

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

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

Valoración de la cartera

Durante el ejercicio 2018 contrastamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora sobre los activos en cartera de la Sociedad. Para ello, procedemos a la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando valores fiables de mercado a una fecha de análisis concreta.

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

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

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

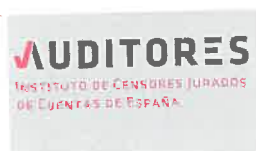
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

4 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/07808

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



ON2990058

CLASE 8.^a**El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	9 273 625,03	10 406 559,67
Deudores	123 195,92	136 787,64
Cartera de inversiones financieras	9 007 647,69	9 914 891,64
Cartera interior	4 186 294,78	3 877 980,91
Valores representativos de deuda	368 382,00	103 660,07
Instrumentos de patrimonio	3 816 040,78	3 774 320,84
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 872,00	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 805 978,82	6 007 952,07
Valores representativos de deuda	847 511,03	1 561 461,76
Instrumentos de patrimonio	3 854 992,87	4 333 718,58
Instituciones de Inversión Colectiva	103 398,55	112 143,28
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	76,37	628,45
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	15 374,09	(2 172,91)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	31 131,57
Periodificaciones	-	-
Tesorería	142 781,42	354 880,39
TOTAL ACTIVO	9 273 625,03	10 406 559,67

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



ON2990059

CLASE 8.^a**El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	9 243 377,37	10 346 718,27
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	9 243 377,37	10 346 718,27
Capital	8 129 355,00	7 960 395,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	105 923,26	52 900,88
Reservas	2 340 214,94	1 706 605,86
(Acciones propias)	(77 987,34)	(7 035,97)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 254 128,49)	633 852,50
(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	30 247,66	59 841,40
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	30 247,66	59 009,40
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	832,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9 273 625,03	10 406 559,67
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	505 303,19	726 197,97
Compromisos por operaciones largas de derivados	505 303,19	400 317,97
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	325 880,00
Otras cuentas de orden	19 351 681,30	18 429 345,68
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	15 870 645,00	16 039 605,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 254 128,49	-
Otros	2 226 907,81	2 389 740,68
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19 856 984,49	19 155 543,65

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



CLASE 8.^a



0N2990060

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	907,01	1 188,58
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(123 827,87)	(138 374,30)
Comisión de gestión	(104 341,24)	(119 190,42)
Comisión de depositario	(5 217,11)	(4 818,41)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 269,52)	(14 365,47)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(122 920,86)	(137 185,72)
Ingresos financieros	446 235,07	425 153,12
Gastos financieros	(27 834,68)	(23 595,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 785 868,94)	344 968,87
Por operaciones de la cartera interior	(625 053,25)	203 377,85
Por operaciones de la cartera exterior	(1 132 131,10)	124 057,30
Por operaciones con derivados	(28 684,59)	17 533,72
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1,65	(9 982,31)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	236 259,27	40 896,09
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	90 222,03	39 085,08
Resultados por operaciones de la cartera exterior	177 259,00	(98 716,17)
Resultados por operaciones con derivados	(31 221,76)	100 527,18
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 131 207,63)	777 440,77
Resultado antes de impuestos	(1 254 128,49)	640 255,05
Impuesto sobre beneficios	-	(6 402,55)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 254 128,49)	633 852,50

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 254 128,49)
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	(1 254 128,49)

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 2017	7 960 395,00	52 900,88	1 706 605,86	(7 035,97)	-	-	633 852,50	-	-	- 10 346 718,27
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 960 395,00	52 900,88	1 706 605,86	(7 035,97)	-	-	633 852,50	-	-	- 10 346 718,27
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	633 852,50	-	-	-	(1 254 128,49)	-	-	- (1 254 128,49)
Operaciones con accionistas	168 960,00	53 022,38	(243,42)	(70 951,37)	-	-	(633 852,50)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	150 787,59
Saldos al 31 de diciembre de 2018	8 129 355,00	105 923,26	2 340 214,94	(77 987,34)	-	-	(1 254 128,49)	-	-	- 9 243 377,37

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N2990061

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	633 852,50
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	633 852,50

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	7 257 765,00	(154 932,68)	1 125 906,07	-	-	-	580 699,79	-	-	8 809 438,18
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 257 765,00	(154 932,68)	1 125 906,07	-	-	-	580 699,79	-	-	8 809 438,18
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	633 852,50	-	-	633 852,50
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	580 699,79	-	-	-	(580 699,79)	-	-	-
Operaciones con accionistas	702 630,00	207 833,56	-	(7 035,97)	-	-	-	-	-	903 427,59
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	7 960 395,00	52 900,88	1 706 605,86	(7 035,97)	-	-	633 852,50	-	-	10 346 718,27



CLASE 8.ª



ON2990062



CLASE 8.^a



ON2990063

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Murcia el 27 de octubre de 1999. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 17 de diciembre de 1999 con el número 745, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2990064

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

- 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.

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

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



CLASE 8.^a



ON2990065

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2017 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 1,00% sobre el patrimonio y la fórmula sobre el rendimiento íntegro establecida en el folleto publicado en la C.N.M.V.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.

