

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, 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 2017, 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 2017.

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 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 2017, 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 activos negociados en algún mercado organizado así como las participaciones en otros vehículos de inversión colectiva de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, 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 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., 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 el 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 2017 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 de la Sociedad 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 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)

13 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

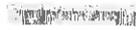
Año 2018 N° 01/18/05211
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



ON2958621

CLASE 8.ª

**Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio		
Mobiliario y enseres		
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	3 501 845,32	3 198 337,29
Deudores	31 459,32	4 672,48
Cartera de inversiones financieras	3 358 145,99	2 714 507,62
Cartera interior	471 163,65	863 995,95
Valores representativos de deuda		
Instrumentos de patrimonio		
Instituciones de Inversión Colectiva	471 163,65	863 995,95
Depósitos en Entidades de Crédito		
Derivados		
Otros		
Cartera exterior	2 886 982,34	1 850 344,67
Valores representativos de deuda		47 536,50
Instrumentos de patrimonio		
Instituciones de Inversión Colectiva	2 886 982,34	1 802 808,17
Depósitos en Entidades de Crédito		
Derivados		
Otros		
Intereses de la cartera de inversión		167,00
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones		
Tesorería	112 240,01	479 157,19
TOTAL ACTIVO	3 501 845,32	3 198 337,29

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



ON2958622

CLASE 8.ª

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	3 491 871,62	3 190 715,09
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 491 871,62	3 190 715,09
Capital	2 468 526,00	2 409 072,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	43 793,90	22 663,16
Reservas	785 010,28	785 010,28
(Acciones propias)	(65,98)	-
Resultados de ejercicios anteriores	(26 030,35)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	220 637,77	(26 030,35)
(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	9 973,70	7 622,20
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	9 973,70	7 622,20
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 501 845,32	3 198 337,29
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	21 592 991,38	21 729 111,93
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	21 591 474,00	21 650 928,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	26 030,35
Otros	1 517,38	52 153,58
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21 592 991,38	21 729 111,93

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



ON2958623

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	12 536,71	5 867,88
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(31 436,98)</u>	<u>(27 927,23)</u>
Comisión de gestión	(16 776,01)	(15 330,54)
Comisión de depositario	(3 355,19)	(3 066,14)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 305,78)	(9 530,55)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(18 900,27)	(22 059,35)
Ingresos financieros	4 040,31	-
Gastos financieros	(1,14)	(358,53)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>235 319,06</u>	<u>102 711,98</u>
Por operaciones de la cartera interior	38 580,93	1 303,03
Por operaciones de la cartera exterior	196 738,13	101 408,95
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(11 874,71)	2 693,35
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>14 020,25</u>	<u>(109 017,80)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	15 910,71	(5 147,07)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 890,46)	(104 247,16)
Resultados por operaciones con derivados	-	376,43
Otros	-	-
Resultado financiero	241 503,77	(3 971,00)
Resultado antes de impuestos	222 603,50	(26 030,35)
Impuesto sobre beneficios	(1 965,73)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>220 637,77</u>	<u>(26 030,35)</u>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

Berdin's 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)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	220 637,77
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	220 637,77

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	2 409 072,00	22 663,16	785 010,28	-	-	-	(26 030,35)	-	-	3 190 715,09
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 409 072,00	22 663,16	785 010,28	-	-	-	(26 030,35)	-	-	3 190 715,09
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	220 637,77	-	-	220 637,77
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(26 030,35)	-	26 030,35	-	-	-
Operaciones con accionistas	59 454,00	21 130,74	-	(65,98)	-	-	-	-	-	80 518,76
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	2 468 526,00	43 793,90	785 010,28	(65,98)	(26 030,35)	-	220 637,77	-	-	3 491 871,62

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



ON2958624

Berdin's 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)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(26 030,35)
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	(26 030,35)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2 406 594,00	10 832,09	492 294,97	(62 449,25)	-	-	292 715,31	-	-	3 139 987,12
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 406 594,00	10 832,09	492 294,97	(62 449,25)	-	-	292 715,31	-	-	3 139 987,12
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(26 030,35)	-	-	(26 030,35)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	292 715,31	-	-	-	(292 715,31)	-	-	-
Operaciones con accionistas	2 478,00	11 831,07	-	62 449,25	-	-	-	-	-	76 758,32
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	2 409 072,00	22 663,16	785 010,28	-	-	-	(26 030,35)	-	-	3 190 715,09



CLASE 8.ª



ON2958625



CLASE 8.ª



ON2958626

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Granollers el 6 de marzo de 2007. 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 25 de mayo de 2007 con el número 3.352, 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



ON2958627

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.



CLASE 8.ª



ON2958628

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 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



0N2958629

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(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 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.



CLASE 8.^a



ON2958630

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2017, 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 2017 y 2016.

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.



ON2958631

CLASE 8.ª

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2016, es la siguiente:

	2017	2016
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	220 637,77	(26 030,35)
	220 637,77	(26 030,35)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	22 063,78	
Reserva voluntaria	172 543,64	
Resultados negativos de ejercicios anteriores		(26 030,35)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	26 030,35	-
	220 637,77	(26 030,35)

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.



0N2958632

CLASE 8.ª

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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



ON2958633

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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



0N2958634

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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



ON2958635

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen en la cartera operaciones de derivados.



ON2958636

CLASE 8.^a

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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



ON2958637

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas deudoras	29 185,80	1 046,43
Otros	2 273,52	3 626,05
	<u>31 459,32</u>	<u>4 672,48</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas en el ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



ON2958638

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	1 965,73	-
Otros	8 007,97	7 622,20
	<u>9 973,70</u>	<u>7 622,20</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 recoge 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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	<u>471 163,65</u>	<u>863 995,95</u>
Instituciones de Inversión Colectiva	471 163,65	863 995,95
Cartera exterior	<u>2 886 982,34</u>	<u>1 850 344,67</u>
Valores representativos de deuda	-	47 536,50
Instituciones de Inversión Colectiva	2 886 982,34	1 802 808,17
Intereses de la cartera de inversión	<u>-</u>	<u>167,00</u>
	<u>3 358 145,99</u>	<u>2 714 507,62</u>

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 2017 y 2016, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.



