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART.ANCORA CONDAL SICAV	EUR	10,90	-	9,35	(1,55)	ES0109283038
PART.MANAN SICAV SA	EUR	12,00	-	10,42	(1,58)	ES0159434002
PART.BATISIELLES SICAV SA	EUR	11,96	-	10,45	(1,51)	ES0179395001
PART.JAUNE VERT INVESTMEN	EUR	11,91	-	10,43	(1,48)	ES0156452007
PART.CORELLA PATRIMONIO	EUR	11,24	-	10,66	(0,58)	ES0124136039
PART.TARTANITA CAPITAL	EUR	11,76	-	9,78	(1,98)	ES0177802008
PART.XYLON-94 SICAV	EUR	15,82	-	14,97	(0,85)	ES0184759035
PART.DEHACHE CAP FIN SICA	EUR	15,74	-	16,52	0,78	ES0157356033
PART.MONDEGO INV SICAV SA	EUR	11,06	-	11,39	0,33	ES0139143038
PART.PUNIN DO CABO	EUR	11,18	-	9,80	(1,38)	ES0105000030
PART.VALDECARROS 2000 SIM	EUR	10,58	-	13,91	3,33	ES0184687038
PART.VANCOUVER INVERSIONE	EUR	7,80	-	5,96	(1,84)	ES0182876039
PART.CUERNAVACA INVESTMEN	EUR	11,25	-	11,97	0,72	ES0114861034
PART.CRISTOBALMENDI SICAV	EUR	5,58	-	4,49	(1,09)	ES0125101032
PART.STEAMBOAT SPRINGS	EUR	13,01	-	7,70	(5,31)	ES0164362032
PART.PULSA INVERSIONES II	EUR	10,85	-	14,11	3,26	ES0172257034
PART.PEPE SICAV	EUR	14,15	-	11,81	(2,34)	ES0169012038
PART.PRESEA SICAV	EUR	7,13	-	3,82	(3,31)	ES0170683033
PART.BUCKER INVEST SICAV	EUR	11,83	-	10,81	(1,02)	ES0145879005
PART.CANDELMANS SICAV SA	EUR	8,16	-	3,47	(4,69)	ES0115095038
PART.INVERSIONES AGUAVIVA	EUR	12,55	-	13,49	0,94	ES0155556030
PART.INVERAVANCE SICAV	EUR	9,23	-	6,90	(2,33)	ES0155716030
PART.RESPOMUSO SICAV	EUR	14,15	-	14,15	-	ES0173585037
PART.FARARU SICAV	EUR	14,15	-	14,44	0,29	ES0138207032
PART.SISARGAS SICAV	EUR	12,27	-	12,92	0,65	ES0176198036
PART.PARTNER SICAV	EUR	2,00	-	1,21	(0,79)	ES0168464032
PART.IRAWADI SICAV	EUR	13,98	-	15,69	1,71	ES0109954034
PART.INVERS CILLA SICAV	EUR	8,58	-	6,15	(2,43)	ES0155674031
PART.BAGAL CARTERA SICAV	EUR	12,42	-	10,97	(1,45)	ES0115275036
PART.HOLDER INVERS SICAV	EUR	9,45	-	8,56	(0,89)	ES0146261039
PART.FINBRAMOR SICAV	EUR	14,15	-	12,07	(2,08)	ES0138107034
PART.FEGON SICAV	EUR	11,16	-	12,51	1,35	ES0136226034
PART.CINAMON SICAV	EUR	5,47	-	1,51	(3,96)	ES0118657032
PART.GIBARA INVERSIONES S	EUR	10,45	-	7,67	(2,78)	ES0142461039
PART.SAN AMARO SICAV	EUR	9,41	-	8,07	(1,34)	ES0174828030



