

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Hiruander, S.I.C.A.V., S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 a 31 de diciembre de 2018, 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 (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría
Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera

Durante el ejercicio 2018 contrastamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora sobre los activos en cartera de la Sociedad. Para ello, procedemos a la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando valores fiables de mercado a una fecha de análisis concreta, así como el trabajo de un experto del auditor en materia de valoración, el cual nos ha confirmado que cumple los requisitos de independencia.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas en las valoraciones obtenidas respecto de las valoraciones de la cartera registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la Sociedad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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 la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad, para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los Administradores de la Sociedad, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

4 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/06645

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.^a



0N5755234

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	3 962 869,11	4 292 121,42
Deudores	8 796,03	18 517,13
Cartera de inversiones financieras	3 189 973,41	4 095 234,41
Cartera interior	322 755,64	116 903,96
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	112 787,85	116 333,54
Instituciones de Inversión Colectiva	507,15	570,42
Depósitos en Entidades de Crédito	209 460,64	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 863 197,27	3 975 973,65
Valores representativos de deuda	461 788,10	883 704,44
Instrumentos de patrimonio	546 202,94	636 211,37
Instituciones de Inversión Colectiva	1 855 206,23	2 454 165,86
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	1 891,98
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4 020,50	2 356,80
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	764 099,67	178 369,88
TOTAL ACTIVO	3 962 869,11	4 292 121,42

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

ON5755235

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	3 954 437,39	4 282 790,31
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 954 437,39	4 282 790,31
Capital	3 448 270,00	3 448 260,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	116 839,88	116 837,48
Reservas	717 706,08	569 072,82
(Acciones propias)	(16,06)	(16,06)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(328 362,51)	148 636,07
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	8 431,72	9 331,11
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	8 431,72	9 331,11
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 962 869,11	4 292 121,42
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	-	5 188,36
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	5 188,36
Otras cuentas de orden	21 609 833,36	21 442 821,81
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	20 551 730,00	20 551 740,00
Pérdidas fiscales a compensar	328 362,51	-
Otros	729 740,85	891 081,81
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21 609 833,36	21 448 010,17

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N5755236

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 237,99	2 482,36
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(30 927,68)	(28 333,59)
Comisión de gestión	(16 855,72)	(16 121,43)
Comisión de depositario	(4 213,74)	(4 030,41)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 858,22)	(8 181,75)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(29 689,69)	(25 851,23)
Ingresos financieros	39 832,25	50 083,53
Gastos financieros	(3 629,42)	(2 928,03)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(231 916,03)	91 158,12
Por operaciones de la cartera interior	(9 933,65)	5 619,74
Por operaciones de la cartera exterior	(221 982,38)	85 538,38
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 323,07	(3 466,31)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(104 282,69)	41 141,36
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(16 553,85)	13 278,28
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(96 213,24)	36 481,28
Resultados por operaciones con derivados	8 484,40	(8 618,20)
Otros	-	-
Resultado financiero	(298 672,82)	175 988,67
Resultado antes de impuestos	(328 362,51)	150 137,44
Impuesto sobre beneficios	-	(1 501,37)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(328 362,51)	148 636,07

Las Notas 1 a 15, 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 2018.

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(328 362,51)
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	(328 362,51)

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 2017	3 448 260,00	116 837,48	569 072,82	(16,06)	-	-	148 636,07	-	-	4 282 790,31
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 448 260,00	116 837,48	569 072,82	(16,06)	-	-	148 636,07	-	-	4 282 790,31
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	148 636,07	-	-	-	(328 362,51)	-	-	(328 362,51)
Operaciones con accionistas	10,00	2,40	(2,81)	-	-	-	(148 636,07)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,59
Saldos al 31 de diciembre de 2018	3 448 270,00	116 839,88	717 706,08	(16,06)	-	-	(328 362,51)	-	-	3 954 437,39

Las Notas 1 a 15, 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 2018.



CLASE 8.^a



ON5755237

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	148 636,07
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	148 636,07

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 2016	3 182 320,00	58 181,81	563 221,31	(13,48)	-	-	5 851,51	-	-	3 809 561,15
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 182 320,00	58 181,81	563 221,31	(13,48)	-	-	5 851,51	-	-	3 809 561,15
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	148 636,07	-	-	148 636,07
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	5 851,51	-	-	-	(5 851,51)	-	-	-
Operaciones con accionistas	265 940,00	58 655,67	-	(2,58)	-	-	-	-	-	324 593,09
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	3 448 260,00	116 837,48	569 072,82	(16,06)	-	-	148 636,07	-	-	4 282 790,31



CLASE 8.^a



ON5755238



CLASE 8.^a



ON5755239

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Bilbao el 20 de junio de 2013. 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 13 de septiembre de 2013 con el número 3.861, 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:

- 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.