Adicionalmente, con fecha 4 de marzo de 2015, D. Fernando Valerio del Alcázar España, Consejero y Accionista de la Sociedad, suscribió un contrato de asesoramiento no profesional en materia de inversión a la misma, sin que éste sustituya o entorpezca la gestión delegada que la Sociedad le ha encomendado a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., al ser sus recomendaciones de carácter no vinculante para la última. Los honorarios satisfechos por la Sociedad por este concepto, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, ascienden a 3.630,00 euros y 3.631,75 euros, respectivamente, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Otros de la cuenta de pérdidas y ganancias".

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2990066

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.^a



0N2990067

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.



CLASE 8.^a



ON2990068

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2018	2017
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(1 254 128,49)	633 852,50
	(1 254 128,49)	633 852,50
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	63 385,25
Reserva voluntaria	-	570 467,25
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1 254 128,49)	-
	(1 254 128,49)	633 852,50

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



ON2990069

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2990070

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2990071

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

e) 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.



CLASE 8.^a



0N2990072

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

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.

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.



CLASE 8.^a



0N2990073

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

i) 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



0N2990074

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2018	2017
Depósitos de garantía	33 092,66	28 715,49
Administraciones Públicas deudoras	62 200,08	74 852,96
Otros	27 903,18	33 219,19
	<u>123 195,92</u>	<u>136 787,64</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivos al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.^a



0N2990075

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

6. Acreedores

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

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	112,50	6 627,55
Otros	30 135,16	52 381,85
	<u>30 247,66</u>	<u>59 009,40</u>

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

	2018	2017
Otras retenciones	112,50	225,00
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	6 402,55
	<u>112,50</u>	<u>6 627,55</u>

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



CLASE 8.^a



0N2990076

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2018	2017
Cartera interior	4 186 294,78	3 877 980,91
Valores representativos de deuda	368 382,00	103 660,07
Instrumentos de patrimonio	3 816 040,78	3 774 320,84
Derivados	1 872,00	-
Cartera exterior	4 805 978,82	6 007 952,07
Valores representativos de deuda	847 511,03	1 561 461,76
Instrumentos de patrimonio	3 854 992,87	4 333 718,58
Instituciones de Inversión Colectiva	103 398,55	112 143,28
Derivados	76,37	628,45
Intereses de la cartera de inversión	15 374,09	(2 172,91)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	31 131,57
	9 007 647,69	9 914 891,64

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

8. Tesorería

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

	2018	2017
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	41 256,37	260 546,25
Cuentas en divisa	101 525,05	94 334,14
	142 781,42	354 880,39



CLASE 8.^a



0N2990077

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	5 560 395,00	168 960,00	-	5 729 355,00
	7 960 395,00	168 960,00	-	8 129 355,00

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	4 857 765,00	702 630,00	-	5 560 395,00
	7 257 765,00	702 630,00	-	7 960 395,00

El capital social inicial está representado por 320.000 acciones de 7,50 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 12 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000 euros representado por 3.200.000 acciones de 7,50 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 168.960 euros habiendo puesto en circulación 22.528 acciones de 7,5 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 27 de septiembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N2990078

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 702.630 euros, habiendo puesto en circulación 93.684 acciones de 7,50 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 26 de julio de 2017.

b) Reservas

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

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	210 380,28	63 385,25	-	273 765,53
Reserva voluntaria	1 496 225,58	570 467,25	(243,42)	2 066 449,41
	1 706 605,86	633 852,50	(243,42)	2 340 214,94

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	152 310,30	58 069,98	-	210 380,28
Reserva voluntaria	973 595,77	522 629,81	-	1 496 225,58
	1 125 906,07	580 699,79	-	1 706 605,86

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



0N2990079

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2018 y 2017, ha sido el siguiente:

	2018	2017
Saldo al 1 de enero	(7 035,97)	-
Entradas	(107 811,79)	(274 703,11)
Salidas	36 860,42	267 667,14
Saldo al 31 de diciembre	<u>(77 987,34)</u>	<u>(7 035,97)</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad mantenía 7.790 y 701 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2018	2017
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>9 243 377,37</u>	<u>10 346 718,27</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 076 124</u>	<u>1 060 685</u>
Valor teórico por acción	<u>8,59</u>	<u>9,75</u>
Número de accionistas	<u>142</u>	<u>139</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 22,00% y el 21,99%, 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



0N2990080

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

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

	2018	2017
Capital nominal no suscrito ni en circulación	15 870 645,00	16 039 605,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 254 128,49	-
Otros	2 226 907,81	2 389 740,68
	19 351 681,30	18 429 345,68

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

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



CLASE 8.^a



ON2990081

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

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

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

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

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017.



