

**Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2017



## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

A los Accionistas de Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Hiruander, S.I.C.A.V., S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

---

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

*Cartera de inversiones financieras*

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

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

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

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

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos negociados en algún mercado organizado así como las participaciones en otros vehículos de inversión colectiva de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Para la totalidad de los pagarés que se encuentran en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma durante el ejercicio, utilizando el trabajo de un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

---

### *Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Hiruander, S.I.C.A.V., S.A., y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre el trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

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

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

13 de abril de 2018

**AUDITORES**  
INSTITUTO DE LEONTSOS JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/04906  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



0N2959343

**CLASE 8.ª****Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>4 292 121,42</b>	<b>3 816 881,71</b>
Deudores	18 517,13	14 391,03
Cartera de inversiones financieras	4 095 234,41	3 376 856,27
Cartera interior	116 903,96	660 047,40
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	116 333,54	99 518,69
Instituciones de Inversión Colectiva	570,42	110 528,71
Depósitos en Entidades de Crédito	-	450 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 975 973,65	2 711 930,46
Valores representativos de deuda	883 704,44	668 389,67
Instrumentos de patrimonio	636 211,37	505 337,72
Instituciones de Inversión Colectiva	2 454 165,86	1 535 365,40
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 891,98	2 837,67
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 356,80	4 878,41
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	178 369,88	425 634,41
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4 292 121,42</b>	<b>3 816 881,71</b>



0N2959344

**CLASE 8.ª****Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>4 282 790,31</b>	<b>3 809 561,15</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 282 790,31	3 809 561,15
Capital	3 448 260,00	3 182 320,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	116 837,48	58 181,81
Reservas	569 072,82	563 221,31
(Acciones propias)	(16,06)	(13,48)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	148 636,07	5 851,51
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>9 331,11</b>	<b>7 320,56</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	9 331,11	7 320,56
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>4 292 121,42</b>	<b>3 816 881,71</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>5 188,36</b>	<b>2 398,37</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 188,36	2 398,37
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>21 442 821,81</b>	<b>21 892 940,20</b>
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	20 551 740,00	20 817 680,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	891 081,81	1 075 260,20
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>21 448 010,17</b>	<b>21 895 338,57</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



ON2959345

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2 482,36	2 152,11
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(28 333,59)</u>	<u>(27 742,59)</u>
Comisión de gestión	(16 121,43)	(14 892,63)
Comisión de depositario	(4 030,41)	(3 723,17)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 181,75)	(9 126,79)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(25 851,23)</b>	<b>(25 590,48)</b>
Ingresos financieros	50 083,53	61 946,25
Gastos financieros	(2 928,03)	(2 527,68)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>91 158,12</u>	<u>84 876,22</u>
Por operaciones de la cartera interior	5 619,74	14 633,32
Por operaciones de la cartera exterior	85 538,38	70 242,90
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3 466,31)	1 116,26
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>41 141,36</u>	<u>(113 909,95)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	13 278,28	(52 630,96)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	36 481,28	(54 082,58)
Resultados por operaciones con derivados	(8 618,20)	(7 196,41)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>175 988,67</b>	<b>31 501,10</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>150 137,44</b>	<b>5 910,62</b>
Impuesto sobre beneficios	(1 501,37)	(59,11)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>148 636,07</b>	<b>5 851,51</b>

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 2017

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	148 636,07
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>148 636,07</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	3 182 320,00	58 181,81	563 221,31	(13,48)	-	-	5 851,51	-	-	3 809 561,15
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>3 182 320,00</b>	<b>58 181,81</b>	<b>563 221,31</b>	<b>(13,48)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 851,51</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 809 561,15</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	148 636,07	-	-	148 636,07
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	5 851,51	-	-	-	(5 851,51)	-	-	-
Operaciones con accionistas	265 940,00	58 655,67	-	(2,58)	-	-	-	-	-	324 593,09
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>3 448 260,00</b>	<b>116 837,48</b>	<b>569 072,82</b>	<b>(16,06)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>148 636,07</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 282 790,31</b>



0N2959346

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 2017.