CLASE 8.^a



ON5755240

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de gestión ha sido del 0,40%.



CLASE 8.^a



ON5755241

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

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



ON5755242

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 2018 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 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.



CLASE 8.^a



ON5755243

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2018, 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 2018 y 2017.

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



ON5755244

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2018, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2017, es la siguiente:

	2018	2017
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(328 362,51)	148 636,07
	(328 362,51)	148 636,07
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	14 863,61
Reserva voluntaria	-	133 772,46
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(328 362,51)	-
	(328 362,51)	148 636,07

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



ON5755245

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(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.

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.



CLASE 8.^a



ON5755246

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON5755247

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0N5755248

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2018 no existen en la cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.^a



ON5755249

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON5755250

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas deudoras	6 426,62	15 869,51
Otros	2 369,41	2 647,62
	8 796,03	18 517,13

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas en el ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



ON5755251

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	-	1 501,37
Otros	8 431,72	7 829,74
	8 431,72	9 331,11

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 recogía el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	322 755,64	116 903,96
Instrumentos de patrimonio	112 787,85	116 333,54
Instituciones de Inversión Colectiva	507,15	570,42
Depósitos en Entidades de Crédito	209 460,64	-
Cartera exterior	2 863 197,27	3 975 973,65
Valores representativos de deuda	461 788,10	883 704,44
Instrumentos de patrimonio	546 202,94	636 211,37
Instituciones de Inversión Colectiva	1 855 206,23	2 454 165,86
Derivados	-	1 891,98
Intereses de la cartera de inversión	4 020,50	2 356,80
	3 189 973,41	4 095 234,41

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 2018 y 2017, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



ON5755252

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses al 31 de diciembre de 2018, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo I.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	759.492,49	166.872,03
Cuentas en divisa	4.607,18	11.497,85
	764.099,67	178.369,88

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2018 y 2017 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2.400.000,00	-	-	2.400.000,00
Capital estatutario emitido	1.048.260,00	10,00	-	1.048.270,00
	3.448.260,00	10,00	-	3.448.270,00

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2.400.000,00	-	-	2.400.000,00
Capital estatutario emitido	782.320,00	265.940,00	-	1.048.260,00
	3.182.320,00	265.940,00	-	3.448.260,00



CLASE 8.^a



ON5755253

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El capital social inicial está representado por 240.000 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 20 de septiembre de 2013 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000 euros representado por 2.400.000 acciones de 10 euros nominales cada una.

Con fecha 5 de octubre de 2018, la Sociedad ha procedido a realizar una emisión de capital estatutario, por importe total de 10 euros habiendo puesto en circulación 1 acción de 10 euros de valor nominal, totalmente suscrita y desembolsada.

Con fecha 2 de agosto de 2017, la Sociedad procedió a realizar una emisión de capital estatutario, por importe total de 265.940 euros habiendo puesto en circulación 26.594 acción de 10 euros de valor nominal, totalmente suscrita y desembolsada.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	56 907,28	14 863,61	-	71 770,89
Reserva voluntaria	512 165,54	133 772,46	(2,81)	645 935,19
	569 072,82	148 636,07	(2,81)	717 706,08

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	56 322,13	585,15	-	56 907,28
Reserva voluntaria	506 899,18	5 266,36	-	512 165,54
	563 221,31	5 851,51	-	569 072,82



CLASE 8.^a



ON5755254

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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 2018 y 2017, ha sido el siguiente:

	2018	2017
Saldo al 1 de enero	(16,06)	(13,48)
Entradas	-	(14,25)
Salidas	-	11,67
Saldo al 31 de diciembre	<u>(16,06)</u>	<u>(16,06)</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad mantenía 1 acciones propias en cartera, en ambos ejercicios.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>3 954 437,39</u>	<u>4 282 790,31</u>
Número de acciones en circulación	<u>344 826</u>	<u>344 825</u>
Valor teórico por acción	<u>11,47</u>	<u>12,42</u>
Número de accionistas	<u>105</u>	<u>104</u>



CLASE 8.^a



ON5755255

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 53,85%, en ambos ejercicios, de la cifra de capital social, 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. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Capital nominal no suscrito ni en circulación	20 551 730,00	20 551 740,00
Pérdidas fiscales a compensar	328 362,51	-
Otros	729 740,85	891 081,81
	21 609 833,36	21 442 821,81

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, 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 2018 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.



CLASE 8.^a



ON5755256

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

La base imponible provisional del ejercicio 2018 se ha incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

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 sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2018 y 2017 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

14. Otra información

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



CLASE 8.^a



ON5755257

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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 2018 y 2017.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018, se compone de:

Descripción	Hombres	2018	Entidad Jurídica
		Mujeres	
Consejeros	2	1	-
	2	1	-

Al 31 de diciembre de 2018, 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.