CLASE 8.^a



0N2990082

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2018, se compone de:

Descripción	Hombres	2018		Entidad Jurídica
		Mujeres		
Consejeros	3	-	-	
	3	-	-	

Al 31 de diciembre de 2018, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

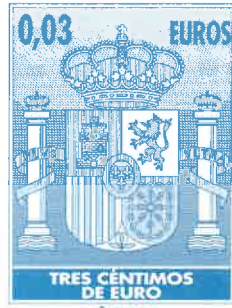
15. Hechos Posteriores

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

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



CLASE 8.^a
Inversión en valores



0N2990083

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
IBERCAJA-CAJA Z 7,00 2049-04-06	EUR	201 774,00	3 334,06	182 493,68	(19 280,32)	ES0844251001
BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	199 822,00	255,02	185 888,32	(13 933,68)	ES0813211002
TOTALES Renta fija privada cotizada		401 596,00	3 589,08	368 382,00	(33 214,00)	
Acciones admitidas cotización						
LIBERBANK	EUR	64 878,93	-	67 913,56	3 034,63	ES0168675090
DERECHOS REPSOL YPF, S.A.	EUR	1 730,39	-	1 734,00	3,61	ES06735169D7
IBERDROLA	EUR	1 169,35	-	1 354,47	185,12	ES0144580Y14
ERCROS	EUR	99 790,44	-	112 259,70	12 469,26	ES0125140A14
IBERIA	EUR	53 582,49	-	66 432,00	12 849,51	ES0177542018
AVANZIT, S.A.	EUR	47 425,92	-	31 383,00	(16 042,92)	ES0172708234
LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	181 157,13	-	167 997,50	(13 159,63)	ES0105015012
MERLIN PROPERTIES	EUR	200 906,00	-	189 923,85	(10 982,15)	ES0105025003
VOCENTO	EUR	19 852,16	-	15 400,00	(4 452,16)	ES0114820113
AENA	EUR	145 023,81	-	127 605,00	(17 418,81)	ES0105046009
CORPORACION MAPFRE	EUR	212 538,52	-	204 006,88	(8 531,64)	ES0124244E34
GLOBAL DOMINION	EUR	3 202,88	-	2 825,10	(377,78)	ES0105130001
REDESA	EUR	32 993,75	-	35 480,90	2 487,15	ES0173093024
CAF	EUR	68 932,86	-	80 726,00	11 793,14	ES0121975009
GESTAMP AUTOMOCION	EUR	36 900,29	-	34 790,00	(2 110,29)	ES0105223004
BANKIA SAU	EUR	191 086,68	-	137 984,00	(53 102,68)	ES0113307062
GAM	EUR	57 932,09	-	37 082,88	(20 849,21)	ES0141571192
UNICAJA	EUR	209 921,50	-	188 600,00	(21 321,50)	ES0180907000
IBERCOM SA	EUR	97 702,78	-	128 992,50	31 289,72	ES0184696104
INDITEX	EUR	97 313,63	-	85 824,00	(11 489,63)	ES0148396007
ELECTRIF DEL NORTE	EUR	14 517,22	-	20 460,00	5 942,78	ES0129743318
GAMESA	EUR	44 552,46	-	38 516,80	(6 035,66)	ES0143416115
ACS	EUR	122 089,33	-	119 961,18	(2 128,15)	ES0167050915
MEDIASET ESPANA	EUR	102 497,94	-	75 213,00	(27 284,94)	ES0152503035
FERROVIAL, S.A.	EUR	51 174,28	-	52 271,03	1 096,75	ES0118900010
ATRESMEDIA CORP	EUR	99 906,58	-	54 961,20	(44 945,38)	ES0109427734
BKT	EUR	191 713,91	-	172 362,08	(19 351,83)	ES0113679137
BBVA	EUR	265 425,10	-	213 316,44	(52 108,66)	ES0113211835
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	152 346,70	-	124 028,80	(28 317,90)	ES0140609019
REPSOL YPF, S.A.	EUR	53 354,50	-	61 036,80	7 682,30	ES0173516115
CORP FINANCIERA ALBA	EUR	158 951,04	-	165 962,50	7 011,46	ES0117160111

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CIE AUTOMOTIVE	EUR	134 991,46	-	115 132,80	(19 858,66)	ES0105630315
SOL MELIA	EUR	77 086,34	-	53 365,00	(23 721,34)	ES0176252718
TELEFONICA, S.A.	EUR	262 234,71	-	223 868,86	(38 365,85)	ES0178430E18
INDRA SISTEMAS	EUR	178 492,13	-	141 921,99	(36 570,14)	ES0118594417
GRUPO SACYR SA	EUR	117 677,40	-	86 879,10	(30 798,30)	ES0182870214
CATALANA OCCIDENTE	EUR	57 061,26	-	96 333,00	39 271,74	ES0116920333
DURO-FELGUERA	EUR	45 850,76	-	18 400,00	(27 450,76)	ES0162600417
BME	EUR	18 174,05	-	14 592,00	(3 582,05)	ES0115056139
BSCH	EUR	305 160,84	-	249 142,86	(56 017,98)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 277 299,61	-	3 816 040,78	(461 258,83)	
TOTAL Cartera Interior		4 678 895,61	3 589,08	4 184 422,78	(494 472,83)	



