

BANKINTER PEQUEÑAS COMPAÑÍAS, F.I.

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

Al Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Bankinter Pequeñas Compañías, F.I., 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 de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 Bankinter Pequeñas Compañías, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo 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 Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, 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 del Fondo. 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 de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 del fondo Bankinter Pequeñas Compañías, F.I., 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.

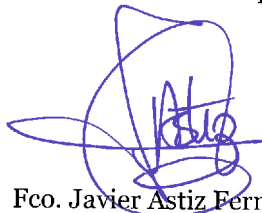
Otras cuestiones

Las cuentas anuales del fondo Bankinter Pequeñas Compañías, F.I. 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 de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, 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 del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Fco. Javier Astiz Fernández

21 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29335
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M9840489

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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	40 943 465,46	56 295 472,35
Deudores	171 827,57	208 786,26
Cartera de inversiones financieras	38 954 508,41	51 716 205,77
Cartera interior	18 756 229,96	18 770 809,83
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	18 756 229,96	18 770 809,83
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	20 198 278,45	32 945 395,94
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	20 198 278,45	32 945 395,94
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 817 129,48	4 370 480,32
TOTAL ACTIVO	40 943 465,46	56 295 472,35

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.

CLASE 8.^a

FISCAL 11-1-2016



0M9840490

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	40 879 908,07	56 205 738,47
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	40 879 908,07	56 205 738,47
Capital	-	-
Partícipes	(28 610 267,77)	(17 699 614,12)
Prima de emisión	-	-
Reservas	164 154,06	164 154,06
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	71 103 226,51	71 103 226,51
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 777 204,73)	2 637 972,02
(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	63 557,39	89 733,88
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	63 557,39	89 733,88
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	40 943 465,46	56 295 472,35
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	-	674 438,12
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	674 438,12
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	20 244 896,16	22 337 381,34
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	2 399 874,01	622 669,28
Otros	17 845 022,15	21 714 712,06
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 244 896,16	23 011 819,46

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9840491

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(775 953,61)	(786 464,21)
Comisión de gestión	(707 237,06)	(711 775,82)
Comisión de depositario	(66 303,48)	(66 729,01)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(2 413,07)	(7 959,38)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(775 953,61)	(786 464,21)
Ingresos financieros	873 879,01	693 426,95
Gastos financieros	(23 195,46)	(22 031,67)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 044 088,92	2 119 333,86
Por operaciones de la cartera interior	1 236 901,31	1 116 972,40
Por operaciones de la cartera exterior	1 447 284,53	1 222 377,68
Por operaciones con derivados	(640 096,92)	(220 016,22)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(7 120,51)	21 870,03
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(3 888 903,08)	611 837,06
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 018 045,41)	1 492 673,99
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2 774 929,89)	(575 318,15)
Resultados por operaciones con derivados	(95 927,78)	(305 518,78)
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 001 251,12)	3 424 436,23
Resultado antes de impuestos	(1 777 204,73)	2 637 972,02
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 777 204,73)	2 637 972,02

Las Notas 1 a 12, 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.

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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	(1 777 204,73)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(1 777 204,73)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(17 699 614,12)	164 154,06	71 103 226,51	2 637 972,02	-	-	56 205 738,47
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(17 699 614,12)	164 154,06	71 103 226,51	2 637 972,02	-	-	56 205 738,47
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 777 204,73)	-	-	(1 777 204,73)
Aplicación del resultado del ejercicio	2 637 972,02	-	-	(2 637 972,02)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	14 655 210,06	-	-	-	-	-	14 655 210,06
Reembolsos	(28 203 835,73)	-	-	-	-	-	(28 203 835,73)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	(28 610 267,77)	164 154,06	71 103 226,51	(1 777 204,73)	-	-	40 879 908,07



CLASE 8.^a



OM9840492

Las Notas 1 a 12, 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.

