

**INVERSIONES CAUZAR, SOCIEDAD
DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Informe de Auditoría Independiente de
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2016 e
Informe de Gestión del ejercicio 2016

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Pedro Collantes Morales

20 de abril de 2017





CLASE 8.ª



OM9858876

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	8 051 749,92	7 561 625,11
Deudores	13 065,37	7 517,37
Cartera de inversiones financieras	7 381 342,11	6 260 774,26
Cartera interior	5 012 858,03	3 604 991,50
Valores representativos de deuda	1 616 764,50	1 789 352,50
Instrumentos de patrimonio	1 495 145,27	1 815 639,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1 400 943,58	-
Depósitos en Entidades de Crédito	500 004,68	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 296 046,71	2 563 511,23
Valores representativos de deuda	2 296 046,71	2 465 568,99
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	97 942,24
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	72 437,37	92 271,53
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	657 342,44	1 293 333,48
TOTAL ACTIVO	8 051 749,92	7 561 625,11

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



CLASE 8.^a



OM9858877

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	8 023 233,10	7 546 988,97
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8 023 233,10	7 546 988,97
Capital	5 820 120,00	5 820 120,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	74 370,35	74 428,93
Reservas	1 852 463,46	1 852 463,46
(Acciones propias)	(392,39)	(281,61)
Resultados de ejercicios anteriores	(199 741,81)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	476 413,49	(199 741,81)
(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	28 516,82	14 636,14
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	28 516,82	14 636,14
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8 051 749,92	7 561 625,11
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	18 429 621,81	18 229 880,00
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	18 229 880,00	18 229 880,00
Pérdidas fiscales a compensar	199 741,81	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	18 429 621,81	18 229 880,00

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



OM9858878

CLASE 8.^a**Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(60 059,82)	(50 727,98)
Comisión de gestión	(42 944,93)	(31 457,06)
Comisión de depositario	(7 625,87)	(7 864,30)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 489,02)	(11 406,62)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(60 059,82)	(50 727,98)
Ingresos financieros	270 922,37	262 726,92
Gastos financieros	(3 223,79)	(2 243,85)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(19 526,66)	(473 387,30)
Por operaciones de la cartera interior	(118 350,21)	(495 325,61)
Por operaciones de la cartera exterior	98 823,55	21 938,31
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1 275,41)	(282,36)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	292 371,45	64 172,76
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	225 642,78	64 172,75
Resultados por operaciones de la cartera exterior	66 728,67	0,01
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	539 267,96	(149 013,83)
Resultado antes de impuestos	479 208,14	(199 741,81)
Impuesto sobre beneficios	(2 794,65)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	476 413,49	(199 741,81)

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

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	476 413,49
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	476 413,49

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	5 820 120,00	74 428,93	1 852 463,46	(281,61)	-	-	(199 741,81)	-	-	7 546 988,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 820 120,00	74 428,93	1 852 463,46	(281,61)	-	-	(199 741,81)	-	-	7 546 988,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	476 413,49	-	-	476 413,49
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(199 741,81)	-	199 741,81	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(58,58)	-	(110,78)	-	-	-	-	-	(169,36)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	5 820 120,00	74 370,35	1 852 463,46	(392,39)	(199 741,81)	-	476 413,49	-	-	8 023 233,10

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



CLASE 8.^a



0M9858879

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(199 741,81)
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	(199 741,81)

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 2014	5 820 120,00	74 502,76	1 166 230,03	(250,17)	-	-	686 233,43	-	-	7 746 836,05
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 820 120,00	74 502,76	1 166 230,03	(250,17)	-	-	686 233,43	-	-	7 746 836,05
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(199 741,81)	-	-	(199 741,81)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	686 233,43	-	-	-	(686 233,43)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(73,83)	-	(31,44)	-	-	-	-	-	(105,27)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	5 820 120,00	74 428,93	1 852 463,46	(281,61)	-	-	(199 741,81)	-	-	7 546 988,97



CLASE 8.^a



0M9858880

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



CLASE 8.^a



0M9858881

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 25 de abril de 2001. Tiene su domicilio social en C/ José Ortega y Gasset 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 21 de diciembre de 2001 con el número 2.111, 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 y administración de ésta sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Bancoval Securities Services S.A. Durante el ejercicio 2015 y hasta el 21 de octubre de 2016 la Entidad depositaria de los valores de la Sociedad fue RBC Investor Services España, S.A.U., fecha en la cual Banco Inversis, S.A., adquirió la totalidad de las acciones de RBC Investor Services España, S.A.U., procediendo a inscribir en la C.N.M.V. el cambio de denominación de esta última por Bancoval Securities Services S.A. 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.