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



ON2990084

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



CLASE 8.^a
SOLICITUD



0N2990085

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CREDIT AGRICOLE ASSE 7,88 2054-03-23	USD	148 993,43	226,98	175 210,49	26 217,06	USF22797RT78
PETROBAS 6,25 2024-03-17	USD	83 010,89	4 495,44	85 749,53	2 738,64	US71647NAM11
UNICREDITO ITALIANO 8,00 2049-06-03	USD	159 211,03	970,60	156 053,31	(3 157,72)	XS1046224884
SPRINT 7,63 2025-02-15	USD	42 270,73	4 227,07	50 368,52	8 097,79	US85207UJA43
INTESA SAN PAOLO SPA 6,25 2049-05-16	EUR	206 723,00	1 433,53	190 999,57	(15 723,43)	XS1614415542
BANKIA SAU 6,38 2049-09-19	EUR	204 075,00	431,39	189 129,61	(14 945,39)	XS1880365975
TOTALES Renta fija privada cotizada		844 284,08	11 785,01	847 511,03	3 226,95	
Acciones admitidas cotización						
BMW	EUR	134 574,75	-	120 163,50	(14 411,25)	DE0005190037
COGNIZANT TECH SOLU	USD	18 703,14	-	14 958,63	(3 744,51)	US1924461023
NEWTEK BUSINESS SERVI	USD	71 410,36	-	80 289,75	8 879,39	US6525262035
COMPAGNIE DES ALPES	EUR	31 093,05	-	37 050,00	5 956,95	FR0000053324
CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	18 783,70	-	11 489,40	(7 294,30)	PTCTT0AM0001
ASML HOLDINGS NV	EUR	7 563,76	-	6 172,20	(1 391,56)	NL0010273215
APOLLO COMERCIAL	USD	51 042,99	-	49 145,40	(1 897,59)	US03762U1051
ALPHABET INC	USD	18 276,96	-	18 239,83	(37,13)	US02079K3059
BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	46 346,16	-	41 287,00	(5 059,16)	NL0000852580
ALPHABET INC	USD	21 006,64	-	22 595,78	1 589,14	US02079K1079
PANDORA A/S	DKK	168 048,95	-	76 041,63	(92 007,32)	DK0060252690
BASF AG	EUR	115 776,40	-	82 144,00	(33 632,40)	DE000BASF111
RANDSTAND HOLDING	EUR	182 099,47	-	167 576,20	(14 523,27)	NL0000379121
PRYSMIAN SPA	EUR	63 871,95	-	45 312,82	(18 559,13)	IT0004176001
BERKSHIRE HATHA	USD	16 417,13	-	17 819,86	1 402,73	US0846707026
CONTINENTAL	EUR	20 271,57	-	12 075,00	(8 196,57)	DE0005439004
MICHAEL KORS	USD	3 431,22	-	3 309,48	(121,74)	VGG607541015
KNOT OFFSHORE	USD	195 017,28	-	165 717,14	(29 300,14)	MHY481251012
AMAZON.COM INC	USD	1 581,47	-	1 310,85	(270,62)	US0231351067
MICROSOFT CORP	USD	5 725,76	-	5 318,73	(407,03)	US5949181045
UNIBAIL	EUR	269 943,13	-	245 074,00	(24 869,13)	FR0013326246
ORBOTECH LTD	USD	29 267,58	-	27 633,44	(1 634,14)	IL0010823388
CITY OFFICE REIT	USD	83 694,97	-	81 495,46	(2 199,51)	US1785871013
WASHINGTON PRIME	USD	139 492,06	-	105 148,72	(34 343,34)	US93964W1080
ABENGOA	USD	21 461,38	-	21 040,32	(421,06)	GB00BLP5YB54
TEEKAY CORP	USD	2 837,09	-	1 923,55	(913,54)	MHY8564M1057
VISA INC	USD	3 851,22	-	3 454,53	(396,69)	US92826C8394

