

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

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

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V. (la Sociedad), que comprenden el balance 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.b 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, y su valoración, 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 Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros 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 de inversiones*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

*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 entidad 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 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora 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 Gestora, 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)

Raúl Ara Navarro (20210)

25 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 08/19/01070

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



CLASE 8.<sup>a</sup>

IMPUESTO A VALORES



0N3280003

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

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018  
e informe de gestión del ejercicio 2018



CLASE 8.ª



ON3280004

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

### Balances al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Expresados en euros)

ACTIVO	2018	2017 (*)
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>2 356 730,40</b>	<b>4 120 518,09</b>
Deudores (Nota 5)	20 889,80	5 387,79
Cartera de inversiones financieras (Nota 7)	1 941 153,44	3 691 892,83
Cartera interior	170 964,69	353 865,19
Valores representativos de deuda	-	106 097,82
Instrumentos de patrimonio	170 964,69	247 767,37
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 769 176,72	3 348 789,76
Valores representativos de deuda	639 732,89	1 706 721,75
Instrumentos de patrimonio	465 776,77	600 135,28
Instituciones de Inversión Colectiva	663 667,06	1 041 932,73
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 012,03	(10 762,12)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería (Nota 8)	394 687,16	423 237,47
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2 356 730,40</b>	<b>4 120 518,09</b>

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

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



0N3280005

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

### Balances al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017 (*)</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (Nota 9)</b>	<b>2 351 828,80</b>	<b>4 113 598,83</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 351 828,80	4 113 598,83
Capital	4 010 938,00	4 010 938,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(17 172,20)	(16 282,01)
Reservas	118 942,84	79 236,92
(Acciones propias)	(1 555 993,91)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(204 885,93)	39 705,92
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>4 901,60</b>	<b>6 919,26</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores (Nota 6)	4 901,60	6 919,26
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2 356 730,40</b>	<b>4 120 518,09</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2018</b>	<b>2017 (*)</b>
<b>Cuentas de compromise (Nota 10)</b>	<b>53 025,00</b>	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	53 025,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden (Nota 11)</b>	<b>20 837 016,47</b>	<b>21 685 606,70</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 989 062,00	19 989 062,00
Pérdidas fiscales a compensar	204 885,93	-
Otros	643 068,54	1 696 544,70
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>20 890 041,47</b>	<b>21 685 606,70</b>

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

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



ON3280006

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

### Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Expresadas en euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	470,74	822,68
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(27 397,32)	(35 251,90)
Comisión de gestión	(15 135,63)	(22 568,59)
Comisión de depositario	(3 027,00)	(4 116,73)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 234,69)	(8 566,58)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(26 926,58)</b>	<b>(34 429,22)</b>
Ingresos financieros	48 786,69	55 168,72
Gastos financieros	(2 680,73)	(1 814,54)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(173 547,70)	45 547,58
Por operaciones de la cartera interior	(31 112,08)	(11 998,84)
Por operaciones de la cartera exterior	(141 554,42)	59 327,45
Por operaciones con derivados	(881,20)	(1 781,03)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 137,74	(17 884,56)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(51 655,35)	(6 480,99)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 078,02)	4 284,18
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(41 782,10)	(10 765,17)
Resultados por operaciones con derivados	(7 795,23)	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(177 959,35)</b>	<b>74 536,21</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(204 885,93)</b>	<b>40 106,99</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(401,07)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(204 885,93)</b>	<b>39 705,92</b>

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

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.

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

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

**Al 31 de diciembre de 2018**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(204 885,93)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(204 885,93)</b>

**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	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017 (*)</b>	<b>4 010 938,00</b>	<b>(16 282,01)</b>	<b>79 236,92</b>	-	-	-	<b>39 705,92</b>	<b>4 113 598,83</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>4 010 938,00</b>	<b>(16 282,01)</b>	<b>79 236,92</b>	-	-	-	<b>39 705,92</b>	<b>4 113 598,83</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(204 885,93)	(204 885,93)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	39 705,92	-	-	-	(39 705,92)	-
Operaciones con accionistas	-	(890,19)	-	(1 555 993,91)	-	-	-	(1 556 884,10)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>4 010 938,00</b>	<b>(17 172,20)</b>	<b>118 942,84</b>	<b>(1 555 993,91)</b>	-	-	<b>(204 885,93)</b>	<b>2 351 828,80</b>

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



CLASE 8.ª



ON3280007

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.

