

CASABLANCA CAPITAL, 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 Casablanca Capital, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Casablanca Capital, 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 Casablanca Capital, 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 Casablanca Capital, 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 Casablanca Capital, 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 01/17/25263
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0M9767089

Casablanca Capital, 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	3 923 056,22	4 078 052,50
Deudores	11 331,72	26 500,44
Cartera de inversiones financieras	3 735 088,64	3 838 391,66
Cartera interior	822 476,59	1 339 159,37
Valores representativos de deuda	291 883,03	757 875,88
Instrumentos de patrimonio	130 593,56	81 283,49
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	400 000,00	500 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 890 792,71	2 478 677,76
Valores representativos de deuda	957 170,74	758 808,72
Instrumentos de patrimonio	662 514,77	805 719,09
Instituciones de Inversión Colectiva	1 265 431,86	914 149,95
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	5 675,34	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	21 819,34	20 554,53
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	176 635,86	213 160,40
TOTAL ACTIVO	3 923 056,22	4 078 052,50

CLASE 8.^a

0M9767090

Casablanca Capital, 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	3 906 745,48	4 058 970,24
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 906 745,48	4 058 970,24
Capital	3 705 660,00	3 705 650,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	60 896,06	60 894,73
Reservas	442 118,21	351 786,18
(Acciones propias)	(352 386,01)	(149 692,70)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	50 457,22	90 332,03
(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	16 310,74	19 082,26
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	16 310,74	19 082,26
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 923 056,22	4 078 052,50
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	4 725,49	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4 725,49	-
Otras cuentas de orden	21 969 764,37	21 763 364,56
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	20 294 340,00	20 294 350,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	1 675 424,37	1 469 014,56
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21 974 489,86	21 763 364,56

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



0M9767091

Casablanca Capital, 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	1 742,59	2 146,35
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(42 646,78)	(45 439,20)
Comisión de gestión	(29 682,65)	(33 312,92)
Comisión de depositario	(3 867,70)	(3 994,69)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 096,43)	(8 131,59)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(40 904,19)	(43 292,85)
Ingresos financieros	53 749,39	69 661,26
Gastos financieros	(4 130,51)	(3 160,44)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	116 244,07	43 862,05
Por operaciones de la cartera interior	7 495,46	(9 979,05)
Por operaciones de la cartera exterior	108 748,61	53 841,10
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(6 388,96)	2 375,16
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(67 602,91)	21 799,29
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(12 378,72)	20 409,84
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(45 459,93)	11 460,78
Resultados por operaciones con derivados	(9 764,26)	(10 071,33)
Otros	-	-
Resultado financiero	91 871,08	134 537,32
Resultado antes de impuestos	50 966,89	91 244,47
Impuesto sobre beneficios	(509,67)	(912,44)
RESULTADO DEL EJERCICIO	50 457,22	90 332,03

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.

Casablanca Capital, 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	50 457,22
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	50 457,22

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	3 705 650,00	60 894,73	351 786,18	(149 692,70)	-	-	90 332,03	-	-	4 058 970,24
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 705 650,00	60 894,73	351 786,18	(149 692,70)	-	-	90 332,03	-	-	4 058 970,24
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	50 457,22	-	-	50 457,22
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	90 332,03	-	-	-	(90 332,03)	-	-	-
Operaciones con accionistas	10,00	1,33	-	(202 693,31)	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(202 681,98)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	3 705 660,00	60 896,06	442 118,21	(352 386,01)	-	-	50 457,22	-	-	3 906 745,48

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



0M9767092

Casablanca Capital, 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	90 332,03
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	90 332,03

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto												
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores			Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	3 401 050,00	1 831,50	96 002,55	(149 692,70)	-	-	-	-	255 783,63	-	-	3 604 974,98
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 401 050,00	1 831,50	96 002,55	(149 692,70)	-	-	-	-	255 783,63	-	-	3 604 974,98
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	90 332,03	-	-	90 332,03
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	255 783,63	-	-	-	-	-	(255 783,63)	-	-	-
Operaciones con accionistas	304 600,00	59 063,23	-	-	-	-	-	-	-	-	-	363 663,23
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	3 705 650,00	60 894,73	351 786,18	(149 692,70)	-	-	-	-	90 332,03	-	-	4 058 970,24



0M9767093



CLASE 8.^a



0M9767094

Casablanca Capital, 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

Casablanca Capital, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Alicante el 4 de abril de 2013. 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 mayo de 2013 con el número 3.808, 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 Sociedad Gestora de Activos S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



OM9767095

Casablanca Capital, 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)

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,60%.