CLASE 8.ª



ON2958639

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés del Euribor a un mes menos 0,5 puntos porcentuales.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2017 y 2016 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 406 000,00	-	-	2 406 000,00
Capital estatutario emitido	3 072,00	59 454,00	-	62 526,00
	2 409 072,00	59 454,00	-	2 468 526,00

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 406 000,00	-	-	2 406 000,00
Capital estatutario emitido	594,00	2 478,00	-	3 072,00
	2 406 594,00	2 478,00	-	2 409 072,00

El capital social inicial está representado por 401.000 acciones de 6 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 4 de julio de 2014 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.060.000 euros representado por 4.010.000 acciones de 6 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a



ON2958640

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

El 25 de octubre de 2016 se procedió a la emisión de 2.478 euros de capital estatutario, representado por 413 acciones de 6 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	96 650,51	-	-	96 650,51
Reserva voluntaria	688 359,77	-	-	688 359,77
Resultado de ejercicios anteriores	-	(26 030,35)	-	(26 030,35)
	<u>785 010,28</u>	<u>(26 030,35)</u>	<u>-</u>	<u>758 979,93</u>

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	67 378,98	29 271,53	-	96 650,51
Reserva voluntaria	424 915,99	263 443,78	-	688 359,77
	<u>492 294,97</u>	<u>292 715,31</u>	<u>-</u>	<u>785 010,28</u>

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.



CLASE 8.ª
ESTADOS FINANCIEROS DE ENTIDADES DE INVERSIÓN



ON2958641

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2017 y 2016, ha sido el siguiente:

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	-	(62 449,25)
Entradas	(76 415,07)	(76 025,48)
Salidas	<u>76 349,09</u>	<u>138 474,73</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(65,98)</u>	-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>3 491 871,62</u>	<u>3 190 715,09</u>
Número de acciones en circulación	<u>411 421</u>	<u>401 512</u>
Valor teórico por acción	<u>8,49</u>	<u>7,95</u>
Número de accionistas	<u>105</u>	<u>105</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 91,00% y el 88,88%, respectivamente, de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª



ON2958642

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Capital nominal no suscrito ni en circulación	21 591 474,00	21 650 928,00
Pérdidas fiscales a compensar		26 030,35
Otros	1 517,38	52 153,58
	<u>21 592 991,38</u>	<u>21 729 111,93</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, 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 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2958643

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

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

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

	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	4,16	12,10

13. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

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



CLASE 8.^a



ON2958644

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017, se compone de tres hombres y una mujer.

Al 31 de diciembre de 2017, 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.

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



CLASE 8.^a



ON2958645

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PART. BK BOLSA ESPANA, FI	EUR	100 000,00	-	109 673,61	9 673,61	ES0125621039
PART. AGUALATA SICAV	EUR	11,61	-	11,84	0,23	ES0109833006
PART. BK DIVIDENDO EUROPA	EUR	150 000,00	-	152 997,88	2 997,88	ES0114802038
PART. BKT EEUU NASDAQ 100	EUR	80 000,00	-	90 967,40	10 967,40	ES0114105036
PART. BK PEQUENAS CIAS	EUR	100 000,00	-	116 089,81	16 089,81	ES0114764030
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		430 011,61	-	469 740,54	39 728,93	
Acciones y participaciones						
PART. GORDI 1916 SICAV SA	EUR	12,02	-	12,16	0,14	ES0142592007
PART. SAN GUILLERMO	EUR	11,81	-	11,59	(0,22)	ES0174773004
PART. VISTABELLA CAPITAL F	EUR	11,88	-	10,32	(1,56)	ES0184163006
PART. INVERCORIA INVERSION	EUR	3,13	-	1,52	(1,61)	ES0155253034
PART. FATOGAL INVERSIONES	EUR	11,90	-	11,05	(0,85)	ES0136052000
PART. RESTANO CAPITAL SICA	EUR	11,87	-	11,51	(0,36)	ES0173586001
PART. BAMBORA CAPITAL	EUR	12,17	-	11,61	(0,56)	ES0112813003
PART. LONGUEVILLE INVERS	EUR	11,78	-	10,76	(1,02)	ES0158576001
PART. GAMINIZ INVERSIONES	EUR	2,90	-	1,26	(1,64)	ES0167852039
PART. VERMOGEN CAP SICAV	EUR	11,87	-	10,66	(1,21)	ES0139997003
PART. SIJECO 2014 CAPITAL	EUR	11,82	-	11,31	(0,51)	ES0175978008
PART. PENTA FORCE GLOBAL	EUR	11,92	-	11,68	(0,24)	ES0168993006
PART. KAI WESTINVESTMENT	EUR	12,28	-	12,63	0,35	ES0156618003
PART. TAMBORE SICAV	EUR	11,84	-	13,35	1,51	ES0181887003
PART. INCOME INV SICAV SA	EUR	14,80	-	14,73	(0,07)	ES0150481036
PART. JAUNE VERT INVESTMEN	EUR	11,91	-	10,91	(1,00)	ES0156452007
PART. FARA INVERSIONES	EUR	11,83	-	11,42	(0,41)	ES0136025006
PART. CAPITAL ZOMEG	EUR	11,80	-	10,85	(0,95)	ES0115970008
PART. ISLE OF WIGHT SICAV	EUR	11,82	-	11,93	0,11	ES0156249007
PART. QUIXOTE CAP INVEST	EUR	2,94	-	1,43	(1,51)	ES0172452031
PART. EL GALGO INVESTMENT	EUR	2,92	-	1,40	(1,52)	ES0127798033
PART. OXINA INVESTMENT SIC	EUR	11,94	-	11,89	(0,05)	ES0167776006
PART. HIRUANDER SICAV SA	EUR	12,07	-	12,42	0,35	ES0145701001
PART. TALENTIA SICAV	EUR	11,86	-	12,00	0,14	ES0184901033
PART. FRUMENTUM INV SICAV	EUR	11,56	-	11,76	0,20	ES0139716007
PART. SANTA LUCIA DE VIANA	EUR	11,76	-	12,13	0,37	ES0174892002
PART. CHESS MERCADOS SICAV	EUR	11,65	-	9,61	(2,04)	ES0118566001
PART. BANCOMERCIO SICAV	EUR	10,50	-	11,12	0,62	ES0119073031

