

EL CAPITÁN INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría independiente,
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 El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 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 El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., 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 El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2016, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de la sociedad El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2015 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 15 de abril de 2016.

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.

Gema M^a Ramos Pascual

7 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29156
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M9755835

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., 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	8 852 174,71	8 060 503,16
Deudores	75 739,06	93 517,89
Cartera de inversiones financieras	8 482 900,17	7 532 101,61
Cartera interior	2 756 719,26	1 686 724,68
Valores representativos de deuda	97 280,54	-
Instrumentos de patrimonio	2 659 128,72	1 692 200,68
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	310,00	(5 476,00)
Otros	-	-
Cartera exterior	5 692 589,17	5 807 617,56
Valores representativos de deuda	2 360 623,50	2 390 546,65
Instrumentos de patrimonio	3 231 416,93	3 417 070,91
Instituciones de Inversión Colectiva	99 648,74	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	900,00	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	33 591,74	37 759,37
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	293 535,48	434 883,66
TOTAL ACTIVO	8 852 174,71	8 060 503,16

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9755836

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., 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	8 809 438,18	8 026 905,84
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8 809 438,18	8 026 905,84
Capital	7 257 765,00	7 067 820,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(154 932,68)	(166 820,23)
Reservas	1 125 906,07	796 632,08
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	580 699,79	329 273,99
(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	42 736,53	33 597,32
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	42 736,53	33 597,32
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8 852 174,71	8 060 503,16
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	505 430,00	543 370,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	182 550,00	543 370,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	322 880,00	-
Otras cuentas de orden	19 835 646,85	19 753 470,77
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	16 742 235,00	16 932 180,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	3 093 411,85	2 821 290,77
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 341 076,85	20 296 840,77

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9755837

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 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	66,09	713,58
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(106 774,66)	(94 933,89)
Comisión de gestión	(90 036,63)	(80 444,03)
Comisión de depositario	(3 859,38)	(3 873,09)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 878,65)	(10 616,77)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(106 708,57)	(94 220,31)
Ingresos financieros	391 011,78	364 615,69
Gastos financieros	(12 928,47)	(11 666,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	248 394,19	58 279,95
Por operaciones de la cartera interior	104 699,86	(97 316,32)
Por operaciones de la cartera exterior	137 556,39	141 610,75
Por operaciones con derivados	6 137,94	13 985,52
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3 294,68	7 339,89
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	63 501,83	8 250,77
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	8 458,32	37 852,21
Resultados por operaciones de la cartera exterior	51 120,80	(44 758,30)
Resultados por operaciones con derivados	3 922,71	15 156,86
Otros	-	-
Resultado financiero	693 274,01	426 820,30
Resultado antes de impuestos	586 565,44	332 599,99
Impuesto sobre beneficios	(5 865,65)	(3 326,00)
RESULTADO DEL EJERCICIO	580 699,79	329 273,99

Las Notas 1 a 14, 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.

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 2016

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	580 699,79
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	580 699,79

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	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	7 067 820,00	(166 820,23)	796 632,08	-	-	329 273,99	-	-	8 026 905,84
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 067 820,00	(166 820,23)	796 632,08	-	-	329 273,99	-	-	8 026 905,84
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	580 699,79	-	-	580 699,79
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	329 273,99	-	-	(329 273,99)	-	-	-
Operaciones con accionistas	189 945,00	11 887,55	-	-	-	-	-	-	201 832,55
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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

Las Notas 1 a 14, 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



0M9755838

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 2016

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	329 273,99
Total ingresos y gastos inputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	329 273,99

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	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	6 219 705,00	(308 047,00)	452 905,39	(106,44)	-	343 726,69	-	-	6 708 183,64
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 219 705,00	(308 047,00)	452 905,39	(106,44)	-	343 726,69	-	-	6 708 183,64
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	329 273,99	-	-	329 273,99
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	343 726,69	-	-	(343 726,69)	-	-	-
Operaciones con accionistas	848 115,00	141 226,77	-	106,44	-	-	-	-	989 448,21
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	7 067 820,00	(166 820,23)	796 632,08	-	-	329 273,99	-	-	8 026 905,84



CLASE 8.^a



OM9755839



CLASE 8.^a



0M9755840

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 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

El Capitán Inver Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Murcia el 27 de octubre de 1999 bajo la denominación social de Driver Inversiones, S.I.M.C.A.V., S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 28 de enero de 2013. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid. 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 16 de noviembre 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



OM9755841

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 2016

(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



0M9755842

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 2016

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,00% sobre el patrimonio.

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 0,05%.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.^a



0M9755843

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 2016

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 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.



CLASE 8.^a



0M9755844

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 2016

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



0M9755845

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 2016

(Expresada en euros)

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	580 699,79	329 273,99
	580 699,79	329 273,99
Propuesta de distribución		
Reserva legal	58 069,98	32 927,40
Reserva voluntaria	522 629,81	296 346,59
	580 699,79	329 273,99

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.