CLASE 8.^a



ON5755258

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.

15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON5755259

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	40 234,42	-	31 627,34	(8 607,08)	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	48 950,05	-	54 957,96	6 007,91	ES0144580Y14
ACERINOX	EUR	34 146,46	-	26 202,55	(7 943,91)	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		123 330,93	-	112 787,85	(10 543,08)	
Acciones y participaciones						
PART. RESTANO CAPITAL SICA	EUR	12,03	-	10,20	(1,83)	ES0173586001
PART. ALOL CAPITAL	EUR	12,22	-	10,34	(1,88)	ES0108524002
PART. CHANTEIRO INVERSIONE	EUR	12,11	-	10,45	(1,66)	ES0118484007
PART. MAJUNQUERA SICAV SA	EUR	11,90	-	9,95	(1,95)	ES0159354002
PART. DRAGA2014 SICAV SA	EUR	11,93	-	9,64	(2,29)	ES0127043000
PART. LONGUEVILLE INVERS	EUR	11,77	-	9,56	(2,21)	ES0158576001
PART. SYRIANE CAP SICAV SA	EUR	11,67	-	11,28	(0,39)	ES0125549008
PART. GLOBAL SAGOS SICAV	EUR	3,01	-	1,55	(1,46)	ES0142464009
PART. CARTERA 30 SICAV SA	EUR	5,82	-	4,04	(1,78)	ES0116459035
PART. ACTUACIONES BURSATIL	EUR	11,64	-	9,24	(2,40)	ES0105891032
PART. TIBEST DOS SICAV SA	EUR	5,20	-	3,36	(1,84)	ES0179198033
PART. SEPECA SICAV S.A.	EUR	12,06	-	9,49	(2,57)	ES0175489006
PART. INVERS JOSCELOCARTE	EUR	3,25	-	1,34	(1,91)	ES0155146030
PART. DASC SICAV SA	EUR	14,31	-	11,41	(2,90)	ES0125768038
PART. LAURISILVA CAPITAL	EUR	11,95	-	9,76	(2,19)	ES0157879000
PART. FATOGAL INVERSIONES	EUR	12,12	-	10,30	(1,82)	ES0136052000
PART. INVERCORIA INVERSION	EUR	3,17	-	1,39	(1,78)	ES0155253034
PART. VISTABELLA CAPITAL F	EUR	11,87	-	9,70	(2,17)	ES0184163006
PART. INVESEBRA 2001 SICAV	EUR	16,92	-	16,81	(0,11)	ES0183594037
PART. INV ABABOL SICAV SA	EUR	8,27	-	6,37	(1,90)	ES0155242037
PART. CORELLA PATRIMONIO	EUR	11,25	-	10,16	(1,09)	ES0124136039
PART. JAUNE VERT INVESTMEN	EUR	11,91	-	10,26	(1,65)	ES0156452007
PART. JIP. L INVERSIONES S	EUR	11,82	-	10,04	(1,78)	ES0156403000
PART. BATISIELLES SICAV SA	EUR	11,96	-	10,08	(1,88)	ES0179395001
PART. MANAN SICAV SA	EUR	12,00	-	10,42	(1,58)	ES0159434002
PART. INVERSIONES GESCAMAR	EUR	3,21	-	1,32	(1,89)	ES0155494034