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



CLASE 8.^a



0N2990086

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CHIMERA INVESTMENT C	USD	62 668,10	-	61 432,19	(1 235,91)	US16934Q2084
NEW RESIDENTIAL INV	USD	89 382,28	-	76 023,13	(13 359,15)	US64828T2015
BRANDYWINE REALTY	USD	61 697,01	-	49 085,27	(12 611,74)	US1053682035
IBERSOL SGPS SA	EUR	42 928,78	-	37 540,80	(5 387,98)	PTIBS0AM0008
ING GROEP	EUR	101 081,48	-	94 100,00	(6 981,48)	NL0011821202
AMUNDI	EUR	162 616,80	-	127 863,20	(34 753,60)	FR0004125920
UNITI GROUP INC	USD	117 298,18	-	121 401,97	4 103,79	US91325V1089
SIEMENS AG-REG	EUR	92 611,95	-	91 050,30	(1 561,65)	DE0007236101
NETAPP INC	USD	40 887,49	-	35 933,23	(4 954,26)	US64110D1046
GOLDMAN SACHS GROUP	USD	2 949,10	-	2 186,90	(762,20)	US38141G1040
CITIGROUP	USD	74 236,17	-	56 794,38	(17 441,79)	US1729674242
APPLIED MATERIA	USD	27 184,93	-	18 858,79	(8 326,14)	US0382221051
AMERICAN EXPRES	USD	26 852,41	-	26 205,10	(647,31)	US0258161092
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	52 982,63	-	34 082,08	(18 900,55)	CH0012138530
MICRON TECHNOLO	USD	139 617,06	-	98 308,17	(41 308,89)	US5951121038
MUENCHENER	EUR	3 133,45	-	3 811,00	677,55	DE0008430026
ORACLE CORP	USD	32 252,22	-	29 947,63	(2 304,59)	US68389X1054
TOTAL, S.A	EUR	28 953,96	-	29 555,20	601,24	FR0000120271
ALLIANZ	EUR	57 827,43	-	89 321,40	31 493,97	DE0008404005
ASS. BRITISH FOODS	GBP	54 777,19	-	41 023,05	(13 754,14)	GB0006731235
PRUDENTIAL FINANCIAL	USD	21 367,87	-	21 351,89	(15,98)	US7443201022
BANK OF AMERICA CORP	USD	11 378,75	-	9 677,08	(1 701,67)	US0605051046
KLA-TENCOR CORPORATI	USD	36 020,22	-	29 679,00	(6 341,22)	US4824801009
DEBENHAMS PLC	GBP	136 787,73	-	15 685,52	(121 102,21)	GB00B126KH97
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	70 027,90	-	45 205,75	(24 822,15)	FR0000125007
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	146 264,45	-	117 529,60	(28 734,85)	DE0007100000
SONAE SGPS, S.A.	EUR	75 504,17	-	70 470,00	(5 034,17)	PTSON0AM0001
SEMAPA	EUR	15 422,16	-	13 100,00	(2 322,16)	PTSEM0AM0004
THYSSEN AG	EUR	27 267,55	-	16 927,40	(10 340,15)	DE0007500001
DEUTSCHE POST	EUR	75 811,39	-	55 710,30	(20 101,09)	DE0005552004
RENAULT	EUR	136 776,27	-	93 280,50	(43 495,77)	FR0000131906
MORGAN JP & CO	USD	9 883,44	-	8 519,81	(1 363,63)	US46625H1005
SOC.GENERALE VAL	EUR	115 632,17	-	84 294,60	(31 337,57)	FR0000130809
TEVA PHARMACEUTICAL	USD	2 059,25	-	1 345,78	(713,47)	US8816242098
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	26 240,43	-	20 902,00	(5 338,43)	FR0000121972
MICHELIN	EUR	99 282,80	-	78 897,00	(20 385,80)	FR0000121261

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AXA	EUR	382 249,29	-	379 988,70	(2 260,59)	FR0000120628
SANOFI-AVENTIS	EUR	42 226,56	-	41 613,00	(613,56)	FR0000120578
INTESA BCI S.P.A	EUR	26 867,52	-	23 277,60	(3 589,92)	IT00000072618
WELLS FARGO & C	USD	17 093,49	-	14 880,08	(2 213,41)	US9497461015
BANCO NACIONAL	EUR	159 784,47	-	124 346,25	(35 438,22)	FR0000131104
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 647 476,64	-	3 854 992,87	(792 483,77)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. VONTOBEL ASSET	USD	27 407,27	-	26 905,36	(501,91)	LU0040507039
PART. FIDELITY-ASIAN SMR	USD	45 351,47	-	46 389,08	1 037,61	LU0702159699
PART. BMO INVESTMENT INC	USD	27 837,06	-	30 104,11	2 267,05	IE00BZCTLR31
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		100 595,80	-	103 398,55	2 802,75	
TOTAL Cartera Exterior		5 592 356,52	11 785,01	4 805 902,45	(786 454,07)	

0N2990087

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUROSTOXX 50 10 2019-03-31	EUR	121 200,00	118 960,00	15/03/2019
IBEX35 10 2019-01-18	EUR	258 885,00	255 513,00	18/01/2019
USD/USD 125000 2019-03-31	USD	125 218,19	125 703,66	18/03/2019
TOTALES Futuros comprados		505 303,19	500 176,66	
TOTALES		505 303,19	500 176,66	