CLASE 8.^a



0M9755846

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 2016

(Expresada en euros)

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

- 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.



CLASE 8.^a



0M9755847

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 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



0M9755848

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 2016

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0M9755849

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 2016

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

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".



CLASE 8.^a



0M9755850

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 2016

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9755851

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 2016

(Expresada en euros)

I) 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 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	23 221,20	45 193,71
Administraciones Públicas deudoras	35 579,44	36 317,61
Otros	16 938,42	12 006,57
	75 739,06	93 517,89

El saldo recogido en "Depósitos en garantía" corresponde a depósitos de la Sociedad en entidades financieras dados en garantía para la operativa con derivados.

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.



CLASE 8.^a



0M9755852

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 2016

(Expresada en euros)

6. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	5 865,65	3 438,50
Otros	36 870,88	30 158,82
	<u>42 736,53</u>	<u>33 597,32</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 en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	-	112,50
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	5 865,65	3 326,00
	<u>5 865,65</u>	<u>3 438,50</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



OM9755853

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 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	2 756 719,26	1 686 724,68
Valores representativos de deuda	97 280,54	-
Instrumentos de patrimonio	2 659 128,72	1 692 200,68
Derivados	310,00	(5 476,00)
Cartera exterior	5 692 589,17	5 807 617,56
Valores representativos de deuda	2 360 623,50	2 390 546,65
Instrumentos de patrimonio	3 231 416,93	3 417 070,91
Instituciones de Inversión Colectiva	99 648,74	-
Derivados	900,00	-
Intereses de la cartera de inversión	33 591,74	37 759,37
	8 482 900,17	7 532 101,61

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 2016. 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 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	292 798,51	434 146,69
Otras cuentas de tesorería	736,97	736,97
	293 535,48	434 883,66



CLASE 8.^a



0M9755854

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 2016

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el detalle del capítulo "Cuentas en el Depositario" corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas al Euribor a un mes menos 0,5%.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, recoge el saldo mantenido en cuentas corrientes en otras entidades financieras, que se encuentran remuneradas al Libor a un mes.

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	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	4 667 820,00	189 945,00	-	4 857 765,00
	7 067 820,00	189 945,00	-	7 257 765,00

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	3 819 705,00	848 115,00	-	4 667 820,00
	6 219 705,00	848 115,00	-	7 067 820,00

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.



CLASE 8.^a



0M9755855

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 2016

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 189.945 euros, habiendo puesto en circulación 25.326 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 20 de septiembre de 2016.

Asimismo durante el ejercicio 2015, la Sociedad realizó varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 848.115 euros, mediante la emisión de 113.082 acciones de 7,50 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Reservas

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

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	119 382,90	32 927,40	-	152 310,30
Reserva voluntaria	677 249,18	296 346,59	-	973 595,77
	796 632,08	329 273,99	-	1 125 906,07

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	85 010,23	34 372,67	-	119 382,90
Reserva voluntaria	367 895,16	309 354,02	-	677 249,18
	452 905,39	343 726,69	-	796 632,08

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



0M9755856

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 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	-	-
Entradas	(27 159,98)	
Salidas	27 159,98	
Saldo al 31 de diciembre	-	-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen acciones propias en cartera.

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	8 809 438,18	8 026 905,84
Número de acciones en circulación	967 702	942 376
Valor teórico por acción	9,10	8,52
Número de accionistas	144	142

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 23,53% y el 24,16%, 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



0M9755857

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 2016

(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 2016 y 2015, respectivamente.

11. 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	16 742 235,00	16 932 180,00
Otros	3 093 411,85	2 821 290,77
	19 835 646,85	19 753 470,77

12. 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.

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.



CLASE 8.ª



0M9755858

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 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

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

	2016
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	<u>22,94</u>

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 2016 y 2015.



CLASE 8.^a



0M9755859

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 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 del ejercicio 2016, ascienden a 2 miles de euros.

Los honorarios percibidos por Deloitte, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2015, ascendieron a 2 miles de euros.

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 tres hombres.

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.