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2959347

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		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
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 851,51										
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas											
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias											
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>5 851,51</b>										
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>3 182 310,00</b>	<b>3 182 310,00</b>	<b>58 181,95</b>	<b>425 702,88</b>				<b>137 518,43</b>			<b>3 803 713,26</b>
Ajustes por cambios de criterio											
Ajustes por errores											
<b>Saldo ajustado</b>	<b>3 182 310,00</b>	<b>58 181,95</b>	<b>425 702,88</b>					<b>137 518,43</b>			<b>3 803 713,26</b>
Total ingresos y gastos reconocidos											
Aplicación del resultado del ejercicio				137 518,43				5 851,51			5 851,51
Operaciones con accionistas	10,00	(0,14)			(13,48)			(137 518,43)			(3,62)
Otras variaciones del patrimonio											
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>3 182 320,00</b>	<b>58 181,81</b>	<b>563 221,31</b>		<b>(13,48)</b>			<b>5 851,51</b>			<b>3 809 561,15</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2959348

**Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

## 1. **Actividad y gestión del riesgo**

### a) Actividad

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Bilbao el 20 de junio 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 13 de septiembre de 2013 con el número 3.861, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

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

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

- 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



0N2959349

**Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(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 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,40%.



CLASE 8.ª



0N2959350

**Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaria 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



ON2959351

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(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 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2959352

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2017, 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 2017 y 2016.

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



0N2959353

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

### 3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2016, es la siguiente:

	2017	2016
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	148 636,07	5 851 ,51
	<b>148 636,07</b>	<b>5 851 ,51</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	14 863,61	585,15
Reserva voluntaria	133 772,46	5 266,36
	<b>148 636,07</b>	<b>5 851 ,51</b>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2959354

**Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2959355

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2959356

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



0N2959357

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2959358

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

---

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2959359

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

**5. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas deudoras	15 869,51	11 987,23
Otros	2 647,62	2 403,80
	<u>18 517,13</u>	<u>14 391,03</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital Mobiliario practicados en el ejercicio correspondiente.



ON2959360

**CLASE 8.ª****Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)**6. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	1 501,37	59,11
Otros	7 829,74	7 261,45
	<u>9 331,11</u>	<u>7 320,56</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

**7. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
<b>Cartera interior</b>	<b>116 903,96</b>	<b>660 047,40</b>
Instrumentos de patrimonio	116 333,54	99 518,69
Instituciones de Inversión Colectiva	570,42	110 528,71
Depósitos en Entidades de Crédito		450 000,00
<b>Cartera exterior</b>	<b>3 975 973,65</b>	<b>2 711 930,46</b>
Valores representativos de deuda	883 704,44	668 389,67
Instrumentos de patrimonio	636 211,37	505 337,72
Instituciones de Inversión Colectiva	2 454 165,86	1 535 365,40
Derivados	1 891,98	2 837,67
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>2 356,80</b>	<b>4 878,41</b>
	<u>4 095 234,41</u>	<u>3 376 856,27</u>

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 2017. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0N2959361

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 al 31 de diciembre de 2016, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo III.

**8. Tesorería**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 a un tipo de interés del Euribor a un mes menos 0,50 puntos porcentuales.

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2017 y 2016 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	782 320,00	265 940,00	-	1 048 260,00
	<b>3 182 320,00</b>	<b>265 940,00</b>	<b>-</b>	<b>3 448 260,00</b>
	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	782 310,00	10,00	-	782 320,00
	<b>3 182 310,00</b>	<b>10,00</b>	<b>-</b>	<b>3 182 320,00</b>

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

Desde el 20 de septiembre de 2013 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.



0N2959362

CLASE 8.ª

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000 euros representado por 2.400.000 acciones de 10 euros nominales cada una.

Con fecha 2 de agosto de 2017, la Sociedad ha procedido a la emisión de 265.940 euros de capital estatutario representado por 26.594 acciones de 10 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 4 de julio de 2016, la Sociedad procedió a la emisión de 10 euros de capital estatutario, representado por 1 acción de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	56 322,13	585,15	-	56 907,28
Reserva voluntaria	506 899,18	5 266,36	-	512 165,54
	<b>563 221,31</b>	<b>5 851,51</b>	<b>-</b>	<b>569 072,82</b>
		Distribución resultados de 2015		
	2015		Otros	2016
Reserva legal	42 570,29	13 751,84	-	56 322,13
Reserva voluntaria	383 132,59	123 766,59	-	506 899,18
	<b>425 702,88</b>	<b>137 518,43</b>	<b>-</b>	<b>563 221,31</b>

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.