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



ON2958646

CLASE 8.^a
Inversión en valores negociados en el mercado

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
PART. TORRECARES SICAV	EUR	12,33	-	12,17	(0,16)	ES0175471004
PART. BANIF GESTION SGIIC	EUR	3,23	-	1,44	(1,79)	ES0155235031
PART. NISS DE INVERSIONES	EUR	10,45	-	9,61	(0,84)	ES0166236036
PART. ALMAGRO 2004 CAPITAL	EUR	6,87	-	5,10	(1,77)	ES0108738032
PART. INVERSIONES ALDRO	EUR	11,78	-	10,65	(1,13)	ES0124523004
PART. INVERSIONES ALBARELO	EUR	3,12	-	1,45	(1,67)	ES0155243035
PART. KGINVES105	EUR	8,85	-	7,39	(1,46)	ES0156662035
PART. CARTERA SUROESTE	EUR	5,64	-	4,01	(1,63)	ES0116457039
PART. BUJARUELO CAP. SICAV	EUR	11,77	-	10,84	(0,93)	ES0118523002
PART. ELENM INVERSIONES GL	EUR	10,26	-	9,01	(1,25)	ES0117157034
PART. PAMPANA INVERSIONES	EUR	2,97	-	1,20	(1,77)	ES0167928003
PART. DELTEURE SICAV	EUR	11,77	-	10,29	(1,48)	ES0176887000
PART. ESCOBOSO INV SICAV	EUR	10,46	-	8,44	(2,02)	ES0131443030
PART. PROYECTO CINCO M INV	EUR	11,78	-	10,14	(1,64)	ES0170552006
PART. ONGUADO SICAV SA	EUR	11,82	-	10,69	(1,13)	ES0167421009
PART. INVERS JOSCELOCARTE	EUR	3,25	-	1,43	(1,82)	ES0155146030
PART. CORO SICAV	EUR	11,59	-	11,38	(0,21)	ES0124138035
PART. BANIF GESTION SGIIC	EUR	3,59	-	1,81	(1,78)	ES0155495031
PART. INVERSIONES IREBUA	EUR	3,26	-	1,47	(1,79)	ES0155388038
PART. INVERSIONES GESCAMAR	EUR	3,21	-	1,45	(1,76)	ES0155494034
PART. ANCOR CONDAL SICAV	EUR	10,90	-	9,61	(1,29)	ES0109283038
PART. RODAVI SICAV SA	EUR	11,85	-	11,21	(0,64)	ES0134932005
PART. URKO CAPITAL SICAV	EUR	11,89	-	11,31	(0,58)	ES0178193001
PART. ANTONIBEL SICAV SA	EUR	3,03	-	1,33	(1,70)	ES0109462038
PART. LANDSA FINANCIERA SI	EUR	8,85	-	7,24	(1,61)	ES0157839038
PART. ENCANIZADA SICAV SA	EUR	11,96	-	10,69	(1,27)	ES0130951009
PART. MANAN SICAV SA	EUR	12,00	-	11,17	(0,83)	ES0159434002
PART. BATISIELLES SICAV SA	EUR	11,96	-	10,92	(1,04)	ES0179395001
PART. CAMARMILLA INVERSION	EUR	3,12	-	1,49	(1,63)	ES015562037
PART. BLASVI INVERSIONES	EUR	11,89	-	13,32	1,43	ES0114495007
PART. CARIVEGA SICAV SA	EUR	18,69	-	16,58	(2,11)	ES0116211030
PART. VICOLO INVERSIONES S	EUR	15,74	-	17,73	1,99	ES0183661034
PART. LUGRA SICAV	EUR	9,98	-	12,56	2,58	ES0183971037
PART. BECARMON SICAV	EUR	10,68	-	12,45	1,77	ES0114332036
PART. NORAY CAPITAL	EUR	10,59	-	13,62	3,03	ES0164823033
PART. JAROLO	EUR	11,11	-	12,29	1,18	ES0156451033