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

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

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	2 160,45	97 280,54	601,54	ES0244251007
TOTALES Renta fija privada cotizada		96 679,00	2 160,45	97 280,54	601,54	
Acciones admitidas cotización						
LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	149 710,91	-	140 600,00	(9 110,91)	ES0105015012
IBERDROLA	EUR	19 194,99	-	21 195,60	2 000,61	ES0144580Y14
BARON DE LEY	EUR	6 974,98	-	8 126,00	1 151,02	ES0114297015
GRUPO EMPRES. ENCE	EUR	43 412,14	-	50 200,00	6 787,86	ES0130625512
ERCROS	EUR	22 010,13	-	21 712,00	(298,13)	ES0125140A14
ENAGAS, S.A.	EUR	73 417,90	-	73 098,75	(319,15)	ES0130960018
IBERIA	EUR	127 971,56	-	131 302,40	3 330,84	ES0177542018
INCOSA	EUR	14 282,31	-	14 482,60	200,29	ES0139140174
BANCO POPULAR ESPANO	EUR	94 286,34	-	75 676,25	(18 610,09)	ES0113790226
DURO-FELGUERA	EUR	108 454,80	-	64 400,00	(44 054,80)	ES0162600417
MERLIN PROPERTIES	EUR	41 642,75	-	43 386,00	1 743,25	ES0105025003
SAELTA YIELD SA	EUR	111 338,96	-	104 889,90	(6 449,06)	ES0105058004
NATURHOUSE HEALTH	EUR	25 928,22	-	26 848,80	920,58	ES0105043006
TALGO SA	EUR	33 558,16	-	35 240,40	1 682,24	ES0105065009
LIBERBANK	EUR	56 505,85	-	66 980,00	10 474,15	ES0168675090
REDESA	EUR	65 412,01	-	63 633,75	(1 778,26)	ES0173093024
DIA, S.A.	EUR	77 873,43	-	74 173,50	(3 699,93)	ES0126775032
EUROPAC	EUR	44 265,10	-	50 505,00	6 239,90	ES0168561019
REPSOL YPF, S.A.	EUR	1 473,96	-	1 463,62	(10,34)	ES0673516995
CORP FINANCIERA ALBA	EUR	127 098,35	-	142 904,75	15 806,40	ES0117160111
GAS NATURAL	EUR	70 890,49	-	72 535,50	1 645,01	ES0116870314
BKT	EUR	25 976,42	-	30 912,00	4 935,58	ES0113679137
BBVA	EUR	65 301,52	-	58 174,98	(7 126,54)	ES0113211835
BSCH	EUR	100 430,22	-	105 363,87	4 933,65	ES0113900J37
CORPORACION MAPFRE	EUR	317 958,41	-	391 128,80	73 170,39	ES0124244E34
ELECTRIF DEL NORTE	EUR	33 321,95	-	34 124,00	802,05	ES0129743318
BME	EUR	108 160,62	-	96 022,85	(12 137,77)	ES0115056139
TELEFONICA, S.A.	EUR	164 378,65	-	149 975,28	(14 403,37)	ES0178430E18
INDRA SISTEMAS	EUR	60 906,44	-	65 583,00	4 676,56	ES0118594417
UNIPAPEL, S.A.	EUR	23 612,85	-	24 552,00	939,15	ES0182045312
GRUPO SACYR SA	EUR	26 973,68	-	26 640,00	(333,68)	ES0182870214



CLASE 8.^a



0M9755860

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	51 793,17	-	61 564,70	9 771,53	ES0178165017
CATALANA OCCIDENTE	EUR	137 989,70	-	222 312,06	84 322,36	ES0116920333
CAF	EUR	39 680,82	-	53 620,00	13 939,18	ES0121975009
REPSOL YPF, S.A.	EUR	47 785,64	-	55 800,36	8 014,72	ES0173516115
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 519 973,43	-	2 659 128,72	139 155,29	
TOTAL Cartera Interior		2 616 652,43	2 160,45	2 756 409,26	139 756,83	