CLASE 8.^a



0M9858882

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse 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.



CLASE 8.^a



0M9858883

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

- 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. La comisión de gestión es del 0,4% sobre el patrimonio y 5% sobre los resultados positivos que excedan del 3% en el año y hasta un máximo del 6%. La cuota aplicable será del 10% cuando los resultados positivos superen el 6% en el año natural.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Banco Popular.

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.



CLASE 8.^a



0M9858884

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9858885

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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



CLASE 8.^a



0M9858886

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	476 413,49	(199 741,81)
	476 413,49	(199 741,81)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	47 641,35	-
Reserva voluntaria	229 030,33	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(199 741,81)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	199 741,81	-
	476 413,49	(199 741,81)

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



CLASE 8.^a



0M9858887

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9858888

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

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.

- 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.



CLASE 8.^a



0M9858889

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

- 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.

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".



CLASE 8.ª



0M9858890

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9858891

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

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 2016 y 2015, no existen en cartera operaciones de derivados.

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.



CLASE 8.^a



0M9858892

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



0M9858893

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

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

5. Deudores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas deudoras	12 804,40	7 263,83
Otros	260,97	253,54
	<u>13 065,37</u>	<u>7 517,37</u>

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

6. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	2 909,28	52,94
Otros	25 607,54	14 583,20
	<u>28 516,82</u>	<u>14 636,14</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas a profesionales	114,63	52,94
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	2 794,65	-
	<u>2 909,28</u>	<u>52,94</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



0M9858894

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
Cartera interior	5 012 858,03	3 604 991,50
Valores representativos de deuda	1 616 764,50	1 789 352,50
Instrumentos de patrimonio	1 495 145,27	1 815 639,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1 400 943,58	-
Depósitos en Entidades de Crédito	500 004,68	-
Cartera exterior	2 296 046,71	2 563 511,23
Valores representativos de deuda	2 296 046,71	2 465 568,99
Instituciones de Inversión Colectiva	-	97 942,24
Intereses de la cartera de inversión	72 437,37	92 271,53
	7 381 342,11	6 260 774,26

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

A 31 de diciembre de 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bancoval Securities Services, S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2016, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo I, adjunto, y los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositario
EUROVALOR PARTICULARES VOL. CLASE I	14 879,89	Popular Banca Privada, S.A.

A 31 de diciembre de 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en RBC Investor Services España, S.A, excepto depósitos con entidades financieras distintas del depositario y los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositario
Julius Baer Local Emerging Bond "C" FI	397,998	Popular Banca Privada, S.A.



CLASE 8.^a



0M9858895

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario. Durante el ejercicio 2015 y hasta el 30 de septiembre de 2016 el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se ha calculado en base al Eonia mensual menos el 0,15%. Desde el 1 de octubre de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2016, el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario ha sido el tipo de interés del Banco Central Europeo aplicable sobre los depósitos diarios, fijado desde el 1 de marzo de 2016 en un menos 0,4%. Adicionalmente, sobre el 2% del patrimonio diario de la Sociedad, el Depositario ha aplicado un tipo de remuneración del 0,4%, el cual es abonado a la Sociedad.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario emitido	3 415 120,00	-	-	3 415 120,00
	5 820 120,00	-	-	5 820 120,00

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario emitido	3 415 120,00	-	-	3 415 120,00
	5 820 120,00	-	-	5 820 120,00

El capital social inicial está representado por 240.500 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 9 de enero de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.