CLASE 8.ª



0M9767096

Casablanca Capital, 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)

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9767097

Casablanca Capital, 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



0M9767098

Casablanca Capital, 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



OM9767099

Casablanca Capital, 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	50 457,22	90 332,03
	50 457,22	90 332,03
Propuesta de distribución		
Reserva legal	5 045,72	9 033,20
Reserva voluntaria	45 411,50	81 298,83
	50 457,22	90 332,03

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



0M9767100

Casablanca Capital, 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) 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



OM9767101

Casablanca Capital, 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)

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



OM9767102

Casablanca Capital, 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)

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



OM9767103

Casablanca Capital, 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)

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.



CLASE 8.^a



OM9767104

Casablanca Capital, 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 "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2015, no existen en cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

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

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



CLASE 8.^a



0M9767105

Casablanca Capital, 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)

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a
DUBLIN



0M9767106

Casablanca Capital, 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)

5. Deudores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas deudoras	6 839,93	21 259,14
Otros	4 491,79	5 241,30
	<u>11 331,72</u>	<u>26 500,44</u>

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

6. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	509,67	912,44
Otros	15 801,07	18 169,82
	<u>16 310,74</u>	<u>19 082,26</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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



OM9767107

Casablanca Capital, 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	822 476,59	1 339 159,37
Valores representativos de deuda	291 883,03	757 875,88
Instrumentos de patrimonio	130 593,56	81 283,49
Depósitos en Entidades de Crédito	400 000,00	500 000,00
Cartera exterior	2 890 792,71	2 478 677,76
Valores representativos de deuda	957 170,74	758 808,72
Instrumentos de patrimonio	662 514,77	805 719,09
Instituciones de Inversión Colectiva	1 265 431,86	914 149,95
Derivados	5 675,34	-
Intereses de la cartera de inversión	21 819,34	20 554,53
	3 735 088,64	3 838 391,66

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 el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad 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., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas al Euribor a un mes menos 0,5 puntos porcentuales.



CLASE 8.^a



0M9767108

Casablanca Capital, 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)

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	1 305 650,00	10,00	-	1 305 660,00
	3 705 650,00	10,00	-	3 705 660,00

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	1 001 050,00	304 600,00	-	1 305 650,00
	3 401 050,00	304 600,00	-	3 705 650,00

El capital social inicial está representado por 240.000 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 24 de mayo de 2013 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 2.400.000 acciones de 10 euros nominales cada una.

El 4 de julio de 2016 se procedió a la emisión de 10 euros de capital estatutario, representado por 1 acción de 10 euros de valor nominal, totalmente suscrita y desembolsada.



CLASE 8.^a



OM9767109

Casablanca Capital, 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)

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	35 178,61	9 033,20	-	44 211,81
Reserva voluntaria	316 607,57	81 298,83	-	397 906,40
	351 786,18	90 332,03	-	442 118,21

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	9 600,25	25 578,36	-	35 178,61
Reserva voluntaria	86 402,30	230 205,27	-	316 607,57
	96 002,55	255 783,63	-	351 786,18

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

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

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(149 692,70)	(149 692,70)
Entradas	(202 803,24)	-
Salidas	109,93	-
Saldo al 31 de diciembre	(352 386,01)	(149 692,70)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 32.238 y 14.100 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M9767110

Casablanca Capital, 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) 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	3 906 745,48	4 058 970,24
Número de acciones en circulación	338 328	356 465
Valor teórico por acción	11,55	11,39
Número de accionistas	108	108

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 95,94% y el 91,43%, 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.

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

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	20 294 340,00	20 294 350,00
Otros	1 675 424,37	1 469 014,56
	21 969 764,37	21 763 364,56



CLASE 8.^a



OM9767111

Casablanca Capital, 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)

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.

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

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



CLASE 8.^a



0M9767112

Casablanca Capital, 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)

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

20,27

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. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen los depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M9767113

Casablanca Capital, 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 un hombre y dos mujeres.