CLASE 8.^a



0M9755861

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ALTICE SA 7,25 2022-05-15	EUR	105 680,12	1 222,17	108 672,08	2 991,96	XS1061642317
OLD MUTUAL PLC 6,38 2049-03-29	GBP	69 585,84	2 952,88	59 561,31	(10 024,53)	XS0215556142
SPRINT 7,63 2025-02-15	USD	42 270,73	2 579,50	59 104,23	16 833,50	US85207UJ43
BANK OF AMERICA CORP 8,13 2049-12-29	USD	117 092,10	1 133,81	119 302,96	2 210,86	US060505DT81
GAZ CAPITAL SA 8,63 2034-04-28	USD	61 681,73	613,96	73 971,38	12 289,65	XS0191754729
GROUPAMA SA 6,38 2049-05-29	EUR	91 625,00	3 812,94	94 049,16	2 424,16	FR0011896513
US STEEL CORP 6,88 2021-04-01	USD	56 267,22	696,90	58 915,36	2 648,14	US912909AJ72
WINDSTREAM CORP 6,38 2023-08-01	USD	40 435,35	2 238,47	41 306,62	871,27	US97381WAZ77
BOMBARDIER INC B 6,00 2022-10-15	USD	54 133,03	984,04	55 237,46	1 104,43	USC10602AY36
BKT 8,63 2049-12-29	EUR	205 125,00	(6 777,01)	228 187,28	23 062,28	XS1404935204
TELEMAR NORTE LESTE 5,50 2020-10-23	USD	83 294,34	3 777,74	27 589,67	(55 704,67)	USP9037HAL70
BANCO POPULAR ESPANO 11,50 2049-10-29	EUR	209 300,34	5 191,42	202 325,70	(6 974,64)	XS0979444402
UNICREDITO ITALIANO 8,00 2049-06-03	USD	159 211,03	1 159,11	175 098,49	15 887,46	XS1046224884
SOCIETE GENERAL 6,75 2049-10-07	EUR	103 996,56	1 525,39	102 873,53	(1 123,03)	XS0867620725
PETROBAS 6,25 2024-03-17	USD	83 010,89	2 605,15	90 181,41	7 170,52	US71647NAM11
CREDIT AGRICOLE ASSE 7,88 2054-03-23	USD	148 993,43	302,22	191 383,05	42 389,62	USF22797RT78
CREDIT SUISSE 7,50 2049-12-11	USD	183 165,38	678,63	199 778,88	16 613,50	XS0989394589
BARCLAYS BANK 8,00 2049-12-15	EUR	208 635,11	591,28	211 025,39	2 390,28	XS1002801758
TELEFONICA, S.A. 6,75 2049-11-26	GBP	120 770,52	743,81	122 241,06	1 470,54	XS0997326441
BOMBARDIER INC B 5,75 2022-03-15	USD	47 722,24	2 353,15	53 229,82	5 507,58	USC10602AR84
OBRASCON, S.A. 5,50 2023-03-15	EUR	114 504,60	3 045,73	86 588,66	(27 915,94)	XS1206510569
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 306 500,56	31 431,29	2 360 623,50	54 122,94	
Acciones admitidas cotización						
NEWTEK BUSINESS SERVI	USD	104 550,29	-	118 177,72	13 627,43	US6525262035
EADS	EUR	42 044,51	-	49 015,20	6 970,69	NL0000235190
ORANGE SA	EUR	47 592,34	-	43 305,00	(4 287,34)	FR0000133308
RANDSTAND HOLDING	EUR	76 210,09	-	97 907,00	21 696,91	NL0000379121
BMW	EUR	113 139,02	-	117 774,00	4 634,98	DE0005190037
MICHAEL KORS	USD	46 416,63	-	44 906,91	(1 509,72)	VGG607541015
HUGO BOSS	EUR	9 441,26	-	10 463,40	1 022,14	DE000A1PHFF7
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	98 963,06	-	127 296,00	28 332,94	DE0007100000
DASSAULT AVIATION SA	EUR	14 605,93	-	15 924,00	1 318,07	FR0000121725
SONAE SGPS, S.A.	EUR	17 352,71	-	17 480,00	127,29	PTSON0AM0001
ENGIE	EUR	91 182,03	-	65 448,00	(25 734,03)	FR0010208488



CLASE 8.^a



OM9755862

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

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



CLASE 8.^a



OM9755863

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
THE NAVIGATOR CO	EUR	37 883,06	-	48 008,56	10 125,50	PTPT10AM00006
ING GROEP	EUR	108 326,58	-	147 070,00	38 743,42	NL0011821202
IPSOS	EUR	50 205,62	-	51 333,40	1 127,78	FR0000073298
B&M EUROPEAN VALUE	GBP	50 645,63	-	52 055,36	1 409,73	LU1072616219
RIO TINTO PLC	GBP	32 176,89	-	36 964,22	4 787,33	GB0007188757
C&C GROUP PLC	EUR	18 033,71	-	18 095,00	61,29	IE00B010DT83
I.B.M.	USD	8 308,73	-	9 459,92	1 151,19	US4592001014
ALLIANZ	EUR	157 608,09	-	218 230,00	60 621,91	DE0008404005
SIEMENS AG-REG	EUR	58 473,83	-	74 168,00	15 694,17	DE0007236101
MUENCHENER	EUR	257 726,61	-	295 524,25	37 797,64	DE0008430026
DEBENHAMS PLC	GBP	119 832,36	-	90 864,57	(28 967,79)	GB00B126KH97
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	21 847,29	-	14 801,59	(7 045,70)	CH0012138530
SUISS	CHF	286 907,35	-	347 350,71	60 443,36	CH0126881561
SCOR S.A.	EUR	227 161,04	-	286 934,20	59 773,16	FR0010411983
CITIGROUP	USD	14 276,55	-	19 757,31	5 480,76	US1729674242
PRUDENTIAL FINANCIAL	USD	57 833,77	-	85 991,83	28 158,06	US7443201022
WELLS FARGO & C	USD	21 701,11	-	34 548,44	12 847,33	US9497461015
SANOFI-AVENTIS	EUR	85 636,35	-	79 976,00	(5 660,35)	FR0000120578
AXA	EUR	254 204,29	-	371 767,50	117 563,21	FR0000120628
SOC.GENERALE VAL	EUR	38 397,10	-	46 745,00	8 347,90	FR0000130809
BANCO NACIONAL	EUR	63 023,00	-	81 742,50	18 719,50	FR0000131104
BMW	EUR	55 422,61	-	70 112,50	14 689,89	DE0005190003
AMERICAN EXPRES	USD	38 707,83	-	42 218,84	3 511,01	US0258161092
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 725 837,27	-	3 231 416,93	505 579,66	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.VONTOBEL ASSET	USD	27 407,27	-	25 906,56	(1 500,71)	LU0040507039
PART.FIDELITY-ASIAN SMR	USD	45 351,47	-	46 007,43	655,96	LU0702159699
PART.BMO INVESTMENT INC	USD	27 837,06	-	27 734,75	(102,31)	IE00BZCTLR31
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		100 595,80	-	99 648,74	(947,06)	
TOTAL Cartera Exterior		5 132 933,63	31 431,29	5 691 689,17	558 755,54	