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
PART. PLANOLES SICAV	EUR	11,22	-	13,75	2,53	ES0170016036
PART. SAMALO 2007 SICAV SA	EUR	10,24	-	18,53	8,29	ES0174772030
PART. PELAMIOS SICAV	EUR	11,03	-	15,75	4,72	ES0168951038
PART. ASTANES INV SICAV SA	EUR	11,32	-	14,37	3,05	ES0110901032
PART. INVER RUSH SICAV SA	EUR	6,64	-	14,56	7,92	ES0155511035
PART. OSMIA SICAV SA	EUR	6,91	-	8,92	2,01	ES0166553034
PART. CITERON BOLSA SICAV	EUR	10,43	-	9,81	(0,62)	ES0118871039
PART. TORCAL CAPITAL SICAV	EUR	10,64	-	8,19	(2,45)	ES0179409034
PART. CASABLANCA CAP SICAV	EUR	11,82	-	11,89	0,07	ES0116686009
PART. TYROL INVERSIONES SI	EUR	15,95	-	23,40	7,45	ES0180955033
PART. CANAY SICAV	EUR	42,55	-	48,82	6,27	ES0115881031
PART. DITA INVERSIONES SI	EUR	12,86	-	10,84	(2,02)	ES0126891037
PART. CHESTER INVESTMENT S	EUR	4,91	-	4,27	(0,64)	ES0114178033
PART. INVERSION EN VALORES	EUR	13,36	-	14,68	1,32	ES0161050036
PART. BARNEVAL INVERSIONES	EUR	12,26	-	13,22	0,96	ES0113189031
PART. MONTSIRESA SICAV	EUR	162,97	-	232,66	69,69	ES0164581037
PART. DEHACHE CAP FIN SICA	EUR	15,74	-	17,31	1,57	ES0157356033
PART. CUERNAVACA INVESTMEN	EUR	15,39	-	11,97	(3,42)	ES0114861034
PART. KITZBUHEL SICAV	EUR	8,40	-	8,97	0,57	ES0156846034
PART. JMQ ESTUDIOS FINANCI	EUR	9,50	-	11,02	1,52	ES0167551037
PART. DOC CAPITAL SICAV	EUR	10,74	-	11,48	0,74	ES0177034032
PART. FARARU SICAV	EUR	12,62	-	15,39	2,77	ES0138207032
PART. HOLDER INVERS SICAV	EUR	7,92	-	8,76	0,84	ES0146261039
PART. COMBRAY SICAV SA	EUR	11,71	-	14,32	2,61	ES0119556035
PART. OROBAL GESTION	EUR	2,50	-	1,56	(0,94)	ES0167715038
PART. ROLANMITE SICAV	EUR	11,88	-	12,85	0,97	ES0174084006
PART. TS SYSTEMATIC SICAV	EUR	11,33	-	9,94	(1,39)	ES0180804033
PART. DASHUR INVESTMENT	EUR	12,00	-	12,33	0,33	ES0125754038
PART. INVERTIA DE GESTION	EUR	2,28	-	0,72	(1,56)	ES0142989039
PART. IBIDA	EUR	14,55	-	17,04	2,49	ES0147579033
PART. SALAS SICAV	EUR	11,93	-	13,42	1,49	ES0175554007
PART. DISCOUNT SICAV	EUR	10,64	-	13,28	2,64	ES0126561036
PART. EL CAPITAN INV SICAV	EUR	7,03	-	9,75	2,72	ES0127077032
PART. HIJAR INV SICAV SA	EUR	11,90	-	12,59	0,69	ES0146771003
PART. LIZAYE SICAV SA	EUR	11,33	-	12,47	1,14	ES0158546038
PART. MAXIMA CAPITAL SICAV	EUR	11,71	-	9,31	(2,40)	ES0110484005



ON2958647

CLASE 8.ª

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª
Según el artículo 10.º del Real Decreto 161/2007, de 15 de febrero



ON2958648

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
PART. VERIESA SICAV SA	EUR	18,22	-	7,04	(11,18)	ES0183436031
PART. ARAGON SICAV SA	EUR	7,15	-	7,92	0,77	ES0109947038
PART. POZOTORO SICAV	EUR	2,57	-	1,07	(1,50)	ES0170563037
PART. BODENSEE INVESTMENT	EUR	5,75	-	5,45	(0,30)	ES0118533035
PART. INJAMAR SICAV	EUR	10,99	-	12,32	1,33	ES0147501003
PART. LA LEGITIMA	EUR	13,66	-	18,59	4,93	ES0156924039
PART. B&B SICAV SA	EUR	10,02	-	10,72	0,70	ES0112731031
PART. GAMMA CAP GESTION	EUR	3,01	-	1,54	(1,47)	ES0176332031
PART. SURYAZ DE INV	EUR	10,74	-	11,41	0,67	ES0176927038
PART. REALTA SICAV	EUR	11,82	-	12,13	0,31	ES0172998033
PART. COMPANIA DE TRANVIAS	EUR	7,29	-	7,68	0,39	ES0180570030
PART. LLINARES ACOSTA	EUR	2,01	-	1,05	(0,96)	ES0158556037
PART. VAZABI GESTION SICAV	EUR	2,02	-	1,51	(0,51)	ES0183185034
PART. MISTRAL INVERSION	EUR	11,19	-	13,09	1,90	ES0164024038
PART. ISILDUR SICAV	EUR	11,24	-	10,56	(0,68)	ES0156244032
PART. INV MOB GQUESADA	EUR	2,29	-	1,11	(1,18)	ES0114896030
PART. FEGON SICAV	EUR	11,16	-	13,92	2,76	ES0136226034
PART. GARNO SICAV SA	EUR	8,46	-	9,36	0,90	ES0140984032
TOTALES Acciones y participaciones		1 346,59	-	1 423,11	76,52	
TOTAL Cartera Interior		431 358,20	-	471 163,65	39 805,45	