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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	2 637 972,02
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 637 972,02

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(42 695 223,36)	164 154,06	71 103 226,51	(563 345,74)	-	-	28 008 811,47
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(42 695 223,36)	164 154,06	71 103 226,51	(563 345,74)	-	-	28 008 811,47
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 637 972,02	-	-	2 637 972,02
Aplicación del resultado del ejercicio	(563 345,74)	-	-	563 345,74	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	92 796 461,37	-	-	-	-	-	92 796 461,37
Reembolsos	(67 237 506,39)	-	-	-	-	-	(67 237 506,39)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(17 699 614,12)	164 154,06	71 103 226,51	2 637 972,02	-	-	56 205 738,47



CLASE 8.^a



0M9840493



CLASE 8.^a



0M9840494

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 28 de marzo de 2005. Tiene su domicilio social en Marqués de Riscal, 11 Bis, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 15 de abril de 2005 con el número 3.167, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión 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 del Fondo 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 del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



0M9840495

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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 obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, 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.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo 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.
- El Fondo 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.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,60%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,15%.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.^a



OM9840496

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, 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 del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto 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 el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo 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 el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en 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



0M9840497

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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 Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, 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 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, 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 3. 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 Gestora 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



0M9840498

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora 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 las 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 liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

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

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

3. 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 del Fondo 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



0M9840499

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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



0M9840500

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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 el Fondo 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



0M9840501

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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



0M9840502

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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



0M9840503

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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 2016 no existen en la 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) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones 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.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.^a



0M9840504

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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

(Expresada en euros)

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

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".

4. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	-	67 271,08
Administraciones Públicas deudoras	144 611,08	124 593,06
Otros	27 216,49	16 922,12
	171 827,57	208 786,26



CLASE 8.ª



0M9840505

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

5. Acreedores

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

	2016	2015
Otros	63 557,39	89 733,88
	<u>63 557,39</u>	<u>89 733,88</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.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
Cartera interior	18 756 229,96	18 770 809,83
Instrumentos de patrimonio	18 756 229,96	18 770 809,83
Cartera exterior	20 198 278,45	32 945 395,94
Instrumentos de patrimonio	20 198 278,45	32 945 395,94
	<u>38 954 508,41</u>	<u>51 716 205,77</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M9840506

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

7. 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 el Fondo en el Depositario, remuneradas a Euribor a un mes menos 0,1 puntos porcentuales.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	40 879 908,07	56 205 738,47
Número de participaciones emitidas	132 822,54	180 353,82
Valor liquidativo por participación	307,78	311,64
Número de partícipes	3 420	4 156

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M9840507

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	2 399 874,01	622 669,28
Otros	17 845 022,15	21 714 712,06
	20 244 896,16	22 337 381,34

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo 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 sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes 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.

La base imponible provisional del ejercicio 2016 se ha incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.ª



0M9840508

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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

(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo 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. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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 el Fondo con éste.

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

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

Los honorarios percibidos por Deloitte, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015, ascendieron a 3 miles de euros

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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
Acciones admitidas cotización						
LABORATORIOS ROVI	EUR	131 916,52	-	124 964,55	(6 951,97)	ES0157261019
CAF	EUR	733 320,20	-	1 006 524,00	273 203,80	ES0121975009
GLOBAL DOMINION	EUR	612 107,78	-	699 009,21	86 901,43	ES0105130001
LIBERBANK	EUR	488 823,79	-	492 500,00	3 676,21	ES0168675090
PHARMA MAR SA	EUR	1 243 206,90	-	1 016 250,00	(226 956,90)	ES0169501030
NATURHOUSE HEALTH	EUR	424 118,41	-	419 848,70	(4 269,71)	ES0105043006
SAELTA YIELD SA	EUR	427 499,05	-	332 631,08	(94 867,97)	ES0105058004
CIA DIST INT LOGISTA	EUR	869 855,70	-	1 320 000,00	450 144,30	ES0105027009
EDREAMS ODIGEO SL	EUR	290 429,23	-	84 319,01	(206 110,22)	LU1048328220
ACERINOX	EUR	897 611,17	-	1 266 474,77	368 863,60	ES0132105018
BARON DE LEY	EUR	372 371,67	-	590 808,00	218 436,33	ES0114297015
GAMESA	EUR	455 500,13	-	867 150,00	411 649,87	ES0143416115
LABORATORIOS ALMIRAL	EUR	818 098,18	-	885 600,00	67 501,82	ES0157097017
VOCENTO	EUR	71 551,91	-	65 651,80	(5 900,11)	ES0114820113
CATALANA OCCIDENTE	EUR	1 589 690,06	-	1 866 600,00	276 909,94	ES0116920333
SOL MELIA	EUR	1 018 212,14	-	1 134 592,00	116 379,86	ES0176252718
EUROPAC	EUR	429 330,63	-	466 284,00	36 953,37	ES0168561019
MIQUEL Y COSTAS	EUR	699 226,84	-	807 716,25	108 489,41	ES0164180012
NH HOTELES	EUR	1 602 596,42	-	1 464 368,25	(138 228,17)	ES0161560018
CIE AUTOMOTIVE	EUR	1 393 682,42	-	1 851 500,00	457 817,58	ES0105630315
ATRESMEDIA CORP	EUR	1 019 998,42	-	1 022 438,34	2 439,92	ES0109427734
BANKIA SAU	EUR	983 320,91	-	971 000,00	(12 320,91)	ES0113307021
TOTALES Acciones admitidas cotización		16 572 468,48	-	18 756 229,96	2 183 761,48	
TOTAL Cartera Interior		16 572 468,48	-	18 756 229,96	2 183 761,48	