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

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

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



0M9767114

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCAJA 4,38 2017-02-14	EUR	104 444,00	(175,19)	104 416,28	(27,72)	ES0214977144
UNNIM BANC 0,13 2017-02-15	EUR	85 336,41	14 157,08	85 787,72	451,31	ES0214973069
BANKIA SAU 4,00 2024-05-22	EUR	96 621,00	2 782,81	101 679,03	5 058,03	ES0213307004
TOTALES Renta fija privada cotizada		286 401,41	16 764,70	291 883,03	5 481,62	
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	27 105,58	-	24 846,69	(2 258,89)	ES0118900010
BSCH	EUR	36 541,15	-	42 682,11	6 140,96	ES0113900J37
IBERDROLA	EUR	26 550,47	-	27 354,79	804,32	ES0144580Y14
ACERINOX	EUR	33 462,11	-	35 709,97	2 247,86	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		123 659,31	-	130 593,56	6 934,25	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BKT 0,20 2017-06-29	EUR	300 000,00	305,60	300 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPANO 0,50 2017-01-18	EUR	100 000,00	478,03	100 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		400 000,00	783,63	400 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		810 060,72	17 548,33	822 476,59	12 415,87	

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
Deuda pública						
BUONI POLIENNALI 1,35 2022-04-15	EUR	209 565,00	50,59	206 075,56	(3 489,44)	IT0005086886
DEUDA ESTADO ITALIA 0,65 2020-11-01	EUR	201 475,01	(46,97)	203 482,44	2 007,43	IT0005142143
TOTALES Deuda pública		411 040,01	3,62	409 558,00	(1 482,01)	
Renta fija privada cotizada						
BANCO POPULAR ESPANO 2,50 2017-02-01	EUR	101 330,50	1 069,08	101 347,34	16,84	XS1017790178
BBVA 3,50 2024-04-11	EUR	102 649,50	2 370,95	104 596,06	1 946,56	XS1055241373
BANK OF AMERICA CORP 0,23 2018-09-14	EUR	99 050,00	500,78	99 653,27	603,27	XS0267827169
AT&T 1,40 2017-12-01	USD	133 092,32	326,58	142 042,03	8 949,71	US00206RBM34
ACS 0,76 2017-01-17	EUR	99 713,61	-	99 974,04	260,43	XS1452454439
TOTALES Renta fija privada cotizada		535 835,93	4 267,39	547 612,74	11 776,81	
Acciones admitidas cotización						
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	19 863,83	-	22 038,99	2 175,16	FR0000125007
ING GROEP	EUR	32 902,17	-	47 102,51	14 200,34	NL0011821202
UBS, A.G.	CHF	19 835,80	-	19 712,10	(123,70)	CH0244767585
BASF AG	EUR	29 362,76	-	29 495,54	132,78	DE000BASF111
PRYSMIAN SPA	EUR	13 461,69	-	14 225,20	763,51	IT0004176001
ORANGE SA	EUR	26 449,54	-	27 383,20	933,66	FR0000133308
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	52 283,08	-	60 324,16	8 041,08	DE0007100000
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	18 795,48	-	21 343,28	2 547,80	DE0005557508
RIO TINTO PLC	GBP	26 349,31	-	36 779,40	10 430,09	GB0007188757
BANCO NACIONAL	EUR	13 961,77	-	19 618,20	5 656,43	FR0000131104
GROUPE DANONE	EUR	26 922,95	-	24 983,00	(1 939,95)	FR0000120644
MICHELIN	EUR	21 426,00	-	27 482,00	6 056,00	FR0000121261
SANOFI-AVENTIS	EUR	23 633,51	-	22 454,80	(1 178,71)	FR0000120578
NOVARTIS	CHF	19 514,16	-	20 788,03	1 273,87	CH0012005267
SIEMENS AG-REG	EUR	53 515,83	-	67 160,00	13 644,17	DE0007236101
TOTAL, S.A.	EUR	35 954,21	-	42 630,00	6 675,79	FR0000120271
ABB	CHF	39 692,76	-	41 181,03	1 488,27	CH0012221716
ALLIANZ	EUR	46 950,24	-	54 479,00	7 528,76	DE0008404005
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	37 941,63	-	32 378,86	(5 562,77)	GB0004544929
ENI, S.P.A.	EUR	27 300,28	-	30 955,47	3 655,19	IT0000313246
TOTALES Acciones admitidas cotización		586 117,00	-	662 514,77	76 397,77	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	116 480,00	-	121 728,00	5 248,00	LU0194346564