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

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON3280008

**Al 31 de diciembre de 2017**

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	39 705,92
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>39 705,92</b>

**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	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016 (*)</b>	4 010 891,00	(16 275,25)	-	-	(7 528,75)	-	86 765,67	4 073 852,67
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>4 010 891,00</b>	<b>(16 275,25)</b>	-	-	<b>(7 528,75)</b>	-	<b>86 765,67</b>	<b>4 073 852,67</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	39 705,92	39 705,92
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	79 236,92	-	7 528,75	-	(86 765,67)	-
Operaciones con accionistas	47,00	(6,76)	-	-	-	-	-	40,24
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017 (*)</b>	<b>4 010 938,00</b>	<b>(16 282,01)</b>	<b>79 236,92</b>	-	-	-	<b>39 705,92</b>	<b>4 113 598,83</b>

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

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



ON3280009

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

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

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

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

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 23 de diciembre de 2015 con el número 4.302, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

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

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

- 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



ON3280010

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 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 pignorar 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



ON3280011

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

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

(Expresada en euros)

---

La remuneración que la Sociedad Gestora ha percibido por su gestión ha consistido en: a) una comisión fija del 0,50%, sobre el valor efectivo del patrimonio de la Sociedad calculada y devengada diariamente y, b) una comisión variable del 5% de los resultados. En caso de diferencia negativa sólo se cobrará la comisión fija del 0,50%.

Adicionalmente la Entidad Depositaria ha percibido directamente una comisión del 0,10% del patrimonio de la Sociedad.

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

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

Tanto la Sociedad Gestora como la Entidad Depositaria, durante el ejercicio 2018 no han percibido la comisión indirecta citada anteriormente, por lo que únicamente han percibido la comisión directa establecida sobre el patrimonio de la Sociedad.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.



CLASE 8.ª



ON3280012

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

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

(Expresada en euros)

---

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

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



CLASE 8.ª



ON3280013

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

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

(Expresada en euros)

---

#### 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.

#### 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.



CLASE 8.ª



ON3280014

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

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

---

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

#### 3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 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
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	<u>(204 885,93)</u>	<u>39 705,92</u>
	<b><u>(204 885,93)</u></b>	<b><u>39 705,92</u></b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	-	3 970,59
Reserva voluntaria	-	35 735,33
Resultados de ejercicios anteriores	<u>(204 885,93)</u>	<u>-</u>
	<b><u>(204 885,93)</u></b>	<b><u>39 705,92</u></b>

#### 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.



CLASE 8.ª



ON3280015

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

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

(Expresada en euros)

---

#### b) Principio del devengo

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

#### c) Deudores

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

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

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

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.ª



ON3280016

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

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

(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, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3280017

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

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

(Expresada en euros)

---

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

#### f) 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 de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

#### g) Operaciones de futuros financieros

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.

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".



CLASE 8.ª



0N3280018

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 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 "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. Durante todo el ejercicio 2017 no se realizaron operaciones de futuros financieros.

#### h) Compra-venta de valores y divisas al contado

Se contabilizarán el día de su ejecución, entendiéndose como tal, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y el día de la liquidación para los valores de la deuda y para las operaciones en el mercado de divisas. En estos casos, las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de valores y divisas al contado.



CLASE 8.ª



ON3280019

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

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

(Expresada en euros)

---

#### i) Cuentas de compromiso

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

#### j) 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.

#### k) 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.



CLASE 8.ª



0N3280020

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

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

(Expresada en euros)

---

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.

l) Valor teórico de las acciones

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3280021

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

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

---

#### 5. Deudores

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

	2018	2017
Depósitos de garantía	4 750,89	-
Administraciones Públicas deudoras	12 952,47	3 500,15
Dividendos pendientes de liquidar	1 357,35	1 003,74
Otros	1 829,09	883,90
	<u>20 889,80</u>	<u>5 387,79</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	9 452,32	3 500,15
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	3 500,15	-
	<u>12 952,47</u>	<u>3 500,15</u>

#### 6. Acreedores

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

	2018	2017
Otros	4 901,60	6 919,26
	<u>4 901,60</u>	<u>6 919,26</u>

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



CLASE 8.ª



ON3280022

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (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 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
<b>Cartera interior</b>	<b>170 964,69</b>	<b>353 865,19</b>
Valores representativos de deuda	-	106 097,82
Instrumentos de patrimonio	170 964,69	247 767,37
<b>Cartera exterior</b>	<b>1 769 176,72</b>	<b>3 348 789,76</b>
Valores representativos de deuda	639 732,89	1 706 721,75
Instrumentos de patrimonio	465 776,77	600 135,28
Instituciones de Inversión Colectiva	663 667,06	1 041 932,73
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>1 012,03</b>	<b>(10 762,12)</b>
	<b>1 941 153,44</b>	<b>3 691 892,83</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A., excepto las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva que aparecen detalladas en los Anexos I y III de esta memoria que se encuentran depositadas en Allfunds Bank, S.A.