CLASE 8.ª



0M9840509

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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
Acciones admitidas cotización						
DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	772 306,22	-	1 204 950,00	432 643,78	GB0059822006
BASIC-FIT NV	EUR	643 405,20	-	641 200,00	(2 205,20)	NL0011872650
KORIAN SA	EUR	547 702,43	-	556 800,00	9 097,57	FR0010386334
LEG IMMOBILIER	EUR	1 437 343,79	-	1 476 000,00	38 656,21	DE000LEG1110
EUROPCAR GROUPE SA	EUR	480 325,64	-	368 876,23	(111 449,41)	FR0012789949
INGENICO	EUR	276 743,37	-	379 350,00	102 606,63	FR0000125346
MONCLER SPA	EUR	910 353,23	-	909 150,00	(1 203,23)	IT0004965148
GROUPE FNAC	EUR	178 706,57	-	642 300,00	463 593,43	FR0011476928
YOOX SPA	EUR	425 322,00	-	538 800,00	113 478,00	IT0003540470
SALVATORE FERRAGAMO	EUR	628 952,42	-	672 900,00	43 947,58	IT0004712375
SARAS SPA R S	EUR	476 679,69	-	516 000,00	39 320,31	IT0000433307
PANDORA A/S	DKK	1 095 889,34	-	1 242 763,99	146 874,65	DK0060252690
VALLOUREC	EUR	1 059 296,21	-	1 572 000,00	512 703,79	FR0000120354
ASOS PLC	GBP	1 401 166,33	-	1 742 824,54	341 658,21	GB0030927254
ANDRITZ AG	EUR	972 413,41	-	953 900,00	(18 513,41)	AT0000730007
PRYSMIAN SPA	EUR	827 765,72	-	976 000,00	148 234,28	IT0004176001
SHIRE PLC	GBP	398 835,47	-	548 172,85	149 337,38	JE00B2QKY057
TELEPERFORMANCE	EUR	578 161,37	-	1 429 500,00	851 338,63	FR0000051807
GROUPE EUROTUNNEL	EUR	330 603,37	-	451 700,00	121 096,63	FR0010533075
SAFILO GROUP	EUR	723 205,34	-	684 790,84	(38 414,50)	IT0004604762
ALTRAN	EUR	838 020,37	-	971 600,00	133 579,63	FR0000034639
GEA GROUP	EUR	564 154,09	-	573 450,00	9 295,91	DE0006602006
DUERR AG	EUR	1 173 258,85	-	1 145 250,00	(28 008,85)	DE0005565204
TOTALES Acciones admitidas cotización		16 740 610,43	-	20 198 278,45	3 457 668,02	
TOTAL Cartera Exterior		16 740 610,43	-	20 198 278,45	3 457 668,02	



CLASE 8.^a



0M9840510

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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