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON5755260

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART. BAMORA CAPITAL	EUR	12,15	-	10,74	(1,41)	ES0112813003
PART. MERCOLE INVERSIONES	EUR	12,29	-	10,61	(1,68)	ES0162306007
PART. DAKOTA SICAV SA	EUR	10,75	-	9,73	(1,02)	ES0125649030
PART. CIMBALARIA SICAV	EUR	13,30	-	11,77	(1,53)	ES0118642034
PART. SANTCARLES CAPITAL	EUR	12,78	-	10,79	(1,99)	ES0175836008
PART. AMJ CAPITAL SICAV	EUR	12,71	-	11,00	(1,71)	ES0109202004
PART. ROBRECA INVERSIONES	EUR	12,51	-	10,73	(1,78)	ES0134931007
PART. MARLAND CAPITAL SICA	EUR	12,64	-	10,97	(1,67)	ES0161236007
PART. TORRECARES SICAV	EUR	12,68	-	10,61	(2,07)	ES0175471004
PART. KAI WESTINVESTMENT	EUR	12,88	-	11,19	(1,69)	ES0156618003
PART. VIPOZO INVERSIONES S	EUR	12,37	-	10,46	(1,91)	ES0184147009
PART. TORANO CAPITAL SICAV	EUR	12,09	-	10,28	(1,81)	ES0179372000
PART. VERTICAL INVERSIONES	EUR	11,99	-	9,90	(2,09)	ES0183224007
PART. BENDINAT CAPITAL	EUR	12,10	-	9,41	(2,69)	ES0183089004
PART. QUEILES INV SICAV SA	EUR	12,29	-	10,98	(1,31)	ES0172263008
PART. GAMINIZ INVERSIONES	EUR	2,91	-	1,04	(1,87)	ES0167852039
PART. SOFERCAN INVERSIONES	EUR	12,18	-	10,45	(1,73)	ES0173076003
PART. PALLARSA CAPITAL	EUR	12,18	-	10,75	(1,43)	ES0167854001
PART. PENTA FORCE GLOBAL	EUR	12,67	-	10,36	(2,31)	ES0168993006
PART. ARLANZA SICAV	EUR	12,39	-	9,73	(2,66)	ES0110203009
PART. DOS MAS DOS SICAV	EUR	12,31	-	9,88	(2,43)	ES0127016006
PART. SIJECO 2014 CAPITAL	EUR	12,27	-	9,98	(2,29)	ES0175978008
PART. SPORT & CULTURE	EUR	12,23	-	10,31	(1,92)	ES0176295006
PART. ORENA CAPITAL	EUR	12,13	-	9,29	(2,84)	ES0167539008
PART. ESPIERRE INVERSIONES	EUR	12,06	-	10,33	(1,73)	ES0133042004
PART. DIMAC CAPITAL SICAV	EUR	12,19	-	10,18	(2,01)	ES0126473000
PART. VERMOGEN CAP SICAV	EUR	12,09	-	9,90	(2,19)	ES0139997003
PART. CASTRILLON ANLEON	EUR	11,38	-	9,51	(1,87)	ES0147586038
PART. FLEXIBLE INVERSIONES	EUR	10,13	-	7,81	(2,32)	ES0137819035
TOTALES Acciones y participaciones		610,02	-	507,15	(102,87)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANKIA SAU 2,60 2019-07-19	USD	210 535,55	1 022,30	209 460,64	(1 074,91)	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		210 535,55	1 022,30	209 460,64	(1 074,91)	
TOTAL Cartera Interior		334 476,50	1 022,30	322 755,64	(11 720,86)	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON5755261

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 0,34 2019-12-13	EUR	79 729,20	13,32	79 727,88	(1,32)	IT0005355570
TOTALES Deuda pública		79 729,20	13,32	79 727,88	(1,32)	
Renta fija privada cotizada						
INTESA SAN PAOLO SPA 0,74 2020-06-15	EUR	99 513,00	355,51	99 594,83	81,83	XS1246144650
FERROVIAL, S.A. 2,12 2049-05-14	EUR	98 653,50	1 495,24	84 529,99	(14 123,51)	XS1716927766
ACCIONA FIN FILIALES 0,31 2019-03-18	EUR	99 868,29	-	99 958,52	90,23	XS1841963876
CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	97 464,50	1 134,13	97 976,88	512,38	XS1679158094
TOTALES Renta fija privada cotizada		395 499,29	2 984,88	382 060,22	(13 439,07)	
Acciones admitidas cotización						
DEUTSCHE POST	EUR	28 018,54	-	23 073,15	(4 945,39)	DE0005552004
CREDIT AGRICOLE	EUR	29 488,73	-	21 396,67	(8 092,06)	FR0000045072
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	57 155,62	-	37 678,10	(19 477,52)	BE0974293251
ING GROEP	EUR	17 212,93	-	12 581,17	(4 631,76)	NL0011821202
ALPHABET INC	USD	34 086,08	-	30 730,27	(3 355,81)	US02079K1079
BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	33 004,67	-	23 642,24	(9 362,43)	NL0000852580
GLENCORE INTL PLC	GBP	26 257,31	-	18 860,91	(7 396,40)	JE00B4T3BW64
MICROSOFT CORP	USD	34 138,57	-	33 596,64	(541,93)	US5949181045
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	42 553,28	-	42 740,88	187,60	DE0005557508
GROUPE DANONE	EUR	45 839,48	-	42 195,86	(3 643,62)	FR0000120644
VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	29 671,92	-	27 004,32	(2 667,60)	FR0000127771
LOUIS VUITTON MOET HE	EUR	34 636,04	-	38 471,80	3 835,76	FR0000121014
ROCHE HOLDINGS	CHF	24 152,63	-	24 219,66	67,03	CH0012032048
NOVARTIS	CHF	47 377,33	-	48 233,41	856,08	CH0012005267
MUENCHENER	EUR	16 096,84	-	16 387,30	290,46	DE0008430026
ALLIANZ	EUR	36 282,75	-	35 728,56	(554,19)	DE0008404005
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	42 595,70	-	36 737,96	(5 857,74)	GB00B03MLX29
VOLKSWAGEN AG	EUR	33 984,54	-	32 924,04	(1 060,50)	DE0007664039
TOTALES Acciones admitidas cotización		612 552,96	-	546 202,94	(66 350,02)	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON5755262