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

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



CLASE 8.^a



0M9755864

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
IBEX35 10 2017-01-20	EUR	182 550,00	186 268,00	20/01/2017
TOTALES Futuros comprados		182 550,00	186 268,00	
Futuros vendidos				
DBR 0% 150826 1 2017-03-31	EUR	322 880,00	328 300,00	08/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		322 880,00	328 300,00	
TOTALES		505 430,00	514 568,00	

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

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



CLASE 8.^a



0M9755865

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
OBRASCON, S.A.	EUR	71 998,89	-	40 579,00	(31 419,89)	ES0142090317
SAELTA YIELD SA	EUR	67 643,82	-	65 360,00	(2 283,82)	ES0105058004
LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	125 737,47	-	132 913,00	7 175,53	ES0105015012
BANCO POPULAR ESPANO	EUR	21 289,17	-	13 754,36	(7 534,81)	ES0113790226
IBERIA	EUR	83 483,61	-	137 365,00	53 881,39	ES0177542018
ENAGAS, S.A.	EUR	72 295,35	-	97 500,00	25 204,65	ES0130960018
IBERDROLA	EUR	16 433,46	-	16 375,00	(58,46)	ES0144580Y14
CORPORACION MAPFRE	EUR	292 332,86	-	274 138,46	(18 194,40)	ES0124244E34
BME	EUR	61 056,61	-	52 802,00	(8 254,61)	ES0115056139
DURO-FELGUERA	EUR	68 510,92	-	32 340,00	(36 170,92)	ES0162600417
DERECHOS REPSOL YPF, S.A.	EUR	2 414,14	-	2 378,54	(35,60)	ES0673516979
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	35 849,58	-	34 850,00	(99,58)	ES0178165017
CORP FINANCIERA ALBA	EUR	77 762,60	-	75 715,00	(2 047,60)	ES0117160111
TUBACEX	EUR	18 730,73	-	17 500,00	(1 230,73)	ES0132945017
CAF	EUR	50 621,65	-	45 990,00	(4 631,65)	ES0121975017
INDRA SISTEMAS	EUR	56 782,56	-	48 546,40	(8 236,16)	ES0118594417
TELEFONICA, S.A.	EUR	116 893,96	-	113 096,75	(3 797,21)	ES0178430E18
REDESA	EUR	70 637,93	-	73 254,50	2 616,57	ES0173093115
ELECTRIF DEL NORTE	EUR	24 397,21	-	23 044,00	(1 353,21)	ES0129743318
REPSOL YPF, S.A.	EUR	65 231,64	-	52 441,84	(12 789,80)	ES0173516115
BSCH	EUR	62 930,17	-	47 886,35	(15 043,82)	ES0113900J37
BBVA	EUR	54 455,35	-	45 454,56	(9 000,79)	ES0113211835
GAS NATURAL	EUR	51 317,92	-	48 919,00	(2 398,92)	ES0116870314
CATALANA OCCIDENTE	EUR	114 924,53	-	199 996,92	85 072,39	ES0116920333
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 683 732,13	-	1 692 200,68	8 468,55	
TOTAL Cartera Interior		1 683 732,13	-	1 692 200,68	8 468,55	