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



ON2958649

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PART. FIL LIMITED	EUR	150 000,00	-	162 879,29	12 879,29	LU0951203180
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	50 112,32	-	52 942,50	2 830,18	IE00B3VWMM18
PART. ALLIANZ GLOBAL INV	EUR	102 000,00	-	99 063,01	(2 936,99)	LU0256884064
PART. NORDEA INVESTMENT FU	EUR	50 000,00	-	52 085,59	2 085,59	LU0602539271
PART. FRANK TEMPLETON FUND	USD	129 141,88	-	144 363,28	15 221,40	LU0229945570
PART. FRANK TEMPLETON FUND	USD	79 305,14	-	76 038,01	(3 267,13)	LU0029865408
PART. MIRAE ASSET GLOBAL	EUR	150 000,00	-	170 895,34	20 895,34	LU0336299580
PART. ROBECO ASSET	EUR	145 000,00	-	156 305,54	11 305,54	LU0582530498
PART. BNP PARIBAS ASSET	EUR	49 999,98	-	54 076,65	4 076,67	LU0823429823
PART. GROUPAMA ASSET	EUR	150 000,00	-	180 555,46	30 555,46	FR0000990038
PART. NORDEA INVESTMENT FU	USD	147 492,63	-	162 687,96	15 195,33	LU0602539354
PART. AMUNDI INVESTMENT	EUR	111 445,95	-	116 835,94	5 389,99	FR0011314277
PART. SCHRODER INVESTMENT	EUR	200 000,00	-	209 458,64	9 458,64	LU0106235459
PART. HENDERSON FUND	EUR	50 000,00	-	54 368,52	4 368,52	LU0011889846
PART. BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	50 000,00	-	54 604,12	4 604,12	LU0562822386
PART. BLACKROCK LUXEMBOURG	USD	149 927,16	-	173 616,19	23 689,03	LU0248272758
PART. ROBECO ASSET	EUR	150 000,00	-	161 204,61	11 204,61	LU0591059224
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	50 187,96	-	52 769,88	2 581,92	FR0011475078
PART. ROBECO ASSET	EUR	100 000,00	-	109 093,99	9 093,99	LU0084617165
PART. JP MORGAN INVESTMENT	EUR	150 000,00	-	168 560,58	18 560,58	LU0217576759
PART. TEMPLETON GLOBAL	USD	129 141,88	-	135 025,99	5 884,11	LU0052750758
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	70 537,30	-	73 482,50	2 945,20	FR0007063177
PART. MFS INTERNATIONAL	EUR	213 289,56	-	215 150,88	1 861,32	LU0219424487
PART. M&G Investment Manag	EUR	51 000,00	-	50 917,87	(82,13)	GB00B56D9Q63
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 678 581,76	-	2 886 982,34	208 400,58	
TOTAL Cartera Exterior		2 678 581,76	-	2 886 982,34	208 400,58	

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



ON2958650

CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PART.BK R.FIJA CORTO, FI	EUR	211 101,95	-	211 410,70	308,75	ES0110053032
PART.SANTA LUCIA DE VIANA	EUR	11,72	-	11,72	(0,04)	ES0174892002
PART.AQUALATA SICAV	EUR	11,61	-	11,37	(0,24)	ES0109833006
PART.ELENM INVERSIONES GL	EUR	10,26	-	8,58	(1,68)	ES0117157034
PART.INVERSIONES ALDRO	EUR	11,78	-	10,35	(1,43)	ES0124523004
PART.MARALBA CAPITAL	EUR	11,78	-	9,87	(1,91)	ES0160742005
PART.NESS DE INVERSIONES	EUR	10,45	-	9,16	(1,29)	ES0166236036
PART.BANKINTER DINERO 4	EUR	600 000,00	-	599 912,55	(87,45)	ES0127186031
PART.BK PEQUENAS CIAS	EUR	50 000,00	-	51 209,57	1 209,57	ES0114764030
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		861 169,59		862 593,87	1 424,28	
Acciones y participaciones						
PART.CAPITAL ZOMEG	EUR	11,80	-	10,40	(1,40)	ES0115970008
PART.TS SYSTEMATIC SICAV	EUR	11,33	-	9,52	(1,81)	ES0180804033
PART.FATOGAL INVERSIONES	EUR	11,90	-	10,71	(1,19)	ES0136052000
PART.RESTANO CAPITAL SICA	EUR	11,87	-	10,96	(0,91)	ES0173586001
PART.BAMORA CAPITAL	EUR	12,17	-	11,02	(1,15)	ES0112813003
PART.LONGUEVILLE INVERS	EUR	11,78	-	10,20	(1,58)	ES0158576001
PART.GAMINIZ INVERSIONES	EUR	2,90	-	1,18	(1,72)	ES0167852039
PART.GEST 40 INVERSIONES	EUR	2,75	-	1,09	(1,66)	ES0165461031
PART.VERMOGEN CAP SICAV	EUR	11,87	-	10,42	(1,45)	ES0139997003
PART.SIJECO 2014 CAPITAL	EUR	11,82	-	10,89	(0,93)	ES0175978008
PART.PENTA FORCE GLOBAL	EUR	11,92	-	11,21	(0,71)	ES0168993006
PART.KAI WESTINVESTMENT	EUR	12,28	-	11,96	(0,32)	ES0156618003
PART.TORRECARES SICAV	EUR	12,33	-	10,69	(1,64)	ES0175471004
PART.INCOME INV SICAV SA	EUR	14,80	-	14,25	(0,55)	ES0150481036
PART.VISTABELLA CAPITAL F	EUR	11,88	-	10,11	(1,77)	ES0184163006
PART.HIRUANDER SICAV SA	EUR	12,07	-	11,97	(0,10)	ES0145701001
PART.BANCOMERCIO SICAV	EUR	10,50	-	10,35	(0,15)	ES0119073031
PART.BLASVI INVERSIONES	EUR	11,89	-	12,46	0,57	ES0114495007
PART.TAMBORE SICAV	EUR	11,84	-	12,45	0,61	ES0181887003
PART.CASABLANCA CAP SICAV	EUR	11,82	-	11,55	(0,27)	ES0116686009
PART.CHESS MERCADOS SICAV	EUR	11,65	-	9,68	(1,97)	ES0118566001
PART.GORDI 1916 SICAV SA	EUR	12,02	-	11,73	(0,29)	ES0142592007
PART.TALENTIA SICAV	EUR	11,86	-	11,66	(0,20)	ES0184901033
PART.FARA INVERSIONES	EUR	11,83	-	11,03	(0,80)	ES0136025006