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PART. SCHRODER INVESTMENT	EUR	100 000,00	-	84 623,11	(15 376,89)	LU0106235459
PART. VONTOBEL ASSET	EUR	99 000,00	-	97 831,22	(1 168,78)	LU0368557038
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	309 821,08	-	298 186,00	(11 635,08)	IE00B3ZW0K18
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	91 692,64	-	83 203,30	(8 489,34)	FR0010429068
PART. ROBECO ASSET	EUR	76 929,03	-	63 695,21	(13 233,82)	LU0320897043
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	129 594,31	-	116 136,40	(13 457,91)	FR0011475078
PART. CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	155 275,00	-	160 115,27	4 840,27	LU0151325312
PART. CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	44 856,00	-	43 543,80	(1 312,20)	LU0992631217
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	120 179,71	-	116 722,50	(3 457,21)	LU1390062245
PART. GOLDMAN SACHS ASSET	EUR	139 225,24	-	125 119,37	(14 105,87)	LU0234682044
PART. DEUTSCHE ASSET & WEA	EUR	199 096,00	-	197 010,00	(2 086,00)	LU1534068801
PART. UBP ASSET MANAGEMENT	EUR	244 999,96	-	243 049,44	(1 950,52)	LU0192062460
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 710 668,97	-	1 629 235,62	(81 433,35)	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	208 855,92	-	225 970,61	17 114,69	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		208 855,92	-	225 970,61	17 114,69	
TOTAL Cartera Exterior		3 007 306,34	2 998,20	2 863 197,27	(144 109,07)	

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON5755263

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	22 741,67	-	26 078,65	3 336,98	ES0118900010
BSCH	EUR	40 435,45	-	45 881,15	5 445,70	ES0113900J37
IBERDROLA	EUR	44 984,38	-	44 373,74	(610,64)	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		108 161,50	-	116 333,54	8 172,04	
Acciones y participaciones						
PART. DASC SICAV SA	EUR	14,31	-	12,28	(2,03)	ES0125768038
PART. BENDINAT CAPITAL	EUR	12,10	-	10,68	(1,42)	ES0183089004
PART. ALOL CAPITAL	EUR	12,22	-	11,93	(0,29)	ES0108524002
PART. CHANTEIRO INVERSIONE	EUR	12,11	-	11,62	(0,49)	ES0118484007
PART. MAJUNQUERA SICAV SA	EUR	11,90	-	10,67	(1,23)	ES0159354002
PART. DRAGA2014 SICAV SA	EUR	11,93	-	10,40	(1,53)	ES0127043000
PART. LONGUEVILLE INVERS	EUR	11,77	-	10,76	(1,01)	ES0158576001
PART. SYRIANE CAP SICAV SA	EUR	11,67	-	11,82	0,15	ES0125549008
PART. GLOBAL SAGOS SICAV	EUR	3,01	-	1,65	(1,36)	ES0142464009
PART. CARTERA 30 SICAV SA	EUR	5,82	-	4,21	(1,61)	ES0116459035
PART. ACTUACIONES BURSATIL	EUR	11,64	-	9,65	(1,99)	ES0105891032
PART. TIBEST DOS SICAV, SA	EUR	5,20	-	3,65	(1,55)	ES0179198033
PART. INVERS JOSCELOCARTE	EUR	3,25	-	1,43	(1,82)	ES0155146030
PART. BAMORA CAPITAL	EUR	12,15	-	11,61	(0,54)	ES0112813003
PART. VERMOGEN CAP SICAV	EUR	12,09	-	10,66	(1,43)	ES0139997003
PART. RESTANO CAPITAL SICA	EUR	12,03	-	11,51	(0,52)	ES0173586001
PART. FATOGAL INVERSIONES	EUR	12,12	-	11,05	(1,07)	ES0136052000
PART. INVERCORIA INVERSION	EUR	3,17	-	1,52	(1,65)	ES0155253034
PART. VISTABELLA CAPITAL F	EUR	11,87	-	10,32	(1,55)	ES0184163006
PART. INVESBRA 2001 SICAV	EUR	16,92	-	18,94	2,02	ES0183594037
PART. INV ABABOL SICAV SA	EUR	8,27	-	7,49	(0,78)	ES0155242037
PART. CORELLA PATRIMONIO	EUR	11,25	-	11,44	0,19	ES0124136039
PART. JAUNE VERT INVESTMEN	EUR	11,91	-	10,91	(1,00)	ES0156452007
PART. JIP. L INVERSIONES S	EUR	11,82	-	10,67	(1,15)	ES0156403000
PART. BATISIELLES SICAV SA	EUR	11,96	-	10,92	(1,04)	ES0179395001
PART. MANAN SICAV SA	EUR	12,00	-	11,17	(0,83)	ES0159434002
PART. INVERSIONES GESCAMAR	EUR	3,21	-	1,45	(1,76)	ES0155494034
PART. SEPECA SICAV, S.A.	EUR	12,06	-	10,79	(1,27)	ES0175489006
PART. QUEILES INV SICAV SA	EUR	12,29	-	12,47	0,18	ES0172263008