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

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



CLASE 8.^a



0M9755866

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ALTICE SA 7,25 2022-05-15	EUR	105 680,12	1 821,21	94 853,04	(10 827,08)	XS1061642317
SPRINT 7,63 2025-02-15	USD	42 270,73	1 662,09	40 080,30	(2 190,43)	US85207UJ43
AIR FRANCE -KLM 6,25 2049-12-29	EUR	96 369,50	1 565,16	92 527,30	(3 842,20)	FR0012650281
REXAM PLC 6,75 2067-06-29	EUR	50 732,99	1 714,29	50 366,65	(366,34)	XS0307868744
BANK OF AMERICA CORP 8,13 2049-12-29	USD	117 092,10	1 142,09	111 794,82	(5 297,28)	US060505DT81
GAZ CAPITAL SA 8,63 2034-04-28	USD	61 681,73	771,98	61 503,92	(177,81)	XS0191754729
US STEEL CORP 6,88 2021-04-01	USD	56 267,22	845,09	28 111,29	(28 155,93)	US912909AJ72
WINDSTREAM CORP 6,38 2023-08-01	USD	40 435,35	1 599,49	32 911,71	(7 523,64)	US97381WAZ77
BOMBARDIER INC B 6,00 2022-10-15	USD	54 133,03	801,38	38 327,25	(15 805,78)	USC10602AY36
OBRASCON, S.A. 5,50 2023-03-15	EUR	114 504,60	2 473,54	101 556,17	(12 948,43)	XS1206510569
TELEMAR NORTE LESTE 5,50 2020-10-23	USD	83 294,34	2 037,61	46 751,14	(36 543,20)	USP9037HAL70
OLD MUTUAL PLC 6,38 2049-03-29	GBP	69 585,84	3 353,10	65 493,83	(4 092,01)	XS0215556142
DEUTSCHE BANK AG 6,00 2049-04-30	EUR	97 371,30	4 061,02	93 142,87	(4 228,43)	DE000DB7XHP3
FCC 6,50 2020-10-30	EUR	110 507,45	(396,46)	99 789,55	(10 717,90)	XS0457172913
UNICREDITO ITALIANO 8,00 2049-06-03	USD	159 211,03	1 127,52	175 112,82	(15 901,79)	XS1046224884
SOCIETE GENERAL 6,75 2049-10-07	EUR	103 996,56	1 541,94	102 556,68	(1 439,88)	XS0867620725
PETROBAS 6,25 2024-03-17	USD	37 909,67	903,26	32 737,34	(5 172,33)	US71647NAM11
CREDIT AGRICOLE ASSE 7,88 2054-03-23	USD	148 993,43	277,23	188 401,69	39 408,26	USF22797RT78
CREDIT SUISSE 7,50 2049-12-11	USD	183 165,38	694,81	193 666,31	10 500,93	XS0989394589
BARCLAYS BANK 8,00 2049-12-15	EUR	208 635,11	602,48	217 461,19	8 826,08	XS1002801758
TELEFONICA, S.A. 6,75 2049-11-26	GBP	120 770,52	849,90	139 352,95	18 582,43	XS0997326441
BOMBARDIER INC B 5,75 2022-03-15	USD	47 722,24	1 347,60	38 775,93	(8 946,31)	USC10602AR84
BANCO POPULAR ESPANO 11,50 2049-10-29	EUR	209 300,34	5 166,85	218 266,16	8 965,82	XS0979444402
CIRSA CAPITAL 8,75 2018-05-15	EUR	34 628,47	588,61	35 276,10	647,63	XS0506591519
ARCELOR 6,25 2022-02-25	USD	123 032,43	1 207,58	91 729,64	(31 302,79)	US03938LAX29
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 477 291,48	37 759,37	2 390 546,65	(86 744,83)	
Acciones admitidas cotización						
ORANGE SA	EUR	47 592,34	-	46 455,00	(1 137,34)	FR0000133308
ENEL SPA	EUR	14 298,38	-	13 622,00	(676,38)	IT0003128367
BMW	EUR	55 422,61	-	77 127,70	21 705,09	DE0005190003
BG GROUP PLC	GBP	19 429,58	-	20 034,31	604,73	GB0008762899
PORTUCEL	EUR	21 899,09	-	31 299,58	9 400,49	PTPT010AM0006
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	84 264,58	-	120 249,00	35 984,42	DE0007100000
WESTERN DIGITAL CORP	USD	37 327,93	-	35 915,07	(1 412,86)	US9581021055

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



CLASE 8.ª



0M9755867

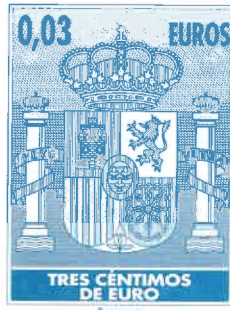
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RIO TINTO PLC	GBP	81 815,35	-	67 425,15	(14 390,20)	GB0007188757
BERKSHIRE HATHA	USD	8 991,55	-	8 504,60	(486,95)	US0846707026
BANCO NACIONAL	EUR	47 357,15	-	52 230,00	4 872,85	FR0000131104
BMW	EUR	84 636,74	-	89 021,50	4 384,76	DE0005190037
MICHAEL KORS	USD	116 353,86	-	110 581,52	(5 772,34)	VGG607541015
VIRTU FINANCIAL INC-	USD	36 549,58	-	37 497,24	947,66	US9282541013
NEWTEK BUSINESS SERVI	USD	67 389,78	-	57 316,89	(10 072,89)	US6525262035
AP MOELLER-MAERSK	DKK	17 378,32	-	14 431,35	(2 946,97)	DK0010244508
ENGIE	EUR	79 351,68	-	71 830,00	(7 521,68)	FR0010208488
SCOR S.A.	EUR	224 051,39	-	300 237,00	76 185,61	FR0010411983
SUISS	CHF	235 585,41	-	290 220,48	54 635,07	CH0126881561
BANK OF AMERICA CORP	USD	14 267,10	-	15 485,83	1 218,73	US0605051046
PRUDENTIAL FINANCIAL	USD	92 676,45	-	101 125,78	8 449,33	US7443201022
ASS. BRITISH FOODS	GBP	66 109,14	-	81 841,01	15 731,87	GB0006731235
ALLIANZ	EUR	203 390,85	-	294 390,00	90 999,15	DE0008404005
DEUTSCHE BANK AG	EUR	48 053,93	-	45 050,00	(3 003,93)	DE0005140008
MUENCHENER	EUR	301 594,97	-	355 258,75	53 663,78	DE0008430026
BRITISH AEROSPA	GBP	17 296,91	-	23 710,31	6 413,40	GB0002634946
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	21 235,11	-	20 566,43	(668,68)	CH0012138530
ING GROEP	EUR	134 915,83	-	170 565,00	35 649,17	NL0000303600
AMERICAN EXPRES	USD	76 234,57	-	70 394,74	(5 839,83)	US0258161092
I.B.M.	USD	51 450,40	-	45 586,31	(5 864,09)	US4592001014
WELLS FARGO & C	USD	69 909,50	-	115 042,33	45 132,83	US9497461015
SANOFI-AVENTIS	EUR	76 512,93	-	67 596,00	(8 916,93)	FR0000120578
AXA	EUR	243 058,83	-	375 927,00	132 868,17	FR0000120628
SOC.GENERALE VAL	EUR	38 397,10	-	42 570,00	4 172,90	FR0000130809
HARTFORD FINANCIAL	USD	55 247,73	-	71 980,13	16 732,40	US4165151048
DEBENHAMS PLC	GBP	74 251,59	-	75 982,90	1 731,31	GB00B126KH97
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 864 298,26	-	3 417 070,91	552 772,65	
TOTAL Cartera Exterior		5 341 589,74	37 759,37	5 807 617,56	466 027,82	