CLASE 8.ª



ON3280023

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

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

(Expresada en euros)

#### 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	48 046,87	411 493,76
Otras cuentas de tesorería	<u>346 640,29</u>	<u>11 743,71</u>
	<u><b>394 687,16</b></u>	<u><b>423 237,47</b></u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de la cuenta en el depositario del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes y a los intereses periodificados mantenidas por la Sociedad en el Depositario, estando la de euros remunerada a un tipo de interés variable y que depende de la media del Eonia del mes anterior.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge el saldo mantenido y los intereses periodificados en Ibercaja Banco, S.A.

#### 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.



CLASE 8.ª



0N3280024

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

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

---

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	1 610 938,00	-	-	1 610 938,00
	<b>4 010 938,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 010 938,00</b>

  

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	1 610 891,00	47,00	-	1 610 938,00
	<b>4 010 891,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 010 938,00</b>

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

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

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



ON3280025

**CLASE 8.ª****Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresada en euros)**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	8 676,57	3 970,59	-	12 647,16
Reserva voluntaria	70 560,35	35 735,33	-	106 295,68
	<b>79 236,92</b>	<b>39 705,92</b>	-	<b>118 942,84</b>

  

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	-	8 676,57	-	8 676,57
Reserva voluntaria	-	70 560,35	-	70 560,35
Resultado de ejercicios anteriores	(7 528,75)	7 528,75	-	-
	<b>(7 528,75)</b>	<b>86 765,67</b>	-	<b>79 236,92</b>

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	-	-
Entradas	(1 555 993,91)	-
Salidas	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>(1 555 993,91)</b>	<b>-</b>



CLASE 8.ª



ON3280026

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

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantenía 1.531.000 acciones propias en cartera.

Al 31 de diciembre de 2017 no existen acciones propias en cartera.

#### 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>2 351 828,80</u>	<u>4 113 598,83</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 479 938</u>	<u>4 010 938</u>
Valor teórico por acción	<u>0,95</u>	<u>1,03</u>
Número de accionistas	<u>107</u>	<u>107</u>

#### e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, 1 accionista, persona jurídica, poseía acciones que representaban el 99,95% y 99,97%, respectivamente de la cifra de capital social 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.

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

Accionistas	2018	2017
Sancho Enterprise, S.L.	<u>99,95%</u>	<u>99,97%</u>
	<u>99,95%</u>	<u>99,97%</u>



CLASE 8.ª



0N3280027

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

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

---

#### 10. Cuentas de compromiso

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

#### 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	19 989 062,00	19 989 062,00
Pérdidas fiscales a compensar	204 885,93	-
Otros	643 068,54	1 696 544,70
	<b>20 837 016,47</b>	<b>21 685 606,70</b>

El capítulo de "Otros" recoge al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el valor nominal de la cartera de la sociedad por importe de 643.068,54 y 1.696.544,70 euros, respectivamente.

#### 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.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de su constitución.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2018 asciende a 204.885,93 euros.



CLASE 8.ª



ON3280028

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

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

(Expresada en euros)

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 detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2018 y 2017 por la Sociedad es el siguiente:

	Días	
	2018	2017
Periodo medio de pago a proveedores (*)	9	12
Ratio de operaciones pagadas	9	13
Ratio de operaciones pendientes de pago	5	6

  

	Euros	
	2018	2017
Total pagos realizados	25 328,43	30 487,45
Total pagos pendientes	1 208,56	4 086,55

(\*) El límite legal es de 60 días.

#### 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



ON3280029

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 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 3 hombres y 1 mujer.

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.

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.



**CLASE 8.ª**



0N3280030

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

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

(Expresada en euros)

---

### **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.

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

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



**CLASE 8.ª**



0N3280031

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	19 932,79	-	14 725,40	(5 207,39)	ES0132105018
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	21 036,52	-	22 143,00	1 106,48	ES0130670112
ACCIONES IBERDROLA	EUR	8 851,20	-	11 832,35	2 981,15	ES0144580Y14
ACCIONES TELEFONICA	EUR	27 979,42	-	23 227,94	(4 751,48)	ES0178430E18
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	20 058,20	-	15 892,00	(4 166,20)	ES0113900J37
ACCIONES SIEMENS GAMESA	EUR	15 950,32	-	9 576,00	(6 374,32)	ES0143416115
ACCIONES INDITEX	EUR	23 793,26	-	17 880,00	(5 913,26)	ES0148396007
ACCIONES ATRESMEDIA	EUR	25 787,58	-	12 540,75	(13 246,83)	ES0109427734
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	20 236,48	-	20 349,25	112,77	ES0118900010
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	18 745,02	-	15 808,00	(2 937,02)	ES0115056139
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	7 375,05	-	6 990,00	(385,05)	ES0105075008
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>209 745,84</b>	-	<b>170 964,69</b>	<b>(38 781,15)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>209 745,84</b>	-	<b>170 964,69</b>	<b>(38 781,15)</b>	