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



ON2958651

CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
PART.OXINA INVESTMENT SIC	EUR	11,94	-	11,60	(0,34)	ES0167776006
PART.EL GALGO INVESTMENT	EUR	2,92	-	1,36	(1,56)	ES0127798033
PART.QUIXOTE CAP INVEST	EUR	2,94	-	1,39	(1,55)	ES0172452031
PART.PARTRUST CAPITAL	EUR	11,80	-	10,71	(1,09)	ES0168633008
PART.ISLE OF WIGHT SICAV	EUR	11,82	-	11,37	(0,45)	ES0156249007
PART.SAN GUILLERMO	EUR	11,81	-	10,89	(0,92)	ES0174773004
PART.FRUMENTUM INV SICAV	EUR	11,56	-	11,20	(0,36)	ES0139716007
PART.INVERSIONES GESCAMAR	EUR	3,21	-	1,38	(1,83)	ES0155494034
PART.AL MAGRO 2004 CAPITAL	EUR	6,87	-	4,81	(2,06)	ES0108738032
PART.INVERSIONES ALBARELO	EUR	3,12	-	1,37	(1,75)	ES0155243035
PART.KGINVES105	EUR	8,85	-	7,04	(1,81)	ES0156662035
PART.KIOWA GESTION SICAV	EUR	11,75	-	10,22	(1,53)	ES0156621007
PART.CARTERA SUROESTE	EUR	5,64	-	3,83	(1,81)	ES0116457039
PART.BUJARUELO CAP. SICAV	EUR	11,77	-	10,01	(1,76)	ES0118523002
PART.PAMPANA INVERSIONES	EUR	2,97	-	1,16	(1,81)	ES0167928003
PART.DELTEURE SICAV	EUR	11,77	-	9,82	(1,95)	ES0176887000
PART.ESCOBOSO INV SICAV	EUR	10,46	-	8,39	(2,07)	ES0131443030
PART.PROYECTO CINCO M INV	EUR	11,78	-	9,95	(1,83)	ES0170552006
PART.CARIVEGA SICAV SA	EUR	18,69	-	16,41	(2,28)	ES0116211030
PART.INVERS JOSCELOCARTE	EUR	3,25	-	1,40	(1,85)	ES0155146030
PART.BANIF GESTION SGIC	EUR	3,23	-	1,38	(1,85)	ES0155235031
PART.INVERCORIA INVERSION	EUR	3,13	-	1,44	(1,69)	ES0155253034
PART.LANDSA FINANCIERA SI	EUR	8,85	-	7,03	(1,82)	ES0157839038
PART.ONGUADO SICAV SA	EUR	11,82	-	10,41	(1,41)	ES0167421009
PART.CORO SICAV	EUR	11,59	-	10,89	(0,70)	ES0124138035
PART.JAUNE VERT INVESTMEN	EUR	11,91	-	10,56	(1,35)	ES0156452007
PART.CAMARMILLA INVERSION	EUR	3,12	-	1,42	(1,70)	ES0115562037
PART.BATISIELLES SICAV SA	EUR	11,96	-	10,56	(1,40)	ES0179395001
PART.BANIF GESTION SGIC	EUR	3,59	-	1,73	(1,86)	ES0155495031
PART.ENCANIZADA SICAV SA	EUR	11,96	-	10,45	(1,51)	ES0130951009
PART.INVERSIONES IREBUA	EUR	3,26	-	1,40	(1,86)	ES0155388038
PART.ANTONIBEL SICAV SA	EUR	3,03	-	1,26	(1,77)	ES0109462038
PART.URKO CAPITAL SICAV	EUR	11,89	-	10,65	(1,24)	ES0178193001
PART.RODAVI SICAV SA	EUR	11,85	-	10,27	(1,58)	ES0134932005
PART.ANCORA CONDAL SICAV	EUR	10,90	-	9,39	(1,51)	ES0109283038
PART.INVERMATIO SICAV SA	EUR	6,94	-	4,38	(2,56)	ES0155029038

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



ON2958652

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
PART.DASHUR INVESTMENT	EUR	12,00	-	11,81	(0,19)	ES0125754038
PART.MANAN SICAV SA	EUR	12,00	-	10,68	(1,32)	ES0159434002
PART.CHESTER INVESTMENT S	EUR	4,91	-	4,14	(0,77)	ES0114178033
PART.ROLANMITE SICAV	EUR	11,88	-	12,43	0,55	ES0174084006
PART.NORAY CAPITAL	EUR	10,59	-	13,08	2,49	ES0164823033
PART.JAROLO	EUR	11,11	-	12,10	0,99	ES0156451033
PART.PLANOLES SICAV	EUR	11,22	-	13,07	1,85	ES0170016036
PART.SAMALO 2007 SICAV SA	EUR	10,24	-	17,93	7,69	ES0174772030
PART.PELAMIOS SICAV	EUR	11,03	-	14,71	3,68	ES0168951038
PART.ASTANES INV SICAV SA	EUR	11,32	-	13,83	2,51	ES010901032
PART.INVER RUSH SICAV SA	EUR	6,64	-	14,66	8,02	ES0155511035
PART.OSMA SICAV SA	EUR	6,91	-	8,47	1,56	ES0166553034
PART.CITERON BOLSA SICAV	EUR	10,43	-	9,75	(0,68)	ES0118871039
PART.TORCAL CAPITAL SICAV	EUR	10,64	-	7,91	(2,73)	ES0179409034
PART.COMBRAY SICAV SA	EUR	11,71	-	13,72	2,01	ES0119556035
PART.TYROL INVERSIONES SI	EUR	15,95	-	21,42	5,47	ES0180955033
PART.LUGRA SICAV	EUR	9,98	-	12,40	2,42	ES0183971037
PART.MONT'SIRESA SICAV	EUR	162,97	-	224,36	61,39	ES0164581037
PART.HOLDER INVERS SICAV	EUR	7,92	-	8,52	0,60	ES0146261039
PART.FARARU SICAV	EUR	12,62	-	14,98	2,36	ES0138207032
PART.DOC CAPITAL SICAV	EUR	10,74	-	10,96	0,22	ES0177034032
PART.JMQ ESTUDIOS FINANCI	EUR	9,50	-	10,34	0,84	ES0167551037
PART.KITZBUHEL SICAV	EUR	8,40	-	8,50	0,10	ES0156846034
PART.VICOLO INVERSIONES S	EUR	15,74	-	17,36	1,62	ES0183661034
PART.DEHACHE CAP FIN SICA	EUR	15,74	-	16,80	1,06	ES0157356033
PART.DITA INVERSIONES SI	EUR	12,86	-	10,51	(2,35)	ES0126891037
PART.BARNEVAL INVERSIONES	EUR	12,26	-	11,41	(0,85)	ES0113189031
PART.VINALES INVERSIONES	EUR	10,81	-	8,63	(2,18)	ES0184231035
PART.INVERSION EN VALORES	EUR	13,36	-	13,14	(0,22)	ES0161050036
PART.INVERSIONES ANAMER S	EUR	8,10	-	7,06	(1,04)	ES0155666037
PART.GIBARA INVERSIONES S	EUR	10,45	-	7,78	(2,67)	ES0142461039
PART.ARAGON SICAV SA	EUR	7,15	-	7,59	0,44	ES0109947038
PART.CUERNAVACA INVESTMEN	EUR	15,39	-	11,91	(3,48)	ES0114861034
PART.LA LEGITIMA	EUR	13,66	-	18,06	4,40	ES0156924039
PART.INVERTIA DE GESTION	EUR	2,28	-	0,70	(1,58)	ES0142989039
PART.BONSAI MV 72 SICAV	EUR	11,67	-	13,15	1,48	ES0171958004