CLASE 8.ª



OM9840511

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BARON DE LEY	EUR	372 371,67	-	548 784,00	176 412,33	ES0114297015
UNIONE DI BANCHE ITA	EUR	20 707,23	-	-	(20 707,23)	IT0005143372
PHARMA MAR SA	EUR	1 740 489,66	-	1 317 750,00	(422 739,66)	ES0169501030
EUSKALTEL SA	EUR	504 034,78	-	579 000,00	74 965,22	ES0105075008
GRUPO PRISA	EUR	1 078 514,88	-	434 998,26	(643 516,62)	ES0171743901
NATURHOUSE HEALTH	EUR	424 118,41	-	340 155,20	(83 963,21)	ES0105043006
AXIA REAL ESTATE SOC	EUR	598 481,98	-	660 000,00	61 518,02	ES0105026001
SAELTA YIELD SA	EUR	427 499,05	-	351 817,40	(75 681,65)	ES0105058004
CIA DIST INT LOGISTA	EUR	869 855,70	-	1 166 400,00	296 544,30	ES0105027009
EDREAMS ODIGEO SL	EUR	290 429,23	-	53 861,03	(236 568,20)	LU1048328220
ACERINOX	EUR	897 615,43	-	905 030,20	7 414,77	ES0132105018
GRUPO EMPRES. ENCE	EUR	1 485 254,49	-	1 747 500,00	262 245,51	ES0130625512
GAMESA	EUR	783 086,84	-	1 740 200,00	957 113,16	ES0143416115
LABORATORIOS ROVI	EUR	131 916,52	-	146 349,40	14 432,88	ES0157261019
VOCENTO	EUR	500 532,40	-	548 147,60	47 615,20	ES0114820113
CATALANA OCCIDENTE	EUR	717 900,05	-	960 600,00	242 699,95	ES0116920333
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	325 904,70	-	293 611,25	(32 293,45)	ES0178165017
SOL MELIA	EUR	1 018 212,14	-	1 247 232,00	229 019,86	ES0176252718
EUROPAC	EUR	429 330,63	-	444 080,00	14 749,37	ES0168561019
NH HOTELES	EUR	959 560,93	-	1 163 484,00	203 923,07	ES0161560018
CIE AUTOMOTIVE	EUR	1 553 839,62	-	2 416 549,95	862 710,33	ES0105630315
ATRESMEDIA CORP	EUR	541 729,91	-	476 315,04	(65 414,87)	ES0109427734
MEDIASET ESPANA	EUR	943 341,62	-	892 168,50	(51 173,12)	ES0152503035
LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	340 352,88	-	336 776,00	(3 576,88)	ES0105015012
TOTALES Acciones admitidas cotización		16 955 080,75	-	18 770 809,83	1 815 729,08	
TOTAL Cartera Interior		16 955 080,75	-	18 770 809,83	1 815 729,08	