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

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



CLASE 8.ª



ON3280032

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONO ARCELOR MITTAL 3,00 2021-04-09	EUR	108 400,00	(556,22)	107 843,78	(815,48)	XS1214673722
BONO JEFFERIES GROUP LLC 2,38 2020-05-20	EUR	113 983,20	5 679,70	118 953,55	4 970,35	XS1069522057
BONO CELLNEX TELECOM SAU 3,13 2022-07-27	EUR	110 054,00	(1 002,78)	108 359,96	(1 694,04)	XS1265778933
BONO THYSSENKRUPP AG 2,75 2021-03-08	EUR	79 528,50	10,15	78 531,50	(997,00)	DE000A2AAPF1
BONO NIB CAPITAL BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	104 011,00	(2 440,10)	104 650,21	639,21	XS1385996126
BONO FCE BANK PLC 1,88 2021-06-24	EUR	123 550,20	(678,72)	121 653,15	(1 897,05)	XS1080158535
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>639 526,90</b>	<b>1 012,03</b>	<b>639 732,89</b>	<b>205,99</b>	
<b>Acciones admitidas cotizadas</b>						
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	10 342,89	-	11 031,65	688,76	GB00B03MLX29
ACCIONES MASTEC	USD	8 335,60	-	7 426,63	(908,97)	US5763231090
ACCIONES IBM CORP	USD	10 117,62	-	7 928,85	(2 188,77)	US4592001014
ACCIONES ADECCO	CHF	25 382,67	-	16 309,50	(9 073,17)	CH0012138605
ACCIONES RENAULT S.A	EUR	29 313,42	-	20 456,25	(8 857,17)	FR0000131906
ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	8 555,31	-	6 242,50	(2 312,81)	NL0000226223
ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	10 895,70	-	15 773,40	4 877,70	NL0010273215
ACCIONES DANONE	EUR	9 027,77	-	9 041,97	14,20	FR0000120644
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	16 151,73	-	8 690,28	(7 461,45)	IT0003497176
ACCIONES INTEL CORP	USD	20 592,70	-	26 597,35	6 004,65	US4581401001
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	5 502,22	-	8 939,84	3 437,62	US0378331005
ACCIONES HENKEL KGAA	EUR	30 536,83	-	25 281,00	(5 255,83)	DE0006048432
ACCIONES MONDI PLC	GBP	12 673,13	-	10 006,52	(2 666,61)	GB00B1CRLC47
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	27 047,97	-	17 029,76	(10 018,21)	GB00BH4HKS39
ACCIONES ALPHABET INC COM	USD	7 868,58	-	11 738,54	3 869,96	US02079K1079
ACCIONES ASSA ABLLOY AB	SEK	20 808,59	-	17 906,48	(2 902,11)	SE0007100581
ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	22 614,69	-	11 559,90	(11 054,79)	DE000SHA0159
ACCIONES ATOS SE	EUR	10 276,92	-	5 789,88	(4 487,04)	FR0000051732
ACCIONES LLOYDS	GBP	12 275,67	-	8 523,86	(3 751,81)	GB0008706128
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	10 121,89	-	9 633,00	(488,89)	DE0005557508
ACCIONES EON SE	EUR	9 734,15	-	8 627,00	(1 107,15)	DE000ENAG999
ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	10 986,63	-	10 671,50	(315,13)	PTEDP0AM0009
ACCIONES NOVARTIS	CHF	12 258,95	-	11 563,84	(695,11)	CH0012005267
ACCIONES BAYER	EUR	19 119,98	-	10 416,32	(8 703,66)	DE000BAY0017
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	19 138,21	-	14 020,90	(5 117,31)	NL0011821202
ACCIONES BASF SE	EUR	6 131,18	-	4 530,00	(1 601,18)	DE000BASF111
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	16 434,55	-	16 205,64	(228,91)	CH0012032048
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	9 883,02	-	5 921,25	(3 961,77)	FR0000131104
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	9 420,74	-	10 508,40	1 087,66	DE0008404005
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	20 383,76	-	12 519,00	(7 864,76)	FR0000130809
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	16 807,53	-	11 477,50	(5 330,03)	DE0007100000
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	10 271,42	-	14 657,08	4 385,66	US58933Y1055