CLASE 8.^a



0N2990088

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



0N2990089

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
IBERCAJA-CAJA Z 5,00 2025-07-28	EUR	96 679,00	2 466,92	103 660,07	6 981,07	ES0244251007
TOTALES Renta fija privada cotizada		96 679,00	2 466,92	103 660,07	6 981,07	
Acciones admitidas cotización						
MERLIN PROPERTIES	EUR	54 552,63	-	56 500,00	1 947,37	ES0105025003
UNICAJA	EUR	40 715,82	-	43 493,40	2 777,58	ES0180907000
CORPORACION MAPFRE	EUR	197 510,80	-	220 758,25	23 247,45	ES0124244E34
SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	11 482,35	-	13 040,00	1 557,65	ES0165386014
IBERDROLA	EUR	17 783,00	-	17 442,00	(341,00)	ES0144580Y14
BARON DE LEY	EUR	51 707,29	-	51 590,00	(117,29)	ES0114297015
ERCROS	EUR	88 937,49	-	95 667,00	6 729,51	ES0125140A14
ENAGAS, S.A.	EUR	91 261,07	-	91 183,40	(77,67)	ES0130960018
IBERIA	EUR	139 392,41	-	190 306,80	50 914,39	ES0177542018
DIA, S.A.	EUR	163 444,82	-	146 861,39	(16 583,43)	ES0126775032
CATALANA OCCIDENTE	EUR	99 369,59	-	190 093,24	90 723,65	ES0116920333
LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	55 018,25	-	68 008,50	12 990,25	ES0105015012
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	133 440,26	-	124 097,40	(9 342,86)	ES0178165017
SAELTA YIELD SA	EUR	147 192,71	-	173 695,86	26 503,15	ES0105058004
NATURHOUSE HEALTH	EUR	72 142,06	-	65 246,00	(6 896,06)	ES0105043006
TALGO SA	EUR	39 113,62	-	38 518,40	(595,22)	ES0105065009
LIBERBANK	EUR	86 631,26	-	91 648,26	5 017,00	ES0168675090
REDESA	EUR	103 748,46	-	106 085,70	2 337,24	ES0173093024
INCOSA	EUR	9 896,63	-	9 939,60	42,97	ES0139140174
CAF	EUR	84 388,66	-	93 311,40	8 922,74	ES0121975009
GESTAMP AUTOMOCION	EUR	36 900,29	-	41 692,00	4 791,71	ES0105223004
BANKIA SAU	EUR	45 167,88	-	42 660,90	(2 506,98)	ES0113307062
DERECHOS REPSOL YPF, S.A.	EUR	1 577,26	-	1 577,78	0,52	ES06735169B1
IBERCOM SA	EUR	68 839,86	-	95 371,50	26 531,64	ES0184696013
ELECTRIF DEL NORTE	EUR	44 523,23	-	66 450,00	21 926,77	ES0129743318
GAMESA	EUR	73 432,28	-	68 237,10	(5 195,18)	ES0143416115
ACS	EUR	44 616,67	-	43 058,40	(1 558,27)	ES0167050915
MEDIASET ESPANA	EUR	27 667,15	-	24 333,40	(3 333,75)	ES0152503035
FERROVIAL, S.A.	EUR	49 254,98	-	50 472,98	1 218,00	ES0118900010

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



0N2990090

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ATRESMEDIA CORP	EUR	60 564,84	-	53 940,00	(6 624,84)	ES0109427734
GAS NATURAL	EUR	93 220,23	-	97 982,50	4 762,27	ES0116870314
BKT	EUR	38 471,02	-	39 520,00	1 048,98	ES0113679137
ACCIONA	EUR	93 827,32	-	87 091,20	(6 736,12)	ES0125220311
BBVA	EUR	39 700,99	-	39 244,02	(456,97)	ES0113211835
BME	EUR	96 928,27	-	84 960,00	(11 968,27)	ES0115056139
REPSOL YPF, S.A.	EUR	51 361,12	-	61 383,44	10 022,32	ES0173516115
CORP FINANCIERA ALBA	EUR	117 570,74	-	147 216,20	29 645,46	ES0117160111
CIE AUTOMOTIVE	EUR	19 105,65	-	19 368,00	262,35	ES0105630315
NH HOTELES	EUR	33 452,56	-	39 000,00	5 547,44	ES0161560018
MIQUEL Y COSTAS	EUR	10 296,27	-	14 404,00	4 107,73	ES0164180012
EUROPAC	EUR	66 046,79	-	137 771,44	71 724,65	ES0168561019
PROSEGUR	EUR	30 694,61	-	36 025,00	5 330,39	ES0175438003
TELEFONICA, S.A.	EUR	175 479,59	-	149 532,50	(25 947,09)	ES0178430E18
INDRA SISTEMAS	EUR	111 895,30	-	118 999,77	7 104,47	ES0118594417
TUBACEX	EUR	67 256,63	-	71 355,00	4 098,37	ES0132945017
UNIPAPEL, S.A.	EUR	69 160,77	-	52 398,00	(16 762,77)	ES0182045312
EBRO PULEVA	EUR	57 850,76	-	56 998,40	(852,36)	ES0112501012
BSCH	EUR	143 263,33	-	145 790,71	2 527,38	ES01139000J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 455 855,57	-	3 774 320,84	318 465,27	
TOTAL Cartera Interior		3 552 534,57	2 466,92	3 877 980,91	325 446,34	