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M9755868

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
IBEX35 10 2016-01-15	EUR	189 195,00	190 526,00	15/01/2016
INDICE DAX 25 2016-03-18	EUR	254 175,00	269 300,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		443 370,00	459 826,00	
Emisión de opciones "put"				
AC FCC 1 2020-10-30	EUR	100 000,00	(3 472,00)	30/10/2020
TOTALES Emisión de opciones "put"		100 000,00	(3 472,00)	
TOTALES		543 370,00	456 354,00	



CLASE 8.^a



0M9755869

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Tras un comienzo de año bastante convulso en los mercados, con fuertes caídas de las bolsas, acentuadas tras el Brexit a finales de junio, el segundo semestre del año ha traído algo de calma y cierta recuperación en los mercados de riesgos, especialmente en la parte final del año.

Las cifras económicas de la zona euro, Estados Unidos e, incluso, el Reino Unido han mantenido un buen ritmo de crecimiento en los últimos meses, acelerándose en los meses de otoño.

Aunque las cifras europeas distan de ser espectaculares, el crecimiento económico de la zona euro se mantiene en el entorno del 1,5%. Alemania aceleró su crecimiento hasta el 1,9%, incluso Francia e Italia parecen recuperar un poco de ritmo económico. En el caso español, pese a la falta de gobierno, la economía sigue creciendo a ritmos cercanos al 3,3% en el conjunto del año.

Por el lado de Estados Unidos, la segunda mitad del año ha traído un crecimiento por encima del 2% en términos anualizados, compensando la debilidad de la primera parte. La creación de empleo se mantiene en el rango 150.000-200.000 nuevos empleos al mes, los salarios están creciendo cerca del 3% a las tasas más elevadas desde la crisis, y la confianza del consumidor está en niveles elevados. Incluso en los últimos meses, la confianza de las empresas parece mejorar, según se observa en los índices ISM.

En el segundo semestre del año las bolsas europeas registraron importantes subidas, del 14,5% para el Ibex y del 14,8% para el eurostoxx50. La bolsa japonesa también registró ganancias (+22,7% para el Nikkei). La bolsa de Estados Unidos cerró el semestre con una subida más modesta (+6,7% para el S&P500), pero cierra el año con una revalorización del 9,5% en dólares.

Las bolsas de los países emergentes han mantenido su tono positivo desde comienzos de año, y añaden un 3,3% de rentabilidad en el segundo semestre. Destaca especialmente Brasil, con una apreciación de julio a diciembre de un 16,9%.

Por sectores en la bolsa europea destacaron en positivo en el segundo semestre las materias primas (+36,9%), bancos (+35,7%) y los fabricantes de coches y componentes (+28,0%). Pese a la positiva evolución de las bolsas, hay sectores con caídas en el semestre, destacando las eléctricas (-6,4%), las farmacéuticas (-5,3%) y las de alimentación y bebidas (-4,9%).



CLASE 8.^a



0M9755870

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Los activos de renta fija sufrieron una caída de precios relevante durante la segunda parte del año, reflejo de un mejor entorno económico. La Tir del bono alemán sube de forma importante durante el semestre, pasando de -0,13% en junio a +0,21% en final de año, revirtiendo la tendencia de los últimos tiempos. Los bonos españoles también sufrieron, con la TIR del bono español a 10 años subiendo desde 1,15% a cierre de junio hasta 1,42% en diciembre. En Estados Unidos las perspectivas de subidas de tipos a finales de año también perjudicaron a los bonos a más largo plazo. La TIR del bono americano a 10 años pasó del 1,47% al 2,44%, lo que supone una importante caída de precio. Los bonos corporativos también cayeron en precio durante el semestre, pero de forma más moderada que los gobiernos.