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES AXA SA	EUR	16 144,82	-	12 257,70	(3 887,12)	FR0000120628
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	22 351,26	-	23 040,00	688,74	NL0000009082
ACCIONES VERIZON	USD	9 903,01	-	9 803,82	(99,19)	US92343V1044
ACCIONES NESTLE	CHF	33 183,45	-	33 649,66	466,21	CH0038863350
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>550 594,56</b>	-	<b>465 776,77</b>	<b>(84 817,79)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS USFG	EUR	22 259,89	-	27 555,61	5 295,72	LU0347184748(*)
PARTICIPACIONES DPAM INV B EQ	EUR	30 610,00	-	27 698,00	(2 912,00)	BE6246061376(*)
PARTICIPACIONES ROTHSCHILD START	EUR	46 764,00	-	46 655,76	(108,24)	FR0010471136(*)
PARTICIPACIONES LYXOR TIEDEMANN ARBI	EUR	66 831,50	-	70 862,07	4 030,57	IE00B8BS6228(*)
PARTICIPACIONES GAMCO MERGER ARBITRA	EUR	39 631,99	-	39 185,92	(446,07)	LU0687943661(*)
PARTICIPACIONES DPAM BONDS EMER MAR	EUR	62 128,09	-	60 467,27	(1 660,82)	LU0907928062(*)
PARTICIPACIONES NORDEA 1 LOW DURA	EUR	49 805,00	-	49 655,00	(150,00)	LU1694214633(*)
PARTICIPACIONES PIONEER ABSOLUTE RE	EUR	25 615,72	-	26 043,91	428,19	LU0363630962(*)
PARTICIPACIONES INVESCO ASIA CONSUM	USD	25 047,54	-	29 784,79	4 737,25	LU0334857512(*)
PARTICIPACIONES NORDEA 1 STABLE	EUR	39 928,00	-	40 732,24	804,24	LU0351545230(*)
PARTICIPACIONES LYXOR ETF JAPAN	EUR	12 192,08	-	11 672,00	(520,08)	FR0011475078
PARTICIPACIONES AXA IM EUR SHORT HY	EUR	59 639,98	-	61 636,65	1 996,67	LU0658025977(*)
PARTICIPACIONES DWS CONVERTIBLES	EUR	50 000,00	-	48 636,79	(1 363,21)	LU0179220412(*)
PARTICIPACIONES FIDELITY EUROPEAN	EUR	60 000,00	-	66 411,43	6 411,43	LU0346390270(*)
PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	9 118,85	-	11 546,85	2 428,00	FR0010429068
PARTICIPACIONES DNCA INVEST MIURI	EUR	49 486,67	-	45 122,77	(4 363,90)	LU0641746143(*)
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>649 059,31</b>	-	<b>663 667,06</b>	<b>14 607,75</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 839 180,77</b>	<b>1 012,03</b>	<b>1 769 176,72</b>	<b>(70 004,05)</b>	

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



CLASE 8.ª



ON3280033

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	30 350,00	29 740,00	15/03/2019
FUTURO Euro Stoxx Bk E 50	EUR	22 675,00	21 575,00	15/03/2019
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>53 025,00</b>	<b>51 315,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>53 025,00</b>	<b>51 315,00</b>	

ON3280034

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO BANKIA SA 3,50% 2019-01-17	EUR	103.841,00	897,02	106.097,82	2.256,82	ES0313307003
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>103.841,00</b>	<b>897,02</b>	<b>106.097,82</b>	<b>2.256,82</b>	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	19.932,79	-	20.255,50	322,71	ES0132105018
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	21.036,52	-	19.640,50	(1.396,02)	ES0130670112
ACCIONES IBERDROLA	EUR	9.411,76	-	10.891,56	1.479,80	ES0144580Y14
ACCIONES TELEFONICA	EUR	17.372,57	-	15.559,38	(1.813,19)	ES0178430E18
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	20.195,62	-	21.916,00	1.720,38	ES0113900J37
ACCIONES SIEMENS GAMESA	EUR	15.950,32	-	10.287,00	(5.663,32)	ES0143416115
ACCIONES INDITEX	EUR	74.454,62	-	71.160,25	(3.294,37)	ES0148396007
ACCIONES ENAGAS	EUR	10.315,53	-	10.264,10	(51,43)	ES0130960018
ACCIONES ATRESMEDIA	EUR	15.033,09	-	14.137,50	(895,59)	ES0109427734
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	11.046,86	-	11.790,28	743,42	ES0118900010
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	27.768,82	-	25.222,50	(2.546,32)	ES0115056139
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	14.637,07	-	16.642,80	2.005,73	ES0177542018
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>257.155,57</b>	<b>-</b>	<b>247.767,37</b>	<b>(9.388,20)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>360.996,57</b>	<b>897,02</b>	<b>353.865,19</b>	<b>(7.131,38)</b>	