ON2959363

CLASE 8.ª

Impuesto de Sociedades

**Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2017 y 2016, ha sido el siguiente:

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	(13,48)	=
Entradas	(14,25)	(13,48)
Salidas	11,67	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>(16,06)</u>	<u>(13,48)</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantenía 1 acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>4 282 790,31</u>	<u>3 809 561,15</u>
Número de acciones en circulación	<u>344 825</u>	<u>318 231</u>
Valor teórico por acción	<u>12,42</u>	<u>11,97</u>
Número de accionistas	<u>104</u>	<u>105</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 53,85% y el 54,49%, respectivamente, de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª



ON2959364

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

---

**10. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

**11. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Capital nominal no suscrito ni en circulación	20 551 740,00	20 817 680,00
Otros	891 081,81	1 075 260,20
	<u>21 442 821,81</u>	<u>21 892 940,20</u>

**12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2017, 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 2017 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.



0N2959365

CLASE 8.<sup>a</sup>  
PAGO DE ESTAMPAS**Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

	2017 Días	2016 Días
Periodo medio de pago a proveedores	6,74	9,75

**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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2959366

**Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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 2017 y 2016.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017, se compone de dos hombres y una mujer.

Al 31 de diciembre de 2017, 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 2017  
(Expresado en euros)



ON2959367

CLASE 8.º

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
FERROVIAL, S.A.	EUR	22 741,67	-	26 078,65	3 336,98	ES0118900010
BSCH	EUR	40 435,45	-	45 881,15	5 445,70	ES0113900J37
IBERDROLA	EUR	44 984,38	-	44 373,74	(610,64)	ES01444580Y14
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>108 161,50</b>	<b>-</b>	<b>116 333,54</b>	<b>8 172,04</b>	
<b>Acciones y participaciones</b>						
PART. DASC SICAV SA	EUR	14,31	-	12,28	(2,03)	ES0125768038
PART. BENDINAT CAPITAL	EUR	12,10	-	10,68	(1,42)	ES0183089004
PART. ALOL CAPITAL	EUR	12,22	-	11,93	(0,29)	ES0108524002
PART. CHANTEIRO INVERSIONE	EUR	12,11	-	11,62	(0,49)	ES0118484007
PART. MAJUNQUERA SICAV SA	EUR	11,90	-	10,67	(1,23)	ES0159354002
PART. DRAGA2014 SICAV SA	EUR	11,93	-	10,40	(1,53)	ES0127043000
PART. LONGUEVILLE INVERS	EUR	11,77	-	10,76	(1,01)	ES0158576001
PART. SYRIANE CAP SICAV SA	EUR	11,67	-	11,82	0,15	ES0125549008
PART. GLOBAL SAGOS SICAV	EUR	3,01	-	1,65	(1,36)	ES0142464009
PART. CARTERA 30 SICAV SA	EUR	5,82	-	4,21	(1,61)	ES0116459035
PART. ACTUACIONES BURSATIL	EUR	11,64	-	9,65	(1,99)	ES0105891032
PART. TIBEST DOS SICAV, SA	EUR	5,20	-	3,65	(1,55)	ES0179198033
PART. INVERS JOSCELOCARTE	EUR	3,25	-	1,43	(1,82)	ES0155146030
PART. BAMBORA CAPITAL	EUR	12,15	-	11,61	(0,54)	ES0112813003
PART. VERMOGEN CAP SICAV	EUR	12,09	-	10,66	(1,43)	ES0139997003
PART. RESTANO CAPITAL SICA	EUR	12,03	-	11,51	(0,52)	ES0173586001
PART. FATOGAL INVERSIONES	EUR	12,12	-	11,05	(1,07)	ES0136052000
PART. INVERCORIA INVERSION	EUR	3,17	-	1,52	(1,65)	ES0155253034
PART. VISTABELLA CAPITAL F	EUR	11,87	-	10,32	(1,55)	ES0184163006
PART. INVEBRA 2001 SICAV	EUR	16,92	-	18,94	2,02	ES0183594037
PART. INV ABABOL SICAV SA	EUR	8,27	-	7,49	(0,78)	ES0155242037
PART. CORELLA PATRIMONIO	EUR	11,25	-	11,44	0,19	ES0124136039
PART. JAUNE VERT INVESTMEN	EUR	11,91	-	10,91	(1,00)	ES0156452007
PART. JIP. L INVERSIONES S	EUR	11,82	-	10,67	(1,15)	ES0156403000
PART. BATSIELLES SICAV SA	EUR	11,96	-	10,92	(1,04)	ES0179395001
PART. MANAN SICAV SA	EUR	12,00	-	11,17	(0,83)	ES0159434002
PART. INVERSIONES GESCAMAR	EUR	3,21	-	1,45	(1,76)	ES0155494034
PART. SEPECA SICAV, S.A.	EUR	12,06	-	10,79	(1,27)	ES0175489006
PART. QUEILES INV SICAV SA	EUR	12,29	-	12,47	0,18	ES0172263008