En los mercados de divisas, el dólar se apreció frente a casi todas las divisas durante la segunda mitad del año (+5,3%), especialmente tras la victoria de Donald Trump en las elecciones americanas. Frente al euro subió un 5,3% (cerrando a 1,052 en diciembre) y frente al yen un 13,3%. El euro se apreció un 7,6% frente al yen durante el semestre. La moneda más débil durante el ejercicio 2016 fue la libra esterlina como consecuencia del Brexit, cayendo un 13,5% frente al euro durante el año.

En los mercados de materias primas la segunda mitad del año consolidó los fuertes movimientos al alza del primer semestre. En el acumulado del año el petróleo se ha revalorizado un 60-62% (según el tipo de referencia). El oro, por su parte, perdió buena parte de lo ganado y cierra el año con una subida del 8,1% en dólares.

El entorno económico a nivel global parece en mejores circunstancias que en ningún momento de 2016. Los datos de actividad, producción industrial, confianza empresarial, confianza del consumidor, mejoras de la inflación, subidas salariales, han cerrado 2016 en niveles relativamente altos. Los beneficios empresariales que se publicaron durante otoño fueron los mejores en varios trimestres y hay una expectativa positiva para los que se publicarán en enero de 2017 sobre el cierre del año pasado.

En este entorno ligeramente más benigno, los bancos centrales están cambiando algo su mensaje. La Reserva Federal de E.E.U.U. subió tipos en diciembre, por segunda vez desde la crisis, y prevé hoy hasta tres subidas más durante el año 2017. El BCE ha extendido su compra de bonos durante nueve meses más hasta finales de año, pero ha reducido el tamaño de las compras. EL Banco de Inglaterra y el Banco de Japón también han modulado algo su mensaje ante un entorno algo más favorable; también como un reconocimiento de las limitaciones de la política monetaria en esta fase.

Estos cambios de percepción han afectado a los mercados de bonos, que han abandonado sus niveles mínimos de rentabilidad en lo que puede ser un cambio de ciclo tras muchos años de subidas casi continuadas.



CLASE 8.^a



0M9755871

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Por su parte, los resultados empresariales empiezan a mejorar algo, cambiando la tendencia de los últimos trimestres. Esto está dando un cierto soporte a las bolsas desarrolladas.

El cambio de presidencia en E.E.U.U. el próximo 20 de enero supondrá un hito muy relevante para los mercados financieros por cuanto se esperan medidas económicas de calado en los primeros meses de la presidencia de Donald Trump. Esto será uno de los factores clave de la evolución de los mercados en la primera mitad del año, tanto en bolsas como divisa y bonos.

También durante el primer semestre el Reino Unido tendrá que activar el artículo 50 del Tratado de la Unión Europea y definir las líneas de su negociación de salida de la UE, si se decanta por una salida suave o dura, abandonando el mercado común de bienes y servicios o no.

Simultáneamente, durante el semestre se llevarán a cabo dos elecciones relevantes para el devenir europeo: las legislativas holandesas y las presidenciales francesas. En ambos casos los partidos populistas atraen un buen porcentaje de votos según las encuestas.

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. El número de días del periodo medio de pago correspondiente al ejercicio 2016, se encuentra desglosado en la memoria adjunta.



CLASE 8.^a



0M9755872

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

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.

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, liquidez y operacional, de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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.

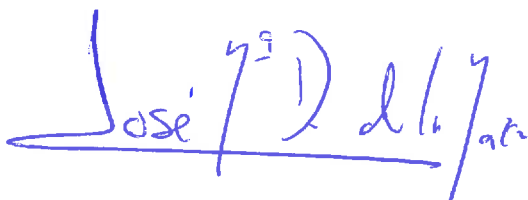
El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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 20 de febrero 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.

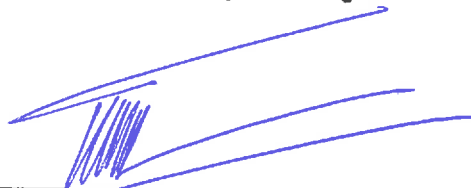
FIRMANTES:



D. José María Domínguez de la Maza
Presidente Consejero Delegado



D. Joaquín Lucas Lara
Consejero



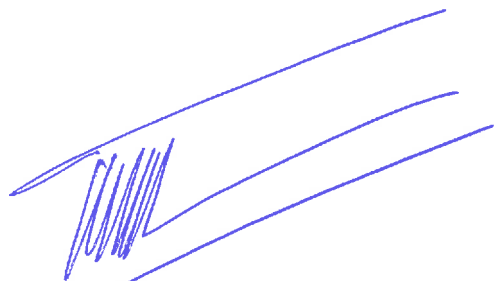
D. Fernando Valerio del Alcázar
Secretario Consejero

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 2016 de la Sociedad El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 38 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0M9755835 al 0M9755872, 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, 20 de febrero de 2017.



D.Fernando Valerio del Alcázar

Secretario del Consejo de Administración