CLASE 8.ª



ON3280035

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONO REPUB PORTUGAL 2.20% 2022-10-17	EUR	104 928,00	167,60	108 785,82	3 857,82	PTOTESOE0013
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>104 928,00</b>	<b>167,60</b>	<b>108 785,82</b>	<b>3 857,82</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONO CASINO GUICHARD 5,98 2021-05-26	EUR	117 965,00	2 145,93	117 867,68	(97,32)	FR0011052661
BONO JEFFERIES GROUP LLC 2,38% 2020-05-20	EUR	113 983,20	4 246,92	123 468,68	9 485,48	XS1069522057
BONO TELECOM ITALIA SPA 3,25% 2023-01-16	EUR	166 452,00	4 322,65	165 255,58	(1 196,42)	XS1169832810
BONO FCA BANK IRELAND 4,00% 2018-10-17	EUR	107 786,00	(4 566,40)	108 684,58	898,58	XS0982584004
BONO CELLNEX TELECOM SAU 3,13% 2022-07-27	EUR	110 054,00	1 113,00	108 119,98	(1 934,02)	XS1265778933
BONO HEIDELBERGCEMENT LUX 9,50% 2018-12-15	EUR	183 381,75	(21 646,30)	185 961,27	2 579,52	XS0686703736
BONO THYSSENKRUPP AG 2,75% 2021-03-08	EUR	79 528,50	1 298,83	80 236,84	708,34	DE000A2AAPF1
BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,75% 2020-08-11	EUR	148 130,25	1 190,91	151 812,38	3 682,13	XS1273507100
BONO NIB CAPITAL BANK NV 2,25% 2019-09-24	EUR	104 011,00	(1 125,64)	105 400,14	1 389,14	XS1385996126
BONO FCE BANK PLC 1,88% 2021-06-24	EUR	123 550,20	(4,95)	127 435,19	3 884,99	XS1080158535
BONO ARCELOR MITTAL 3,00% 2021-04-09	EUR	108 400,00	1 916,33	108 529,25	129,25	XS1214673722
BONO EDP FINANCE BV 4,13% 2020-06-29	EUR	64 046,34	(1 166,62)	65 188,61	1 142,27	XS0223447227
BONO GENERAL MOTORS FIN 0,96% 2023-09-07	EUR	150 126,00	448,60	149 975,75	(150,25)	XS1485748393
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 577 414,24</b>	<b>(11 826,74)</b>	<b>1 597 935,93</b>	<b>20 521,69</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	16 151,73	-	12 420,64	(3 731,09)	IT0003497176
ACCIONES IBM CORP	USD	10 117,62	-	10 223,74	106,12	US4592001014
ACCIONES ADECCO	CHF	25 382,67	-	25 467,59	84,92	CH0012138605
ACCIONES RENAULT S.A	EUR	29 313,42	-	31 466,25	2 152,83	FR0000131906
ACCIONES LILLY	USD	10 599,11	-	10 553,10	(46,01)	US5324571083
ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	10 895,70	-	16 692,25	5 796,55	NL0010273215
ACCIONES PHILIPS	EUR	9 033,79	-	11 985,20	2 951,41	NL0000009538
ACCIONES ATOS SE	EUR	10 171,85	-	9 708,00	(463,85)	FR0000051732
ACCIONES ZODIAC AEROSPACE	EUR	10 267,75	-	9 722,70	(545,05)	FR0000125684
ACCIONES LAFARGEHOLCIM	CHF	5 102,56	-	5 396,92	294,36	CH0012214059
ACCIONES DANONE	EUR	31 700,03	-	36 024,25	4 324,22	FR0000120644
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	10 342,89	-	11 947,55	1 604,66	GB00B03MLX29
ACCIONES RANDSTAD	EUR	20 933,80	-	20 496,00	(437,80)	NL0000379121
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	5 502,22	-	9 162,81	3 660,59	US0378331005
ACCIONES HENKEL KGAA	EUR	4 974,86	-	19 311,25	(901,53)	DE0006048432
ACCIONES AMS AG	CHF	6 066,86	-	13 219,53	8 244,67	AT0000A18XM4
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	7 868,58	-	5 288,45	(778,41)	GB00BH4HKS39
ACCIONES ALPHABET INC COM	USD	22 614,69	-	11 331,28	(3 462,70)	US02079K1079
ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	10 038,29	-	22 916,75	302,06	DE000SHA0159
ACCIONES WPP	GBP	7 544,47	-	7 544,47	-	DE000B8KF9B49
ACCIONES SOCIETE GENERALE	EUR	20 383,76	-	19 372,50	(1 011,26)	FR0000130809
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	10 121,89	-	9 616,75	(505,14)	DE0005557508
ACCIONES NOVARTIS	CHF	12 258,95	-	10 907,85	(1 351,10)	CH0012005267