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON5755264

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
PART. DAKOTA SICAV SA	EUR	10,75	-	10,26	(0,49)	ES0125649030
PART. CIMALARIA SICAV	EUR	13,30	-	12,74	(0,56)	ES0118642034
PART. SANTCARLES CAPITAL	EUR	12,78	-	11,77	(1,01)	ES0175836008
PART. AMJ CAPITAL SICAV	EUR	12,71	-	11,85	(0,86)	ES0109202004
PART. ROBRECA INVERSIONES	EUR	12,51	-	11,65	(0,86)	ES0134931007
PART. MARLAND CAPITAL SICA	EUR	12,64	-	11,74	(0,90)	ES0161236007
PART. TORRECARES SICAV	EUR	12,68	-	12,17	(0,51)	ES0175471004
PART. KAI WESTINVESTMENT	EUR	12,88	-	12,63	(0,25)	ES0156618003
PART. VIPOZO INVERSIONES S	EUR	12,37	-	11,50	(0,87)	ES0184147009
PART. TORANO CAPITAL SICAV	EUR	12,09	-	11,54	(0,55)	ES0179372000
PART. TAMBRE VALUE	EUR	11,56	-	10,35	(1,21)	ES0177742006
PART. SIMCOVAS GRUP SICAV	EUR	6,01	-	4,33	(1,68)	ES0176311035
PART. GAMINIZ INVERSIONES	EUR	2,91	-	1,26	(1,65)	ES0167852039
PART. FLEXIBLE INVERSIONES	EUR	10,13	-	8,55	(1,58)	ES0137819035
PART. LAURISILVA CAPITAL	EUR	11,95	-	10,17	(1,78)	ES0157879000
PART. MERCOLE INVERSIONES	EUR	12,29	-	11,28	(1,01)	ES0162306007
PART. SOFERCAN INVERSIONES	EUR	12,18	-	10,90	(1,28)	ES0173076003
PART. PALLARESA CAPITAL	EUR	12,18	-	11,52	(0,66)	ES0167854001
PART. PENTA FORCE GLOBAL	EUR	12,67	-	11,68	(0,99)	ES0168993006
PART. ARLANZA SICAV	EUR	12,39	-	11,61	(0,78)	ES0110203009
PART. DOS MAS DOS SICAV	EUR	12,31	-	10,73	(1,58)	ES0127016006
PART. SIJECO 2014 CAPITAL	EUR	12,27	-	11,31	(0,96)	ES0175978008
PART. SPORT & CULTURE	EUR	12,23	-	11,43	(0,80)	ES0176295006
PART. ORENA CAPITAL	EUR	12,13	-	10,49	(1,64)	ES0167539008
PART. ESPIERRE INVERSIONES	EUR	12,06	-	11,83	(0,23)	ES0133042004
PART. DIMAC CAPITAL SICAV	EUR	12,19	-	10,75	(1,44)	ES0126473000
PART. CASTRILLON ANLEON	EUR	11,38	-	9,86	(1,52)	ES0147586038
PART. VERTICAL INVERSIONES	EUR	11,99	-	10,85	(1,14)	ES0183224007
TOTALES Acciones y participaciones		627,59	-	570,42	(57,17)	
TOTAL Cartera Interior		108 789,09	-	116 903,96	8 114,87	