CLASE 8.ª



0M9858896

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

El capital estatutario máximo se establece en 24.050.000,00 euros representado por 2.405.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

b) Reservas

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

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	249 407,46	-	-	249 407,46
Reserva voluntaria	1 549 608,87	-	-	1 549 608,87
Otras reservas	53 447,13	-	-	53 447,13
	1 852 463,46	-	-	1 852 463,46

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	180 784,12	68 623,34	-	249 407,46
Reserva voluntaria	931 998,78	617 610,09	-	1 549 608,87
Otras reservas	53 447,13	-	-	53 447,13
	1 166 230,03	686 233,43	-	1 852 463,46

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



0M9858897

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

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

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(281,61)	(250,17)
Entradas	(182,81)	(146,99)
Salidas	72,03	115,55
Saldo al 31 de diciembre	<u>(392,39)</u>	<u>(281,61)</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 16 y 12 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>8 023 233,10</u>	<u>7 546 988,97</u>
Número de acciones en circulación	<u>581 996</u>	<u>582 000</u>
Valor teórico por acción	<u>13,79</u>	<u>12,97</u>
Número de accionistas	<u>104</u>	<u>108</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 99,98% 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



0M9858898

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	18 229 880,00	18 229 880,00
Pérdidas fiscales a compensar	199 741,81	-
	18 429 621,81	18 229 880,00

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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



CLASE 8.^a



0M9858899

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(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 el ejercicio 2016 por la Sociedad es el siguiente:

	Días	
	2016	2015
Periodo medio de pago a proveedores	26,59	25,82

13. Otra información

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9858900

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

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 2016 y 2015, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016, se compone de un hombre y dos mujeres.

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

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

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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



CLASE 8.^a



0M9858901

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COMUNIDAD DE MURCIA 4,70 2020-03-30	EUR	98 000,00	3 563,05	112 066,00	14 066,00	ES00000102139
TOTALES Deuda pública		98 000,00	3 563,05	112 066,00	14 066,00	
Renta fija privada cotizada						
NH HOTELES 3,75 2023-10-01	EUR	202 320,00	1 916,67	207 056,00	4 736,00	XS1497527736
MASMOVIL IBERCOM SA 5,50 2020-06-30	EUR	106 130,00	2 787,67	105 563,00	(567,00)	ES0384696003
IBERCAJA VAR 2025-07-28	EUR	360 430,00	9 194,81	389 040,00	28 610,00	ES0244251007
CAJA DE AHORROS DE BARCELONA 5,00 2023-11-14	EUR	198 810,00	1 305,56	211 036,00	12 226,00	XS0989061345
BANCO POPULAR ESPAÑOL 6,87 2020-10-22	EUR	514 945,00	7 353,17	592 003,50	77 058,50	XS0550098569
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 382 635,00	22 557,88	1 504 698,50	122 063,50	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA	EUR	747 251,21	-	567 126,00	(180 125,21)	ES0178430E18
BANCO SANTANDER	EUR	962 053,36	-	746 503,07	(215 550,29)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	183 094,04	-	181 516,20	(1 577,84)	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 892 398,61	-	1 495 145,27	(397 253,34)	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	1 399 999,90	-	1 400 943,58	943,68	ES0133877003
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 399 999,90	-	1 400 943,58	943,68	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S. 0.30 2017-12-29	EUR	500 000,00	8,22	500 004,68	4,68	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		500 000,00	8,22	500 004,68	4,68	
TOTAL Cartera Interior		5 273 033,51	26 129,15	5 012 858,03	(260 175,48)	

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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