ON3280036

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ORANGE SA	EUR	16 328,49	-	15 922,50	(405,99)	FR0000133308
ACCIONES BAYER	EUR	18 183,18	-	16 640,00	(1 543,18)	DE000BAY0017
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	19 138,21	-	22 834,25	3 696,04	NL0011821202
ACCIONES NESTLE	CHF	22 548,84	-	23 259,89	711,05	CH0038863350
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	18 172,70	-	15 789,14	(2 383,56)	CH0012032048
ACCIONES LLOYDS	GBP	12 275,67	-	11 303,39	(972,28)	GB0008706128
ACCIONES BASF SE	EUR	6 131,18	-	6 880,50	749,32	DE000BASF111
ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	6 044,33	-	6 268,80	224,47	US2546871060
ACCIONES BMW	EUR	23 788,40	-	24 312,40	524,00	DE0005190003
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	10 335,04	-	8 080,05	(2 254,99)	FI0009000681
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	16 807,53	-	17 700,00	892,47	DE0007100000
ACCIONES VALEO	EUR	9 258,92	-	9 340,50	81,58	FR0013176526
ACCIONES MERCK & CO INC	USD	10 271,42	-	10 311,87	40,45	US58933Y1055
ACCIONES AXA SA	EUR	16 144,82	-	16 077,75	(67,07)	FR0000120628
ACCIONES VERIZON	USD	9 903,01	-	8 817,99	(1 085,02)	US92343V1044
ACCIONES INTEL CORP	USD	20 592,70	-	24 992,92	4 400,22	US4581401001
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	9 883,02	-	9 337,50	(545,52)	FR0000131104
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	9 420,74	-	11 490,00	2 069,26	DE0008404005
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>575 284,00</b>	-	<b>600 135,28</b>	<b>24 851,28</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES INVESCO ASIA CONSUM	USD	32 144,82	-	46 197,68	14 052,86	LU0334857512(*)
PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMERGING	EUR	9 118,85	-	12 898,03	3 779,18	FR0010429068
PARTICIPACIONES FIDELITY EUROPEAN	EUR	60 000,00	-	70 111,58	10 111,58	LU0346390270(*)
PARTICIPACIONES BNY GLOBAL REAL RETU	EUR	42 464,41	-	43 173,41	709,00	IE00B4Z6HC18(*)
PARTICIPACIONES DWS CONVERTIBLES	EUR	50 000,00	-	52 393,99	2 393,99	LU0179220412(*)
PARTICIPACIONES CANDRIAM EURO SHORT	EUR	72 000,00	-	72 827,43	827,43	LU0156671504(*)
PARTICIPACIONES AXA IM EUR SHORT HY	EUR	120 000,00	-	127 796,37	7 796,37	LU0658025977(*)
PARTICIPACIONES LYXOR ETF JAPAN	EUR	12 192,08	-	14 418,00	2 225,92	FR0011475078
PARTICIPACIONES NORDEA 1 STABLE	EUR	72 000,00	-	77 374,41	5 374,41	LU0351545230(*)
PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS USFG	EUR	50 000,00	-	59 461,42	9 461,42	LU0347184748(*)
PARTICIPACIONES PIONEER ABSOLUTE RE	EUR	72 000,00	-	75 550,55	3 550,55	LU0363630962(*)
PARTICIPACIONES DNCA INVEST MIURI	EUR	130 000,00	-	129 770,12	(229,88)	LU0641746143(*)
PARTICIPACIONES DPAM BONDS EMER MAR	EUR	124 999,99	-	121 785,12	(3 214,87)	LU0907928062(*)
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>984 020,15</b>	-	<b>1 041 932,73</b>	<b>57 912,58</b>	
PARTICIPACIONES GAMCO MERGER ARBITRA	EUR	51 000,00	-	50 953,78	(46,22)	LU0687943661(*)
PARTICIPACIONES LYXOR TIEDEMANN ARBI	EUR	86 100,00	-	87 220,84	1 120,84	IE00B8BS6228(*)
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>3 241 646,39</b>	<b>(11 659,14)</b>	<b>3 348 789,76</b>	<b>107 143,37</b>	

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



CLASE 8.ª



ON3280037



CLASE 8.ª



ON3280038

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

#### Entorno económico

Si 2008 fue el año de la crisis financiera, en 2012 le tocó el turno a la deuda española; 2018 lo recordaremos como el año en el que más del 90% de los activos financieros finalizaron con rentabilidades negativas. El año 2018 será recordado como uno de los peores entornos para proteger el capital de los clientes.