CLASE 8.^a



0M9767115

Casablanca Capital, 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
PART.BLACKROCK FUND	USD	14 804,68	-	14 373,04	(431,64)	US4642888360
PART.BLACKROCK ASSET	EUR	114 516,19	-	113 450,84	(1 065,35)	IE00B3ZW0K18
PART.MUZINICH & CO LTD	EUR	148 742,00	-	153 923,00	5 181,00	IE00B65YMK29
PART.LYXOR INTL ASSET	EUR	56 512,84	-	55 655,40	(857,44)	FR0011475078
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	152 160,00	-	146 160,00	(6 000,00)	LU0579997130
PART.BLACKROCK ASSET	USD	57 288,38	-	55 714,17	(1 574,21)	IE00B53SZB19
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	160 137,00	-	161 608,50	1 471,50	LU0438336264
PART.CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	106 100,00	-	110 505,00	4 405,00	LU0151325312
PART.PETERCAM	EUR	107 384,00	-	110 440,00	3 056,00	LU0517222484
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 034 125,09	-	1 043 557,95	9 432,86	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PART.STATE STREET GLOBAL	USD	166 174,94	-	221 873,91	55 698,97	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		166 174,94	-	221 873,91	55 698,97	
TOTAL Cartera Exterior		2 733 292,97	4 271,01	2 885 117,37	151 824,40	



CLASE 8.^a



OM9767116

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "put"				
EMNI S&P MAR17 50 2017-03-31	USD	4 725,49	5 675,34	17/03/2017
TOTALES Compra de opciones "put"		4 725,49	5 675,34	
TOTALES		4 725,49	5 675,34	



CLASE 8.^a



OM9767117

Casablanca Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO COM AUTONOMA MADRID 4,99 2018-06-17	EUR	211 784,80	(479,87)	228 253,62	16 468,82	ES00000101313
BONO ESTADO ESPANOL 4,40 2023-10-31	EUR	97 862,96	1 102,87	121 877,96	24 015,00	ES000000123X3
BONO ESTADO ESPANOL 3,75 2018-10-31	EUR	110 625,00	317,30	110 352,70	(272,30)	ES000000124B7
BONO ESTADO ESPANOL 1,40 2020-01-31	EUR	102 877,50	752,92	104 012,83	1 135,33	ES000000126C0
TOTALES Deuda pública		523 150,26	1 693,22	564 497,11	41 346,85	
Renta fija privada cotizada						
BONO BANCAJA 4,38 2017-02-14	EUR	104 444,00	3 315,81	104 514,81	70,81	ES0214977144
BONO UNNIM BANC 0,36 2017-02-15	EUR	85 336,41	10 036,91	88 863,96	3 527,55	ES0214973069
TOTALES Renta fija privada cotizada		189 780,41	13 352,72	193 378,77	3 598,36	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ACS	EUR	15 929,86	-	13 912,73	(2 017,13)	ES0167050915
ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	16 832,93	-	18 852,92	2 019,99	ES0118900010
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	31 876,04	-	25 802,44	(6 073,60)	ES0178430E18
ACCIONES IBERDROLA	EUR	21 983,05	-	22 715,40	732,35	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		86 621,88	-	81 283,49	(5 338,39)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITOS BKT 0,45 2016-06-20	EUR	300 000,00	724,17	300 000,00	-	-
DEPOSITOS BSCH 0,43 2016-03-31	EUR	100 000,00	324,98	100 000,00	-	-
DEPOSITOS UNICAJA 0,48 2016-06-15	EUR	100 000,00	262,73	100 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		500 000,00	1 311,88	500 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		1 299 552,55	16 357,82	1 339 159,37	39 606,82	