CLASE 8.^a



0M9858902

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO MEJICANO 4,00 2023-10-02	USD	202 488,52	2 595,16	263 568,58	61 080,06	US91086QBC15
REPUBLICA DE BRASIL 2,63 2023-01-05	USD	190 942,82	3 660,74	254 473,71	63 530,89	US105756BU30
ESTADO RUSIA 4,88 2023-09-16	USD	147 969,97	2 703,96	201 102,98	53 133,01	XS0971721450
TOTALES Deuda pública		541 401,31	8 959,86	719 145,27	177 743,96	
Renta fija privada cotizada						
FIAT SPA 7,00 2017-03-23	EUR	99 875,00	5 446,58	101 666,00	1 791,00	XS0764640149
FINMECCANICA SPA 4,50 2021-01-19	EUR	292 500,00	12 836,07	339 099,00	46 599,00	XS0999654873
FIAT SPA 6,63 2018-03-15	EUR	325 950,00	15 900,00	321 174,00	(4 776,00)	XS0906420574
ARCELOORMITTAL 6,13 2018-06-01	USD	396 955,16	2 426,63	499 239,33	102 284,17	US03938LAF13
TELECOM ITALIA SPA 7,17 2019-06-18	USD	247 412,68	739,08	315 723,11	68 310,43	US872456AA66
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 362 692,84	37 348,36	1 576 901,44	214 208,60	
TOTAL Cartera Exterior		1 904 094,15	46 308,22	2 296 046,71	391 952,56	

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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



0M9858903

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 4.40 2023-10-31	EUR	191 930,00	1 490,71	244 496,00	52 566,00	ES000000123X3
FADE 5.90 2021-03-17	EUR	389 800,00	18 699,45	499 140,00	109 340,00	ES0378641023
COMUNIDAD DE MURCIA 4.70 2020-03-30	EUR	98 000,00	3 553,32	113 443,00	15 443,00	ES0000102139
TOTALES Deuda pública		679 730,00	23 743,48	857 079,00	177 349,00	
Renta fija privada cotizada						
Renta Fija BANKIA 3.63 2016-10-05	EUR	94 544,00	871,58	102 540,00	7 996,00	ES0414950776
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 6.87 2020	EUR	514 945,00	7 333,08	620 339,50	105 394,50	XS0550098569
CAJA DE AHORROS DE BARCELONA 5.00 2023-11-	EUR	198 810,00	1 305,56	209 394,00	10 584,00	XS0989061345
TOTALES Renta fija privada cotizada		808 299,00	9 510,22	932 273,50	123 974,50	
Acciones admitidas cotización						
ACERINOX	EUR	200 121,54	-	172 801,95	(27 319,59)	ES0132105018
TELEFONICA	EUR	747 251,21	-	658 110,50	(89 140,71)	ES0178430E18
INDITEX S.A.	EUR	99 700,47	-	115 668,50	15 968,03	ES0148396007
BANCO SANTANDER	EUR	962 053,36	-	678 344,35	(283 709,01)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	249 661,19	-	190 713,70	(58 947,49)	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 258 787,77	-	1 815 639,00	(443 148,77)	
TOTAL Cartera Interior		3 746 816,77	33 253,70	3 604 991,50	(141 825,27)	

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO MEJICANO 4.00 2023-10-02	USD	202 488,52	2 512,74	257 433,14	54 944,62	US91086QBC15
REPUBLICA DE BRASIL 2.63 2023-01-05	USD	190 942,82	3 544,47	210 085,62	19 142,80	US105756BU30
ESTADO RUSIA 4.88 2023-09-16	USD	147 969,97	2 618,07	187 810,72	39 840,75	XS0971721450
TOTALES Deuda pública		541 401,31	8 675,28	655 329,48	113 928,17	
Renta fija privada cotizada						
FINMECCANICA SPA 4.50 2021-01-19	EUR	292 500,00	12 834,25	327 396,00	34 896,00	XS0999654873
FIAT SPA 6.63 2018-03-15	EUR	325 950,00	15 856,56	326 823,00	873,00	XS0906420574
ARCELORMITTAL 6.13 2018-06-01	USD	396 955,16	2 349,55	421 027,44	24 072,28	US03938LAF13
FIAT SPA 7.00 2017-03-23	EUR	99 875,00	5 431,69	106 173,00	6 298,00	XS0764640149
TELECOM ITALIA SPA 7.17 2019-06-18	USD	247 412,68	715,61	307 023,57	59 610,89	US872456AA66
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 362 692,84	37 187,66	1 488 443,01	125 750,17	
Emissiones avaladas						
ESTADO ESPAÑOL 6.00 2021-03-08	EUR	195 660,00	9 803,28	251 590,00	55 930,00	XS0599993622
ESTADO ESPAÑOL 5.13 2016-01-25	EUR	70 392,00	3 351,61	70 206,50	(185,50)	XS0582801865
TOTALES Emissiones avaladas		266 052,00	13 154,89	321 796,50	55 744,50	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.JULIUS BAER MULTIBOND LOCAL EMERGING BOND "C"	USD	100 236,07	-	97 942,24	(2 293,83)	LU0107852435
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		100 236,07	-	97 942,24	(2 293,83)	
TOTAL Cartera Exterior		2 270 382,22	59 017,83	2 563 511,23	293 129,01	