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



ON2958653

CLASE 8.ª

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
PART.IBIDA	EUR	14,55	-	15,91	1,36	ES0147579033
PART.SALAS SICAV	EUR	11,93	-	13,10	1,17	ES0175554007
PART.DISCOUNT SICAV	EUR	10,64	-	12,77	2,13	ES0126561036
PART.EL CAPITAN INV SICAV	EUR	7,03	-	9,10	2,07	ES0127077032
PART.HIJAR INV SICAV SA	EUR	11,90	-	12,30	0,40	ES0146771003
PART.LIZAYE SICAV SA	EUR	11,33	-	12,23	0,90	ES0158546038
PART.MAXIMA CAPITAL SICAV	EUR	11,71	-	9,11	(2,60)	ES0110484005
PART.VERIESA SICAV SA	EUR	18,22	-	6,71	(11,51)	ES0183436031
PART.GARNO SICAV SA	EUR	8,46	-	9,14	0,68	ES0140984032
PART.POZOTORO SICAV	EUR	2,57	-	1,01	(1,56)	ES0170563037
PART.ST MERVINA	EUR	11,05	-	10,80	(0,25)	ES0176321000
PART.BECARMON SICAV	EUR	10,68	-	12,01	1,33	ES0114332036
PART.LLINARES ACOSTA	EUR	2,01	-	1,02	(0,99)	ES0158556037
PART.BODENSEE INVESTMENT	EUR	5,75	-	5,23	(0,52)	ES0118533035
PART.CANAY SICAV	EUR	42,55	-	42,68	0,13	ES0115881031
PART.INV MOB GQUESADA	EUR	2,29	-	1,07	(1,22)	ES0114896030
PART.ALBOU SICAV SA	EUR	7,22	-	6,29	(0,93)	ES0155099031
PART.ISILDUR SICAV	EUR	11,24	-	10,37	(0,87)	ES0156244032
PART.OROBAL GESTION	EUR	2,50	-	1,58	(0,92)	ES0167715038
PART.VAZABI GESTION SICAV	EUR	2,02	-	1,37	(0,65)	ES0183185034
PART.INJAMAR SICAV	EUR	10,99	-	12,03	1,04	ES0147501003
PART.COMPANIA DE TRANVIAS	EUR	7,29	-	7,38	0,09	ES0180570030
PART.REALTA SICAV	EUR	11,82	-	11,37	(0,45)	ES0172998033
PART.SURYAZ DE INV	EUR	10,74	-	11,26	0,52	ES0176927038
PART.GAMMA CAP GESTION	EUR	3,01	-	1,46	(1,55)	ES0176332031
PART.B&B SICAV SA	EUR	10,02	-	10,31	0,29	ES0112731031
PART.FEGON SICAV	EUR	11,16	-	12,80	1,64	ES0136226034
PART.MISTRAL INVERSION	EUR	11,19	-	12,78	1,59	ES0164024038
TOTALES Acciones y participaciones		1 394,88	-	1 402,08	7,20	
TOTAL Cartera Interior		862 564,47	-	863 995,95	1 431,48	