OM9780350

CLASE 8.^a

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a



0M9780351

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART.PAISAJES RUILOBA SIC	EUR	11,76	-	12,21	0,45	ES0167853003
PART.INVERKAL BOLSA	EUR	9,94	-	10,16	0,22	ES0155331038
PART.VALLE AZAHAR SICAV	EUR	13,37	-	11,52	(1,85)	ES0182786030
PART.RIBERAS DEL SOR INVE	EUR	13,15	-	18,02	4,87	ES0173768039
PART.INNSBRUCK INVERSIONE	EUR	15,48	-	13,76	(1,72)	ES0155026034
PART.TYROL INVERSIONES SI	EUR	15,95	-	20,46	4,51	ES0180955033
PART.VICOLO INVERSIONES S	EUR	15,74	-	17,01	1,27	ES0183661034
PART.TRINIDAD INVERSIONES	EUR	8,55	-	5,43	(3,12)	ES0180742035
PART.DITA INVERSIONES SI	EUR	12,86	-	10,38	(2,48)	ES0126891037
PART.ARIETA INVERSIONES	EUR	11,53	-	11,62	0,09	ES0161793031
PART.COPU SICAV	EUR	13,33	-	15,65	2,32	ES0155233036
PART.CHESTER INVESTMENT S	EUR	4,91	-	4,15	(0,76)	ES0114178033
PART.GRUPO SATOCAN SICAV	EUR	13,05	-	12,82	(0,23)	ES0143426031
PART.INVERSIONES ANAMER S	EUR	8,10	-	6,97	(1,13)	ES0155666037
PART.AYORA PARTICIPACIONE	EUR	13,05	-	14,60	1,55	ES0190303034
PART.INSALAZA SICAV S.A.	EUR	13,18	-	15,22	2,04	ES0152172039
PART.THADER FINANCIERA	EUR	19,35	-	7,89	(11,46)	ES0142572033
PART.INVERSION EN VALORES	EUR	7,98	-	12,75	4,77	ES0161050036
PART.VINALES INVERSIONES	EUR	10,81	-	8,19	(2,62)	ES0184231035
PART.TERAINA SICAV SA	EUR	8,63	-	7,66	(0,97)	ES0178542033
PART.BARNEVAL INVERSIONES	EUR	12,26	-	10,95	(1,31)	ES0113189031
PART.MONTSIRESA SICAV	EUR	162,97	-	220,21	57,24	ES0164581037
PART.PETRONILA 2000 SICA	EUR	9,45	-	12,96	3,51	ES0169588037
PART.GONVARA CAPITAL	EUR	12,36	-	18,30	5,94	ES0183341033
PART.INVERSIONES BEJAR	EUR	8,59	-	8,78	0,19	ES0155662036
PART.GRALEU INVERSIONES S	EUR	11,63	-	14,49	2,86	ES0142901034
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		1 335,05	-	1 309,63	(25,42)	
TOTAL Cartera Interior		2 688 607,76	33 987,46	2 755 372,15	66 764,39	

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO TELEFONICA, S.A. 5,81 2017-09-05	EUR	105 983,50	(1 966,76)	112 894,37	6 910,87	XS0828012863
TOTALES Renta fija privada cotizada		105 983,50	(1 966,76)	112 894,37	6 910,87	
Acciones admitidas cotización						
BANCO NACIONAL	EUR	76 689,05	-	93 073,86	16 384,81	FR0000131104
EADS	EUR	40 178,92	-	48 794,00	8 615,08	NL0000235190
MICROSOFT CORP	USD	39 691,20	-	67 639,86	27 948,66	US5949181045
TWITTER	USD	161 044,96	-	103 691,39	(57 353,57)	US90184L1026
VISA INC	USD	45 449,74	-	99 898,79	54 449,05	US92826C8394
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	31 683,99	-	35 066,16	3 382,17	DE0007100000
DEUTSCHE LUFTHA	EUR	40 047,39	-	42 121,98	2 074,59	DE0008232125
HOCHTIEF AG	EUR	45 908,66	-	64 402,50	18 493,84	DE0006070006
SKF AB-B SHS	SEK	50 150,63	-	44 499,15	(5 651,48)	SE0000108227
ENI, S.P.A.	EUR	40 078,89	-	35 811,00	(4 267,89)	IT0003132476
ALLIANZ	EUR	40 049,18	-	52 990,20	12 941,02	DE0008404005
SANOFI-AVENTIS	EUR	40 194,04	-	41 658,00	1 463,96	FR0000120578
ERICSSON	SEK	39 323,63	-	35 829,54	(3 494,09)	SE0000108656
PFIZER INC	USD	32 738,38	-	44 552,82	11 814,44	US7170811035
MORGAN STANLEY	USD	28 285,08	-	42 147,96	13 862,88	US6174464486
MORGAN JP & CO	USD	63 406,84	-	101 463,10	38 056,26	US46625H1005
FORD MOTOR COMP	USD	30 211,03	-	38 894,00	8 682,97	US3453708600
CITIGROUP	USD	85 533,68	-	114 280,46	28 746,78	US1729674242
DEUTSCHE BANK AG	EUR	39 985,52	-	28 944,63	(11 040,89)	DE0005140008
BMW	EUR	39 783,17	-	48 815,00	9 031,83	DE0005190003
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 010 433,98	-	1 184 574,40	174 140,42	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.LYXOR INTL ASSET	EUR	100 055,09	-	91 424,40	(8 630,69)	FR0007054358
PART.ROBECO ASSET	USD	149 940,54	-	220 766,51	70 825,97	LU0226953718
PART.DWS INVESTMENT S.A.	EUR	212 452,26	-	289 234,91	76 782,65	DE0008490962
PART.BRANDES INVESTMENT	USD	101 803,37	-	143 968,34	42 164,97	IE0031575164
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		564 251,26	-	745 394,16	181 142,90	
TOTAL Cartera Exterior		1 680 668,74	(1 966,76)	2 042 862,93	362 194,19	



CLASE 8.ª



OM9780352



CLASE 8.^a



0M9780353

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9780354

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9780355

Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

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

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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


Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión


Reunidos los Administradores de Manatí Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 28 de febrero de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2016.


FIRMANTES:



D. Avelino Traba Aguado
Presidente



D. Carlos Javier Peña Aguado
Consejero



D. Manuel Juan Aguado Burgas
Consejero

Manatí Iversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2016 de la Sociedad Manatí Iversiones, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 41 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0M9780316 al 0M9780356, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 28 de febrero de 2017.



D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal

Vicesecretario no Consejero