CLASE 8.ª



0M9858904



CLASE 8.^a



0M9858905

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante el periodo el valor teórico ha variado un 6,31%, al igual que su patrimonio, y el número de accionistas se sitúa en 104 frente a los 108 del ejercicio anterior.

La Sociedad invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo y no existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado).

La segunda mitad del año ha estado plagada de acontecimientos geopolíticos y de decisiones de política monetaria que han moldeado un final de año positivo después de varios meses de rentabilidades negativas en las bolsas mundiales y en diversos activos. Termina así un año donde la política monetaria de los bancos centrales vira en sentido contrario iniciando así un ciclo de subidas de tipos de interés en EEUU, marcando el camino a seguir también para la zona Euro.

A mitad del año ha estado caracterizada por la incertidumbre ocasionada tras el referéndum de permanencia del Reino Unido en la UE, el denominado Brexit. Dicha incertidumbre pos-resultados se vio reflejado en la volatilidad de las bolsas y en el mercado de divisas, beneficiando a los bonos de gobierno en una huida hacia activos refugio. Sirva de ejemplo la caída de rentabilidad de la referencia española a 10 años, que se cruzaba por debajo del 1%, mientras que la cautela mostrada por la Reserva Federal a la hora de iniciar la subida de tipos también hacía que su referencia a 10 años cayese en rentabilidad por debajo del 1,4%.

Nuestro posicionamiento hasta esa fecha había sido la infraponderación de bonos de gobierno dada la inminente subida de tipos en EEUU y la mejora macroeconómica, estrategia que no pagaría buenos resultados hasta bien avanzado el ejercicio. Sin embargo, nos manteníamos con duraciones cortas en cartera que a la postre redundaría en evitar una penalización por el repunte de rentabilidades sobre todo en duraciones elevadas.



CLASE 8.^a



0M9858906

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Mientras, los bancos centrales trataban de acompasar dichos acontecimientos políticos con su objetivo de política monetaria. El Banco Central Europeo dejaba por analizar nuevas medidas de extensión de su programa de compras lo que era interpretado como una posible retirada de estímulos y una mejora de las expectativas de inflación, entre otras por la mejora de los precios internacionales de la energía, principalmente el crudo. Todo ello propiciaba el comienzo del alza del sector financiero fuertemente castigado durante el año, con caídas que superaban el 30% en los peores momentos del año

La segunda parte del ejercicio tuvo como principal catalizador las elecciones presidenciales de EEUU con la victoria del republicano Donald Trump, cuyos mensajes en materia fiscal y de inversión, empujaban definitivamente los mercados financieros al alza con una fuerte rotación sectorial hacía sectores de valor, donde el sector financiero y energía tenían gran protagonismo. El primero con la confirmación de la subida de tipos por parte de la Reserva Federal en el mes de diciembre, mientras el segundo continuaba su escalada después del acuerdo la OPEP sobre la producción del crudo que llevaba al mismo a niveles cercanos a los \$50/barril.

Como comentamos durante el ejercicio, se han producido eventos de relevancia que ha posibilitado un movimiento de las carteras de prácticamente todos los activos que la componen. En primer lugar, la renta variable que ha sido uno de los activos con mejor comportamiento en la segunda mitad del año con un sesgo positivo hacía activos con mayor beta. A pesar de las dudas que aún perduraban a comienzos del periodo, teníamos en mente una mejora de las expectativas de inflación y la intención de jugar el denominado “reflation trade”, la temática de inversión que consistía aprovechar los efectos de los estímulos monetarios, principalmente inflación, y de las posibles bajadas impositivas y estímulos fiscales, y por tanto durante hemos reducido el peso en renta variable hasta alcanzar un 18,60%.