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)



ON2959368

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART. DAKOTA SICAV SA	EUR	10,75	-	10,26	(0,49)	ES0125649030
PART. C'IMBALARIA SICAV	EUR	13,30	-	12,74	(0,56)	ES0118642034
PART. SANTCARLES CAPITAL	EUR	12,78	-	11,77	(1,01)	ES0175836008
PART. AMJ CAPITAL SICAV	EUR	12,71	-	11,85	(0,86)	ES0109202004
PART. ROBRECA INVERSIONES	EUR	12,51	-	11,65	(0,86)	ES0134931007
PART. MARLAND CAPITAL SICA	EUR	12,64	-	11,74	(0,90)	ES0161236007
PART. TORRECARES SICAV	EUR	12,68	-	12,17	(0,51)	ES0175471004
PART. KAI WESTINVESTMENT	EUR	12,88	-	12,63	(0,25)	ES0156618003
PART. VIPOZO INVERSIONES S	EUR	12,37	-	11,50	(0,87)	ES0184147009
PART. TORANO CAPITAL SICAV	EUR	12,09	-	11,54	(0,55)	ES0179372000
PART. TAMBRE VALUE	EUR	11,56	-	10,35	(1,21)	ES0177742006
PART. SIMCOVAS GRUP SICAV	EUR	6,01	-	4,33	(1,68)	ES0176311035
PART. GAMINIZ INVERSIONES	EUR	2,91	-	1,26	(1,65)	ES0167852039
PART. FLEXIBLE INVERSIONES	EUR	10,13	-	8,55	(1,58)	ES0137819035
PART. LAURISILVA CAPITAL	EUR	11,95	-	10,17	(1,78)	ES0157879000
PART. MERCOLE INVERSIONES	EUR	12,29	-	11,28	(1,01)	ES0162306007
PART. SOFERCAN INVERSIONES	EUR	12,18	-	10,90	(1,28)	ES0173076003
PART. PALLARSA CAPITAL	EUR	12,18	-	11,52	(0,66)	ES0167854001
PART. PENTA FORCE GLOBAL	EUR	12,67	-	11,68	(0,99)	ES0168993006
PART. ARLANZA SICAV	EUR	12,39	-	11,61	(0,78)	ES0110203009
PART. DOS MAS DOS SICAV	EUR	12,31	-	10,73	(1,58)	ES0127016006
PART. SIJECO 2014 CAPITAL	EUR	12,27	-	11,31	(0,96)	ES0175978008
PART. SPORT & CULTURE	EUR	12,23	-	11,43	(0,80)	ES0176295006
PART. ORENA CAPITAL	EUR	12,13	-	10,49	(1,64)	ES0167539008
PART. ESPIERRE INVERSIONES	EUR	12,06	-	11,83	(0,23)	ES0133042004
PART. DIMAC CAPITAL SICAV	EUR	12,19	-	10,75	(1,44)	ES0126473000
PART. CASTRILLON ANLEON	EUR	11,38	-	9,86	(1,52)	ES0147586038
PART. VERTICAL INVERSIONES	EUR	11,99	-	10,85	(1,14)	ES0183224007
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>627,59</b>	<b>-</b>	<b>570,42</b>	<b>(57,17)</b>	
<b>TOTAL Cartera interior</b>		<b>108 789,09</b>	<b>-</b>	<b>116 903,96</b>	<b>8 114,87</b>	