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



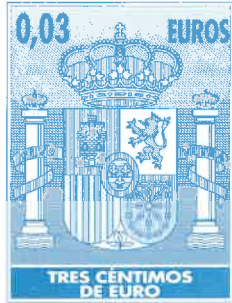
ON5755265

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CITIGROUP 1,07 2019-02-10	EUR	50 185,00	8,82	50 221,50	36,50	XS0185490934
TELEFONICA, S.A. 6,50 2049-09-29	EUR	105 114,50	1 797,52	104 479,03	(635,47)	XS0972570351
CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	106 321,50	(75,14)	104 633,98	(1 687,52)	XS0989061345
INTESA SAN PAOLO SPA 0,72 2020-06-15	EUR	99 513,00	241,75	101 794,79	2 281,79	XS1246144650
CASINO GUICHARD 5,98 2021-05-26	EUR	118 329,00	(923,42)	120 963,02	2 634,02	FR0011052661
INCOSA 1,45 2024-10-28	EUR	98 735,50	351,00	99 770,25	1 034,75	XS1509942923
PAGARE ACS 0,59 2018-01-16	EUR	99 516,39	-	99 986,98	470,59	XS1554038296
AT&T CORP 1,45 2022-06-01	EUR	104 203,00	651,29	104 248,87	45,87	XS1144086110
FERROVIAL, S.A. 2,12 2049-05-14	EUR	98 653,50	304,98	97 606,02	(1 047,48)	XS1716927766
TOTALES Renta fija privada cotizada		880 571,39	2 356,80	883 704,44	3 133,05	
Acciones admitidas cotización						
AXA	EUR	40 473,21	-	39 749,15	(724,06)	FR0000120628
INTERBREW	EUR	36 112,99	-	32 968,02	(3 144,97)	BE0974293251
BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	28 856,79	-	30 078,51	1 221,72	NL0000852580
BASF AG	EUR	28 185,21	-	29 173,32	988,11	DE000BASF111
PRYSMIAN SPA	EUR	42 228,97	-	45 787,96	3 558,99	IT0004176001
ORANGE SA	EUR	41 129,34	-	39 994,43	(1 134,91)	FR0000133308
CRH	EUR	43 667,37	-	43 644,44	(22,93)	IE0001827041
CAP GEMINI	EUR	42 905,91	-	48 554,99	5 649,08	FR0000125338
CREDITO ITALIAN	EUR	34 566,92	-	30 786,08	(3 780,84)	IT0005239360
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	30 266,78	-	32 147,40	1 880,62	FR0000121014
GROUPE DANONE	EUR	25 911,25	-	26 511,05	599,80	FR0000120644
INTESA BCI S.P.A	EUR	21 587,45	-	23 251,38	1 663,93	IT0000072618
CITIGROUP	USD	22 705,91	-	22 078,65	(627,26)	US1729674242
NOVARTIS	CHF	23 883,59	-	24 710,07	826,48	CH0012005267
TOTAL, S.A	EUR	30 350,49	-	29 975,30	(375,19)	FR0000120271
ABB	CHF	31 417,39	-	34 589,52	3 172,13	CH0012221716
ALLIANZ	EUR	21 226,68	-	26 810,00	5 583,32	DE0008404005
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	29 139,89	-	31 535,98	2 396,09	GB00B03MLX29
STMICROELECTRONICS N	EUR	17 383,27	-	19 716,02	2 332,75	NL0000226223
MICHELIN	EUR	19 206,20	-	24 149,10	4 942,90	FR0000121261
TOTALES Acciones admitidas cotización		611 205,61	-	636 211,37	25 005,76	

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON5755266

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PART. SCHRODER INVESTMENT	EUR	100 000,00	-	101 897,30	1 897,30	LU0106235459
PART. CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	117 507,38	-	117 553,18	45,80	FR0010149120
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	218 309,00	-	245 188,33	26 879,33	IE00B3ZW0K18
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	89 600,38	-	94 803,12	5 202,74	FR0010429068
PART. CANDRIAM FRANCE SAS	EUR	100 000,18	-	100 383,81	383,63	FR0010760694
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	111 454,69	-	126 013,32	14 558,63	FR0011475078
PART. BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	205 000,00	-	205 371,02	371,02	LU0438336264
PART. CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	155 275,00	-	162 828,36	7 553,36	LU0151325312
PART. CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	158 011,65	-	158 087,61	75,96	LU0992631217
PART. ROBECO ASSET	EUR	223 420,00	-	224 060,51	640,51	LU1090433381
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	250 000,00	-	250 950,59	950,59	LU0278456651
PART. EDMON DE ROTHSCHILD	EUR	152 520,08	-	153 423,05	902,97	LU1161526816
PART. GOLDMAN SACHS ASSET	EUR	139 225,24	-	142 624,79	3 399,55	LU0234682044
PART. DEUTSCHE ASSET & WEA	EUR	150 200,00	-	150 164,47	(35,53)	LU1534068801
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 170 523,60	-	2 233 349,46	62 825,86	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	119 500,88	-	148 354,41	28 853,53	US78462F1030
PART. BLACKROCK FUND	USD	72 032,32	-	72 461,99	429,67	US4642887032
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		191 533,20	-	220 816,40	29 283,20	
TOTAL Cartera Exterior		3 853 833,80	2 356,80	3 974 081,67	120 247,87	

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



ON5755267

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "put"				
EMNI S&P MAR18 50 2018-03-31	USD	5 188,36	1 891,98	16/03/2018
TOTALES Compra de opciones "put"		5 188,36	1 891,98	
TOTALES		5 188,36	1 891,98	



CLASE 8.^a



ON5755268

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El impacto de los aranceles entre EE.UU. y China y el menor apoyo de las políticas monetarias en los países avanzados frenó la actividad global durante 2018. Algunas economías emergentes vivieron episodios complicados si bien su situación se fue estabilizando en la recta final del año.