El repunte generalizado de la rentabilidad ofrecida por la deuda pública ha provocado pérdidas en este activo, acentuadas en el caso de la deuda corporativa (esto ha afectado tanto a los valores liquidativos de los fondos de renta fija como a la parte conservadora de las carteras de fondos de gestión discrecional). Tan solo excepciones como Alemania o España en los tramos de la curva de 5 y 10 años han visto cómo sus referencias estrechaban ligeramente, generando ganancias para sus tenedores de deuda (rentabilidad y precio mantienen una relación inversa). Italia ha sido uno de los países donde mayor volatilidad hemos tenido, con una mejora sustancial en el mes de diciembre en los tramos cortos tras la aprobación de los presupuestos y déficit in extremis pero que no es suficiente para recuperar un año muy negativo para sus inversores.

En el caso de la renta variable, ninguno de los principales mercados a nivel mundial ha conseguido acabar el año en positivo. Especialmente negativa ha sido la evolución de los índices en Europa, con pérdidas que doblan en media a las de los índices americanos en el periodo.

A nivel macro, empezábamos el año hablando de crecimiento sincronizado y finalizamos hablando de desaceleración sincronizada en el crecimiento económico. Nuestro escenario central se sigue sustentando en que nos encontramos en una fase más madura del ciclo económico, en la que estamos viendo una ligera desaceleración a nivel global desde las tasas máximas de crecimiento marcadas a finales del año pasado, lo que lleva a que nos encontremos en una situación de menor crecimiento, donde se están apreciando diferencias entre las distintas áreas geográficas.



CLASE 8.ª



ON3280039

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

### Informe de gestión del ejercicio 2018

---

Las previsiones oficiales en cuanto a los indicadores macroeconómicos para el próximo año son estas:

	PIB		INFLACION	
	2019	2020	2019	2020
GLOBAL	3,5	3,6	3,8	3,6
EEUU	2,5	1,8	2,1	2,3
EUROZONA	1,6	1,7	1,7	1,8
ESPAÑA	2,2	1,9	1,8	1,9
JAPÓN	1,1	0,5	1,3	1,7
CHINA	6,2	6,2	2,4	2,6

Fuente: Fondo Monetario Internacional

#### Información económico-financiera

La Sicav Sanove Burgos Inversiones, SA acumula en el año una rentabilidad igual a - 7,53%. El patrimonio a 31 de diciembre asciende aproximadamente a 2.352 miles de euros.

En la gestión de la Sicav, los valores que más han aportado han sido Merck, Walt Disney, Endesa, Eli Lilly e IAG. Por otro lado, los que peor comportamiento han tenido han sido AMS, Schaeffler, Renault, Atresmedia y Valeo. Por sectores, se ha subido peso en mineras y servicios financieros y se ha reducido en automóviles, construcción y comercio minorista. Geográficamente, se ha incrementado la posición en España y Reino Unido y se ha reducido en Italia y Alemania.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3280040

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

### **Expectativas de la Sicav para el próximo ejercicio**

De cara a los próximos meses continuamos positivos con los retornos que la bolsa puede ofrecer, sobre todo como alternativa a la renta fija y, especialmente, tras la fuerte corrección experimentada en 2018. Si bien la bolsa no está tan barata en múltiplo precio beneficios como a finales de 2018, momento de fuerte sobreventa de mercado, ofrece un buen punto de entrada toda vez que la expectativa de crecimiento de beneficios ya se ha ajustado a la baja y refleja unas perspectivas más realistas (+7% a nivel global en 2019). No obstante, la volatilidad seguirá presente en los mercados, dado que EE.UU. está en una fase tardía del ciclo económico y el crecimiento del PIB en Europa está perdiendo fuerza. La economía española continúa creciendo por encima de sus homólogos europeos y creemos que, a pesar de los shocks externos que puedan acontecer, seguirá ofreciendo unos niveles de crecimiento atractivos durante 2019.

### **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 Entidad 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. El número de días del periodo medio de pago correspondiente al ejercicio 2018, se encuentra desglosado en la memoria adjunta.



CLASE 8.ª



ON3280041

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

### **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.

### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sicav, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 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.

En la Nota 1 de la memoria se profundiza en los principales riesgos de la Sicav y los mecanismos implementados por la Sociedad Gestora para limitar la exposición a dichos riesgos.

### **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.



CLASE 8.ª



0N3280042

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

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Sanove Burgos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 14 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, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- a) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- b) Informe de gestión del ejercicio 2018.

**FIRMANTES:**

**D. Eloy Sancho Ovejero**

D.N.I.: 13.157.032-C  
Presidente y Consejero

FIRMA

**Dª María Cadarso Manzanares**

D.N.I.: 16.563.441- Z  
Consejera

FIRMA

**D. Juan Bautista Sancho Ovejero (\*)**

D.N.I.: 13.157.031-L  
Consejero

FIRMA

**D. José Manuel Bolea Fernández-Pujol**

D.N.I.: 17.209.768-H  
Secretario no Consejero

FIRMA Y VISADO

(\*) El consejero otorga poderes a Eloy Sancho Ovejero para que éste firme en su nombre.