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



0N2990091

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BARCLAYS BANK 8,00 2049-12-15	EUR	208 635,11	532,35	230 705,32	22 070,21	XS1002801758
CREDIT SUISSE 7,50 2049-12-11	USD	183 165,38	523,12	190 932,68	7 767,30	XS0989394589
CREDIT AGRICOLE ASSE 7,88 2054-03-23	USD	148 993,43	241,89	189 060,70	40 067,27	USF22797RT78
PETROBAS 6,25 2024-03-17	USD	83 010,89	3 248,83	86 665,06	3 654,17	US71647NAM11
UNICREDITO ITALIANO 8,00 2049-06-03	USD	159 211,03	973,72	183 294,49	24 083,46	XS1046224884
ALTICE SA 7,25 2022-05-15	EUR	105 680,12	565,62	103 859,63	(1 820,49)	XS1061642317
BOMBARDIER INC B 6,00 2022-10-15	USD	54 133,03	1 000,93	48 782,37	(5 350,66)	USC10602AY36
SPRINT 7,63 2025-02-15	USD	42 270,73	3 099,57	50 724,09	8 453,36	US85207UAI43
BKT 8,63 2049-12-29	EUR	205 125,00	(21 229,81)	259 617,08	54 492,08	XS1404935204
INTESA SAN PAOLO SPA 6,25 2049-05-16	EUR	206 723,00	1 517,76	217 820,34	11 097,34	XS1614415542
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 396 947,72	(9 526,02)	1 561 461,76	164 514,04	
Acciones admitidas cotización						
NEWTEK BUSINESS SERVI	USD	100 516,01	-	114 425,95	13 909,94	US6525262035
B&M EUROPEAN VALUE	GBP	42 099,18	-	63 378,22	21 279,04	LU1072616219
IPSOS	EUR	23 584,97	-	24 805,60	1 220,63	FR0000073298
ING GROEP	EUR	88 630,84	-	137 925,00	49 294,16	NL0011821202
KONINKLIJKE	EUR	88 053,97	-	91 675,00	3 621,03	NL0011794037
THE NAVIGATOR CO	EUR	49 501,49	-	75 277,41	25 775,92	PTPT10AM0006
CONTINENTAL	EUR	7 634,18	-	7 876,75	242,57	DE0005439004
ENGIE	EUR	93 713,71	-	83 286,35	(10 427,36)	FR0010208488
NEW RESIDENTIAL INV	USD	63 761,30	-	64 080,68	319,38	US64828T2015
COMPAGNIE DES ALPES	EUR	31 093,05	-	49 020,00	17 926,95	FR0000053324
DEUTSCHE WOHNEN	EUR	56 789,35	-	59 794,40	3 005,05	DE000A0HN5C6
CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	121 853,21	-	88 727,10	(33 126,11)	PTCTT0AM0001
APOLLO COMERCIAL	USD	8 001,88	-	7 688,78	(313,10)	US03762U1051
BMW	EUR	136 263,30	-	145 921,20	9 657,90	DE0005190037
SERCO GROUP PLC	GBP	20 241,83	-	20 026,32	(215,51)	GB0007973794
ALPHABET INC	USD	21 006,64	-	21 803,63	796,99	US02079K1079
USA COMPRESSION	USD	11 315,40	-	11 028,50	(286,90)	US90290N1090
EADS	EUR	7 033,11	-	7 470,00	436,89	NL0000235190
RIO TINTO PLC	GBP	30 324,23	-	33 702,54	3 378,31	GB0007188757
TANGER	USD	55 389,59	-	60 983,16	5 593,57	US8754651060
STORE CAPITAL	USD	21 049,02	-	20 835,47	(213,55)	US8621211007

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a
VALORES



0N2990092

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
WASHINGTON PRIME	USD	98 607,26	-	96 136,02	(2 471,24)	US93964W1080
COMMUNITY HEALTH SYS	USD	7 054,44	-	7 026,17	(28,27)	US20369C1062
IBERSOL SGPS SA	EUR	19 871,18	-	22 720,50	2 849,32	PTIBS0AM0008
STAG INDUSTRIAL INC	USD	25 405,15	-	24 487,21	(917,94)	US85254J1025
BRANDYWINE REALTY	USD	29 666,29	-	30 321,72	655,43	US1053682035
UNITI GROUP INC	USD	65 269,18	-	71 023,59	5 754,41	US91325V1089
KNOT OFFSHORE	USD	100 786,43	-	90 450,49	(10 335,94)	MHY481251012
OMEGA HEALTHCARE	USD	82 589,91	-	72 304,55	(10 285,36)	US6819361006
CHIMERA INVESTMENT C	USD	51 931,79	-	49 288,21	(2 643,58)	US16934Q2084
SUMMIT MIDSTREAM PAR	USD	58 889,60	-	56 896,98	(1 992,62)	US8661421029
NORDEX SE	EUR	71 861,14	-	58 568,40	(13 292,74)	DE000A0D6554
LADDER CAPITAL CORP	USD	42 407,20	-	41 578,43	(828,77)	US5057431042
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	24 631,56	-	20 098,59	(4 532,97)	CH0012138530
PANDORA A/S	DKK	125 840,27	-	130 670,80	4 830,53	DK0060252690
INTESA BCI S.P.A	EUR	14 274,10	-	15 235,00	960,90	IT0000072618
ELECTRICIDAD PORTUGA	EUR	124 183,52	-	120 881,50	(3 302,02)	PTEDP0AM0009
WELLS FARGO & C	USD	10 618,91	-	11 630,36	1 011,45	US9497461015
MORGAN JP & CO	USD	8 993,27	-	8 913,15	(80,12)	US46625H1005
CITIGROUP	USD	7 548,72	-	7 442,24	(106,48)	US1729674242
AXA	EUR	158 262,67	-	238 692,75	80 430,08	FR0000120628
SUISS	CHF	236 983,96	-	242 611,94	5 627,98	CH0126881561
MICHELIN	EUR	43 352,49	-	47 820,00	4 467,51	FR0000121261
DEBENHAMS PLC	GBP	111 301,71	-	54 220,52	(57 081,19)	GB00B126KH97
MUENCHENER	EUR	57 185,54	-	65 973,75	8 788,21	DE0008430026
SIEMENS AG-REG	EUR	75 965,02	-	91 177,75	15 212,73	DE0007236101
TOTAL, S.A	EUR	58 184,65	-	59 858,50	1 673,85	FR0000120271
ALLIANZ	EUR	88 441,95	-	149 370,00	60 928,05	DE0008404005
ASS. BRITISH FOODS	GBP	14 477,78	-	14 275,59	(202,19)	GB0006731235
AMERICAN EXPRES	USD	7 963,94	-	9 518,79	1 554,85	US0258161092
SEMAPA	EUR	15 422,16	-	17 795,00	2 372,84	PTSEM0AM0004
PRUDENTIAL FINANCIAL	USD	32 407,94	-	43 603,85	11 195,91	US7443201022
ORANGE SA	EUR	81 461,25	-	78 165,00	(3 296,25)	FR0000133308
SCOR S.A.	EUR	79 272,44	-	102 312,25	23 039,81	FR0010411983