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



CLASE 8.^a



ON2958654

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CITIGROUP 1,35 2017-03-10	USD	44 456,56	167,00	47 536,50	3 079,94	US172967HK07
TOTALES Renta fija privada cotizada		44 456,56	167,00	47 536,50	3 079,94	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.PIONER ASSET MANAG	USD	50 018,10	-	53 225,63	3 207,53	LU0347184235
PART.CAPITAL INTL FUNDS	EUR	100 000,00	-	113 231,18	13 231,18	LU1378994690
PART.ROBECO ASSET	EUR	75 000,00	-	75 516,93	516,93	LU0582530498
PART.BNP PARIBAS ASSET	EUR	49 999,98	-	53 099,56	3 099,58	LU0823429823
PART.GROUPAMA ASSET	EUR	60 000,00	-	64 181,52	4 181,52	FR0000990038
PART.CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	50 000,00	-	50 418,82	418,82	LU0151324422
PART.ROBECO ASSET	EUR	93 000,00	-	97 343,22	4 343,22	LU1171710608
PART.FIL LIMITED	EUR	25 000,00	-	24 541,63	(458,37)	LU0951203180
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	50 000,00	-	53 967,31	3 967,31	LU0277197249
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	50 000,00	-	49 410,42	(589,58)	LU0562822386
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	USD	49 739,93	-	54 762,61	5 022,68	LU0248272758
PART.MIRAE ASSET GLOBAL	EUR	25 000,00	-	23 785,87	(1 214,13)	LU0336299580
PART.ROBECO ASSET	EUR	25 000,00	-	25 084,43	84,43	LU0591059224
PART.MASSACH FIN SERVICES	EUR	100 000,00	-	99 286,79	(713,21)	LU0125951151
PART.BNP PARIBAS ASSET	USD	99 842,30	-	125 323,05	25 480,75	LU0154245756
PART.BLACKROCK ASSET	EUR	100 000,00	-	73 893,15	(26 106,85)	LU0326422689
PART.PICTET ASSET MANAGE	EUR	150 000,00	-	156 518,47	6 518,47	LU0726357444
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	100 000,00	-	107 571,81	7 571,81	LU0252966485
PART.ROBECO ASSET	EUR	25 000,00	-	26 341,77	1 341,77	LU0084617165
PART.FIDELITY INTERNATION	EUR	100 000,00	-	114 277,17	14 277,17	LU0069450822
PART.BRANDES INVESTMENT	USD	99 995,89	-	117 813,27	17 817,38	IE0031575164
PART.CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	24 999,98	-	24 502,50	(497,48)	LU0592698954
PART.FIL LIMITED	EUR	25 000,00	-	23 848,18	(1 151,82)	LU0594300096
PART.JP MORGAN INVESTMENT	EUR	25 000,00	-	24 677,62	(322,38)	LU0217576759
PART.ROBECO ASSET	USD	99 958,74	-	117 323,54	17 364,80	LU0226953718
PART.PIONER ASSET MANAG	USD	50 018,10	-	52 861,72	2 843,62	LU0132208249
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 702 573,02	-	1 802 808,17	100 235,15	
TOTAL Cartera Exterior		1 747 029,58	167,00	1 850 344,67	103 315,09	



CLASE 8.^a



0N2958655

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El entorno económico global ha seguido mejorando durante todo 2017. Todas las regiones del mundo están registrando sus mejores tasas de crecimiento económico desde la crisis financiera de 2007-08. Especialmente es así en Europa, donde la crisis del euro de 2012 demoró la recuperación.

En los mercados financieros hemos seguido viendo entradas de flujos en los activos de riesgo, con un reflejo en los precios de los mismos. Casi todas las bolsas han registrado avances en este año, que se cierra con subidas generalizadas.

En el caso español, la bolsa ha registrado una evolución más modesta durante la segunda mitad del año como resultado de las turbulencias políticas derivadas de la situación en Cataluña. Ello a pesar de que la economía ha seguido registrando tasas de crecimiento cercanas o por encima del 3% durante el periodo.

La Reserva Federal americana ha seguido con su proceso de normalización gradual de los tipos de interés, situándolos actualmente en el 1,5%. En Europa el Banco Central Europeo ha extendido durante 9 meses más sus compras de bonos, hasta septiembre de 2018, pero ha reducido la cantidad de compras mensuales, una indicación de que se aproxima una cierta normalización de su política monetaria.

Además, este entorno económico positivo generalizado se ha dado con unas tasas de inflación sorprendentemente bajas, lo que ha propiciado una cierta subida de los precios de los bonos en muchos países.

En este entorno el índice S&P500 de la bolsa de Estados Unidos cierra el año con una revalorización del 19,4%. En Europa, el índice Eurostoxx50 ha acumulado en el año una subida del 6,5% y la bolsa española un 7,4%. En Japón la bolsa tuvo un fuerte tirón en la segunda parte del año gracias a la mejora económica y la victoria electoral del primer ministro Abe, cerrando 2017 con +19,7%. También las bolsas emergentes registraron avances importantes (+34,3% en dólares). Hay que tener en cuenta que la debilidad del dólar reduce las rentabilidades en euros de las inversiones en muchos países fuera de la eurozona, incluido Estados Unidos. Dentro de las bolsas de los mercados emergentes han destacado las subidas de países latinoamericanos como Argentina (+77%), Chile (+34%) o Brasil (+27%).

En los mercados de bonos soberanos desarrollados, los movimientos de los precios fueron en general ligeramente negativos en 2017, más acusadas en EE.UU. La TIR del bono español a 10 años subió 5 pb. hasta 1,57%, con una pequeña caída del precio que es compensada con los cupones de los bonos. El bono alemán correspondiente subió su TIR 10 pb. hasta 0,43%. El bono de Estados Unidos subió su TIR 48 pb. hasta el 2,41%.



CLASE 8.^a



0N2958656

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

En los mercados de divisas destaca una depreciación bastante generalizada del dólar y una apreciación del euro frente a casi todas las monedas, reflejo, de nuevo, de la mejor evolución de la economía de la zona euro. El euro se apreció un 14,15% contra el dólar en el año; frente al yen el euro se apreció un 10%.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte recuperación en el precio del petróleo durante la segunda parte del año (entre el 30% y el 40% según el tipo de crudo), cerrando el año con subidas de entre el 12% y el 20%, en línea con otras materias primas. El precio del oro en dólares subió en 2017 un 13%, pero se mantuvo casi sin cambios en euros.

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, liquidez y operacional, 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.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2017, 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 2017, 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 2017, se encuentra desglosado en la memoria adjunta.



CLASE 8.ª



0N2958657

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2017, 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 2017.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 19 de febrero de 2018, 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 2017, 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 2017.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2017.

FIRMANTES:



D. Fermín Bertos Lorca
Presidente



D.ª Lina Roca Padilla
Consejero



D. Alejandro Bertos Roca
Consejero



D. Arian Bertos Roca
Consejero

Berdin's Inversiones, 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 2017 de la Sociedad Berdin's Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 37 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0N2958621 al 0N2958657, 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, 19 de febrero de 2018.



D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal

Secretario no Consejero