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BENETEAU	EUR	106 325,76	-	96 502,25	(9 823,51)	FR0000035164
ALTRAN	EUR	1 197 171,96	-	1 234 000,00	36 828,04	FR0000034639
TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	220 202,93	-	553 137,23	332 934,30	GB0008782301
GROUPE FNAC	EUR	178 706,57	-	543 000,00	364 293,43	FR0011476928
NUMERICABLE GROUP	EUR	1 029 252,90	-	670 000,00	(359 252,90)	FR0011594233
PLAYTECH PLC	GBP	594 358,50	-	564 418,26	(29 940,24)	IM00B7S9G985
MONCLER SPA	EUR	1 820 317,02	-	1 356 600,00	(463 717,02)	IT0004965148
MOLESKINE SPA	EUR	382 905,99	-	388 449,16	5 543,17	IT0004894900
YOOX SPA	EUR	425 322,00	-	691 000,00	265 678,00	IT0003540470
HENDERSON GROUP PLC	GBP	808 660,85	-	839 610,30	30 949,45	JE00B3CM9527
SALVATORE FERRAGAMO	EUR	1 107 787,44	-	1 087 500,00	(20 287,44)	IT0004712375
INGENICO	EUR	276 743,37	-	582 500,00	305 756,63	FR0000125346
REFRESCO GERBER NV	EUR	755 811,85	-	793 000,00	37 188,15	NL0011214010
EUROPCAR GROUPE SA	EUR	480 325,64	-	465 785,69	(14 539,95)	FR0012789949
LEG IMMOBILIER	EUR	1 437 343,79	-	1 510 000,00	72 656,21	DE000LEG1110
CANCOM	EUR	569 493,13	-	655 950,00	86 456,87	DE0005419105
ANSALDO SP SPA	EUR	300 598,07	-	427 706,58	127 108,51	IT0003977540
UNITED INTERNET	EUR	624 585,75	-	1 120 020,00	495 434,25	DE0005089031
GEA GROUP	EUR	564 154,09	-	561 000,00	(3 154,09)	DE0006602006
AMER SPORT OYJ	EUR	446 421,89	-	809 100,00	362 678,11	FI0009000285
AUTOGRILL SPA	EUR	1 347 039,40	-	1 543 500,00	196 460,60	IT0001137345
ACCOR	EUR	1 031 158,08	-	1 000 125,00	(31 033,08)	FR0000120404
CAP GEMINI	EUR	177 957,54	-	428 000,00	250 042,46	FR0000125338
FRAPORT AG	EUR	578 694,00	-	589 400,00	10 706,00	DE0005773303
UNIONE DI BANCHE ITA	EUR	504 217,00	-	465 000,00	(39 217,00)	IT0003487029
BANCA POPOLARE MILAN	EUR	832 765,54	-	828 900,00	(3 865,54)	IT0000064482
GROUPE EUROTUNNEL	EUR	330 603,37	-	573 000,00	242 396,63	FR0010533075
FAURECIA	EUR	436 768,92	-	555 150,00	118 381,08	FR0000121147
NEOPOST SA	EUR	487 011,94	-	442 703,94	(44 308,00)	FR0000120560
SHIRE PLC	GBP	398 835,47	-	637 029,91	238 194,44	JE00B2QKY057
TF1	EUR	582 329,10	-	461 250,00	(121 079,10)	FR0000054900
SMA SOLAR TECHNOLOG	EUR	737 410,76	-	775 800,00	38 389,24	DE000A0DJ6J9
PRYSMIAN SPA	EUR	827 765,72	-	810 400,00	(17 365,72)	IT0004176001



CLASE 8.^a



OM9840512

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TALKTALK TELECOM	GBP	502 963,75	-	442 178,48	(60 785,27)	GB00B4YCDF59
ANDRITZ AG	EUR	1 458 620,12	-	1 351 500,00	(107 120,12)	AT0000730007
ASOS PLC	GBP	1 401 166,33	-	1 403 825,16	2 658,83	GB0030927254
DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	1 864 398,71	-	2 253 410,53	389 011,82	GB0059822006
PANDORA A/S	DKK	992 915,35	-	1 168 443,45	175 528,10	DK0060252690
DUERR AG	EUR	1 173 258,85	-	1 104 000,00	(69 258,85)	DE0005565204
TELEPERFORMANCE	EUR	578 161,37	-	1 162 500,00	584 338,63	FR0000051807
TOTALES Acciones admitidas cotización		29 570 530,82	-	32 945 395,94	3 374 865,12	
TOTAL Cartera Exterior		29 570 530,82	-	32 945 395,94	3 374 865,12	



CLASE 8.^a



0M9840513

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUROSTOXX 50 10 2016-03-31	EUR	674 438,12	689 220,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		674 438,12	689 220,00	
TOTALES		674 438,12	689 220,00	



CLASE 8.^a



0M9840514



CLASE 8.^a



0M9840515

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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



0M9840516

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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



0M9840517

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

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

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.



CLASE 8.^a



0M9840518

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, 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 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.

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., para hacer constar que en la sesión del 17 de febrero de 2017 el Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., ha formulado las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2016 de Bankinter Pequeñas Compañías, F.I., y que, en consecuencia, el Presidente de dicho Consejo de Administración ha procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de las cuentas anuales y el informe de gestión anexos, que preceden a este escrito, de lo que doy fe.



D. José Manuel García de Sola Arriaga
Presidente



D.ª Ana Isabel Casuso Romero
Secretaria no Consejera

Bankinter Pequeñas Compañías, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., para hacer constar que las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2016 de Bankinter Pequeñas Compañías, F.I., formulados por el Consejo de Administración, han sido extendidos en papel timbrado del Estado e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla, de lo que doy fe:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9840459 al 0M9840484 Del 0M9840485 al 0M9840488
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9840489 al 0M9840514 Del 0M9840515 al 0M9840518



D^a. Ana Isabel Casuso Romero
Secretaria no Consejera