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



0N2990093

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GRUPE EUROTUNNEL	EUR	76 605,65	-	85 760,00	9 154,35	FR0010533075
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	135 989,87	-	165 672,00	29 682,13	DE0007100000
REDESA	EUR	19 225,81	-	19 427,92	202,11	PTREL0AM0008
SANOFI-AVENTIS	EUR	93 327,79	-	81 909,00	(11 418,79)	FR0000120578
SONAE SGPS, S.A.	EUR	74 016,78	-	94 584,00	20 567,22	PTSON0AM0001
RANDSTAND HOLDING	EUR	119 104,26	-	140 910,00	21 805,74	NL0000379121
DEUTSCHE POST	EUR	61 472,92	-	72 742,50	11 269,58	DE0005552004
BMW	EUR	15 434,15	-	19 102,60	3 668,45	DE0005190003
RENAULT	EUR	35 470,85	-	36 920,40	1 449,55	FR0000131906
BANCO NACIONAL	EUR	77 196,74	-	91 507,50	14 310,76	FR0000131104
SOC.GENERALE VAL	EUR	63 510,17	-	60 270,00	(3 240,17)	FR0000130809
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	22 166,26	-	20 691,00	(1 475,26)	FR0000125007
ALTRI SGPS, S.A.	EUR	82 216,11	-	103 420,00	21 203,89	PTALT0AE0002
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 984 707,04	-	4 333 718,58	349 011,54	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. VONTOBEL ASSET	USD	27 407,27	-	30 163,52	2 756,25	LU0040507039
PART. FIDELITY-ASIAN SMR	USD	45 351,47	-	49 078,80	3 727,33	LU0702159699
PART. BMO INVESTMENT INC	USD	27 837,06	-	32 900,96	5 063,90	IE00BZCTLR31
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		100 595,80	-	112 143,28	11 547,48	
TOTAL Cartera Exterior		5 482 250,56	(9 526,02)	6 007 323,62	525 073,06	

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



ON2990094

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
TELEMAR NORTE LESTE 5,50 2020-10-23	USD	83 294,34	4 886,19	31 131,57	(52 162,77)	USP9037HAL70
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		83 294,34	4 886,19	31 131,57	(52 162,77)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		83 294,34	4 886,19	31 131,57	(52 162,77)	

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0N2990095

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUROSTOXX 50 10 2018-03-31	EUR	71 440,00	69 860,00	16/03/2018
USD/USD 125000 2018-03-31	USD	124 077,97	125 807,43	19/03/2018
IBEX35 10 2018-01-19	EUR	204 800,00	200 416,00	19/01/2018
TOTALES Futuros comprados		400 317,97	396 083,43	
Futuros vendidos				
DBR0.25% 150227 1 2018-03-31	EUR	325 880,00	323 360,00	8/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		325 880,00	323 360,00	
TOTALES		726 197,97	719 443,43	



CLASE 8.^a



ON2990096

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2990097

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON2990098

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2018, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

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

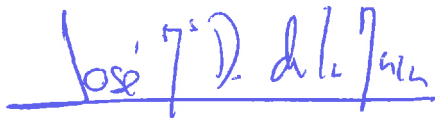
El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 28 de febrero de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2018.

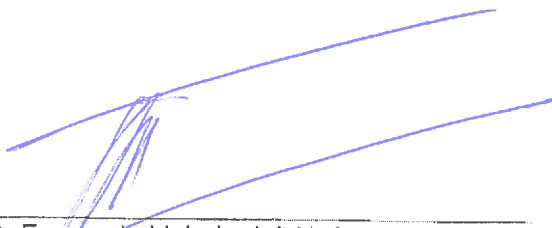
FIRMANTES:



D. José María Domínguez de la Maza
Presidente



D. Joaquín Lucas Lara
Consejero



D. Fernando Valerio del Alcázar
Consejero

El Capitán 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 2018 de la Sociedad El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 41 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0N2990058 al 0N2990098, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 28 de febrero de 2019



D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal
Vicesecretario no consejero