La economía mundial prosiguió expandiéndose, pero perdió impulso y su evolución fue más desigual en 2018 que en 2017. Así, EE.UU. registró mayores ritmos de avance que otras regiones. Por el contrario, surgieron preocupaciones crecientes sobre el curso de la economía de China.

La economía europea registró una evolución más débil de la prevista, como consecuencia de la menor contribución de la demanda externa y de factores relacionados con sectores y países específicos. La demanda interna, sin embargo, fue sólida gracias a la fortaleza del mercado de trabajo, que continuó sustentando el consumo privado, y al buen tono de la inversión empresarial en un entorno de favorables condiciones de financiación.

La desaceleración de la actividad en España a lo largo de 2018 fue menos intensa que la registrada en la Eurozona.

El Banco Central Europeo (BCE) confirmó la terminación de las compras netas en el marco del Programa de Compras de Activos a final de año, como había anunciado. Por otro lado, indicó que continuará reinvertiendo los vencimientos que se vayan produciendo durante un período prolongado tras el comienzo de las subidas de los tipos de interés. Asimismo, el Consejo de Gobierno del BCE no anticipó cambios en los tipos de interés oficiales, que se mantendrían en los niveles actuales hasta al menos durante el verano de 2019.

Por su parte, la Reserva Federal de EE.UU. realizó cuatro subidas de tipos en el conjunto de 2018 hasta situar el rango objetivo de los tipos a corto en 2,25%-2,50%. Las últimas estimaciones que publicó en diciembre adelantaban dos alzas adicionales en 2019.

Aun así, el tipo de interés de los bonos a diez años retrocedió en EE.UU. hasta situarse alrededor de 2,68%, tras haber llegado a superar 3,20% a mediados de octubre. Los bonos alemanes también registraron caídas de TIRes en el semestre. La rentabilidad del bono alemán a diez años cerró el año en 0,24%.

Los diferenciales de la deuda soberana de la zona euro permanecieron relativamente estables, a excepción del diferencial de Italia, que mostró una elevada volatilidad. Con la reducción de los objetivos de déficit público del ejecutivo italiano, su deuda se relajó de forma notable. La prima de riesgo italiana finalizó el año en el entorno de los 250 p.b. después de haber marcado un máximo de 326 p.b. a mediados de octubre.



CLASE 8.^a



ON5755269

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Los diferenciales de rendimiento de la renta fija privada aumentaron durante el año, tanto en EE.UU. como en Europa. Así, los diferenciales de la renta fija privada europea volvieron a los niveles observados en marzo de 2016, fecha del anuncio y posterior puesta en marcha del programa de compras de bonos corporativos del BCE.

Los índices bursátiles registraron descensos importantes en un contexto de creciente incertidumbre geopolítica y preocupación por la ralentización del crecimiento. El último trimestre del año fue especialmente negativo para la renta variable americana, que hasta entonces había conseguido desmarcarse del resto aguantado en terreno positivo durante gran parte del ejercicio. Así, el índice S&P 500 terminó 2018 con un descenso de -6,2%

La renta variable global cerró 2018 con una caída de -10% (índice MSCI World en dólares), la peor evolución desde la crisis financiera de 2008. En Europa, el saldo anual fue más negativo, -14,3% en el Euro Stoxx 50, la mayor caída desde 2011, año en que se barajaba la ruptura del Euro.

En los mercados de divisas, el tipo de cambio del euro se siguió debilitando en el segundo semestre, aunque el grueso de su depreciación frente al dólar se produjo en la primera mitad del ejercicio. En concreto, el euro se depreció un 4,5% frente al dólar en el acumulado del año. El movimiento frente al yen fue más acusado por la condición de refugio de la divisa nipona, depreciándose el euro frente al yen un 6,7% en 2018.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte corrección en el precio del petróleo a finales del año. El precio del barril Brent llegó a subir hasta los 85 dólares en octubre para luego caer hasta los 55 dólares a finales de año, debido a las perspectivas de menor demanda mundial y a una oferta mayor de la esperada.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.ª



ON5755270

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2018, 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 2018, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2018, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2018.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

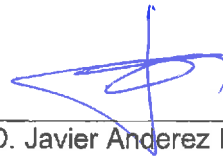
Reunidos los Administradores de Hiruander, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 7 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, las cuales vienen constituidas por los documentos 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 2018.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2018.

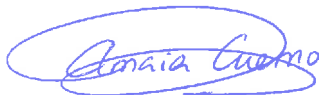
FIRMANTES:



D. Diego Anderez Izquierdo
Presidente



D. Javier Anderez Izquierdo
Consejero



Dª. María Amaya Cuerno Lagos
Consejero

Hiruander, 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 2018 de la Sociedad Hiruander, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 37 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0N5755234 al 0N5755270, 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, 7 de marzo de 2019

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

D. Agustín Martín Nieto
Vicesecretario no Consejero