El periodo post-electoral en EEUU, con el Trumponomics como bandera, se fija un objetivo de reformas impositivas y un ambicioso programa de inversión en infraestructuras, por lo que hemos decidido incrementar las posiciones en renta variable americana y global. La recta final del ejercicio con la decisión de tipos de la FED nos impactaría positivamente en cartera por el fortalecimiento del dólar, por lo que la decisión de aumentar nuestra exposición a activo dólar tendría su impacto positivo a cierre del ejercicio.



CLASE 8.^a



0M9858907

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

La composición de la cartera de renta fija ha variado significativamente respecto al periodo anterior al venderse emisiones de FADE, ICO y Bonos del Estado debido a sus bajos niveles de rentabilidad, habiéndose sustituido por emisiones de NH Hoteles y Masmóvil. Por el contrario se ha decidido mantener en cartera bonos de grandes corporaciones como Arcelor, Telecom Italia, FIAT, Bankia, Popular.... Por tanto sobreponderamos crédito europeo de corta duración frente gobiernos especialmente core. De este modo, hemos mantenido en la cartera bonos a tipo fijo corporativos con denominación en euros y dólares.

Respecto a la cartera de renta variable, se ha decidido reducir exposición vendiendo acciones de DIA, BBVA, Iberdrola, e Inditex, manteniendo una cartera 100% valores españoles, con mayor peso en las grandes corporaciones españolas como Telefónica y Santander.

Tras los movimientos realizados, los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 49.58% de la cartera y en renta variable al 18,60% incluyendo en ambos casos tanto inversión directa como a través de fondos.

A fin de ejercicio la exposición total de INVERSIONES CAUZAR SICAV a otras IIC supone el 17,46% del patrimonio de la SICAV, siendo el fondo monetario Eurovalor Particulares Volumen el único fondo en cartera.

Durante el periodo no se ha operado con derivados y tampoco se mantiene ninguna posición abierta a cierre del mismo.

El comienzo del año 2017 presenta diversas incertidumbres de importancia. El aspecto más relevante a nivel de política económica será las nuevas medidas económicas y regulatorias que pueda imponer la administración Trump tras su toma de posesión. El sesgo político de la administración podría determinar el comportamiento relativo de diversos sectores tales como Farmacia, Energía, banca e infraestructuras. Dadas las fuertes expectativas con las que se ha acogido al presidente electo, el riesgo puede ser de decepción.

A nivel empresarial, tendremos los resultados empresariales del último trimestre del año, y con ello, la fijación por parte de un buen número de compañías de las guías para los próximos trimestres. Sin embargo, tampoco aquí esperamos grandes sorpresas ya que no consideramos que las compañías se aventuren a fijar o cuantificar el posible impacto del gobierno Trump.

En cuanto a la renta fija, esperamos que el repunte de tipos visto en los últimos dos meses en bonos de gobiernos se estabilice y la subida progresiva que se prevé para el presente año, no se materialice durante el primer trimestre.



CLASE 8.^a



0M9858908

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Seguimos pensando que hay algo de valor en high yield americano, y nos mantenemos infraponderados en gobierno ante el ciclo de subidas de tipos. En renta variable creemos que aún se puede jugar una recuperación de las bolsas motivado por la mejora de las expectativas de inflación y de los indicadores económicos en general, siendo la preferencia por Europa sobre el resto de mercados.

Los bajos tipos de interés a los que cotizan los activos de renta fija dificultan que las carteras conservadoras puedan obtener rentabilidades atractivas en el futuro, además el largo camino recorrido por estos activos hace pensar que el riesgo asumido no compensa el escaso rendimiento que puedan aportar.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2016, 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 2016.



CLASE 8.^a



0M9858909

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 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



0M0763986

Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Inversiones Cauzar, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en fecha 22 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

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

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9858842 al 0M9858870 Del 0M9858871 al 0M9858875
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9858876 al 0M9858904 Del 0M9858905 al 0M9858909

FIRMANTES:

D^a. Daria Isabel Murcia Perona
Presidente

D. Ángel Manso García
Consejero

D^a. Clara Manso Murcia
Consejero