CLASE 8.^a



OM9767118

Casablanca Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO DEUDA ESTADO ITALIA 1,50 2025-06-01	EUR	300 780,00	378,08	300 395,77	(384,23)	IT0005090318
TOTALES Deuda pública		300 780,00	378,08	300 395,77	(384,23)	
Renta fija privada cotizada						
BONO TELEFONICA, S.A. 3.96 2021-03-26	EUR	112 378,00	2 465,87	113 411,90	1 033,90	XS0907289978
BONO ENAGAS, S.A. 2.50 2022-04-11	EUR	110 854,00	681,34	109 364,94	(1 489,06)	XS1052843908
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,51 2018-09-14	EUR	99 050,00	245,88	98 270,89	(779,11)	XS0267827169
BONO ABBVIE INC 1,80 2018-05-14	USD	136 133,32	425,54	137 365,22	1 231,90	US00287YAN94
TOTALES Renta fija privada cotizada		458 415,32	3 818,63	458 412,95	(2,37)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES RENAULT	EUR	44 181,73	-	51 502,28	7 320,55	FR0000131906
ACCIONES EADS	EUR	48 638,70	-	52 328,00	3 689,30	NL0000235190
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	22 317,37	-	21 687,71	(629,66)	GB0007188757
ACCIONES UBS, A.G.	CHF	18 413,29	-	16 855,63	(1 557,66)	CH0244767585
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	52 031,48	-	48 330,31	(3 701,17)	GB00BH4HKS39
ACCIONES PANDORA A/S	DKK	32 110,73	-	35 286,99	3 176,26	DK0060252690
ACCIONES RANDSTAND HOLDING	EUR	48 920,08	-	52 582,42	3 662,34	NL0000379121
ACCIONES VINCI SA	EUR	25 467,12	-	28 387,20	2 920,08	FR0000125486
ACCIONES PUBLICIS	EUR	30 215,95	-	31 978,98	1 763,03	FR0000130577
ACCIONES AUTOSTRADA SPA	EUR	21 951,08	-	22 221,50	270,42	IT0003506190
ACCIONES SKF AB-B SHS	SEK	30 411,13	-	27 117,61	(3 293,52)	SE0000108227
ACCIONES ING GROEP	EUR	35 925,28	-	48 181,50	12 256,22	NL0000303600
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	28 604,16	-	30 890,88	2 286,72	FR0000120644
ACCIONES MICHELIN	EUR	35 488,91	-	37 884,90	2 395,99	FR0000121261
ACCIONES AXA	EUR	23 996,83	-	31 562,73	7 565,90	FR0000120628
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	42 365,42	-	40 714,80	(1 650,62)	FR0000120578
ACCIONES ACCOR	EUR	28 549,56	-	26 203,28	(2 346,28)	FR0000120404
ACCIONES INTESA BCI S.P.A	EUR	24 644,37	-	23 762,16	(882,21)	IT0000072618
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	24 200,68	-	27 226,01	3 025,33	CH0012032048
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	24 511,46	-	26 268,78	1 757,32	NL0000009355
ACCIONES MUECHENER	EUR	35 679,93	-	38 017,30	2 337,37	DE0008430026
ACCIONES PHILIPS ELECTRONICS	EUR	61 722,87	-	60 949,72	(773,15)	NL0000009538
ACCIONES ENI, S.P.A.	EUR	28 802,86	-	25 778,40	(3 024,46)	IT0000313246
TOTALES Acciones admitidas cotización		769 150,99	-	805 719,09	36 568,10	



CLASE 8.^a
INTELLECTUAL



OM9767119

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGE	EUR	95 984,00	-	95 288,00	(696,00)	LU0726357444
PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD	EUR	148 742,00	-	148 489,00	(253,00)	IE00B65YMK29
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	152 160,00	-	155 840,00	3 680,00	LU0579997130
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	160 137,00	-	160 555,50	418,50	LU0438336264
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		557 023,00	-	560 172,50	3 149,50	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	298 060,17	-	353 977,45	55 917,28	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		298 060,17	-	353 977,45	55 917,28	
TOTAL Cartera Exterior		2 383 429,48	4 196,71	2 478 677,76	95 248,28	



CLASE 8.^a



0M9767120



CLASE 8.ª



0M9767121

Casablanca Capital, 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



0M9767122

Casablanca Capital, 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



0M9767123

Casablanca Capital, 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 20 de enero de 2017 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



0M9767124

Casablanca Capital, 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.

Casablanca Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Casablanca Capital, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 16 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:

Soledad Manzanares

D^a. Soledad Manzanares Amorós
Presidente



D. Julio Antonio Ribes Manzanares
Consejero

D^a. Cristina Federica Ribes Manzanares
Consejero

Cristina Ribes

Casablanca Capital, 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 Casablanca Capital, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 36 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0M9767089 al 0M9767124, 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, 16 de febrero de 2017.



D. Julio Antonio Ribes Manzanares

Secretario del Consejo de Administración