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CITIGROUP 1,07 2019-02-10	EUR	50 185,00	8,82	50 221,50	36,50	XS0185490934
TELEFONICA, S.A. 6,50 2049-09-29	EUR	105 114,50	1 797,52	104 479,03	(635,47)	XS0972570351
CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	106 321,50	(75,14)	104 633,98	(1 687,52)	XS0989061345
INTESA SAN PAOLO SPA 0,72 2020-06-15	EUR	99 513,00	241,75	101 794,79	2 281,79	XS1246144650
CASINO GUICHARD 5,98 2021-05-26	EUR	118 329,00	(923,42)	120 963,02	2 634,02	FR0011052661
INCOSA 1,45 2024-10-28	EUR	98 735,50	351,00	99 770,25	1 034,75	XS1509942923
PAGARE ACS 0,59 2018-01-16	EUR	99 516,39	-	99 986,98	470,59	XS1554038296
AT&T CORP 1,45 2022-06-01	EUR	104 203,00	651,29	104 248,87	45,87	XS1144086110
FERROVIAL, S.A. 2,12 2049-05-14	EUR	98 653,50	304,98	97 606,02	(1 047,48)	XS1716927766
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>880 571,39</b>	<b>2 356,80</b>	<b>883 704,44</b>	<b>3 133,05</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
AXA	EUR	40 473,21	-	39 749,15	(724,06)	FR0000120628
INTERBREW	EUR	36 112,99	-	32 968,02	(3 144,97)	BE0974293251
BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	28 856,79	-	30 078,51	1 221,72	NL0000852580
BASF AG	EUR	28 185,21	-	29 173,32	988,11	DE000BASF111
PRYSMIAN SPA	EUR	42 228,97	-	45 787,96	3 558,99	IT0004176001
ORANGE SA	EUR	41 129,34	-	39 994,43	(1 134,91)	FR0000133308
CRH	EUR	43 667,37	-	43 644,44	(22,93)	IE0001827041
CAP GEMINI	EUR	42 905,91	-	48 554,99	5 649,08	FR0000125338
CREDITO ITALIAN	EUR	34 566,92	-	30 786,08	(3 780,84)	FR0000120644
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	30 266,78	-	32 147,40	1 880,62	FR0000121014
GROUPE DANONE	EUR	25 911,25	-	26 511,05	599,80	FR0000120644
INTESA BCI S.P.A	EUR	21 587,45	-	23 251,38	1 663,93	IT0000072618
CITIGROUP	USD	22 705,91	-	22 078,65	(627,26)	US1729674242
NOVARTIS	CHF	23 883,59	-	24 710,07	826,48	CH0012005267
TOTAL, S.A	EUR	30 350,49	-	29 975,30	(375,19)	FR0000120271
ABB	CHF	31 417,39	-	34 589,52	3 172,13	CH0012221716
ALLIANZ	EUR	21 226,68	-	26 810,00	5 583,32	DE0008404005
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	29 139,89	-	31 535,98	2 396,09	GB00B03MLX29
STMICROELECTRONICS N	EUR	17 383,27	-	19 716,02	2 332,75	NL0000226223
MICHELIN	EUR	19 206,20	-	24 149,10	4 942,90	FR0000121261
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>611 205,61</b>	-	<b>636 211,37</b>	<b>25 005,76</b>	



CLASE 8.ª



0N2959369

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART. SCHRODER INVESTMENT	EUR	100 000,00	-	101 897,30	1 897,30	LU0106235459
PART. CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	117 507,38	-	117 553,18	45,80	FR0010149120
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	218 309,00	-	245 188,33	26 879,33	IE00B3ZWK18
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	89 600,38	-	94 803,12	5 202,74	FR0010429068
PART. CANDRIAM FRANCE SAS	EUR	100 000,18	-	100 383,81	383,63	FR0010760694
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	111 454,69	-	126 013,32	14 558,63	FR0011475078
PART. BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	205 000,00	-	205 371,02	371,02	LU0438336264
PART. CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	155 275,00	-	162 828,36	7 553,36	LU0151325312
PART. CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	158 011,65	-	158 087,61	75,96	LU0992631217
PART. ROBECO ASSET	EUR	223 420,00	-	224 060,51	640,51	LU1090433381
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	250 000,00	-	250 950,59	950,59	LU0278456651
PART. EDMON DE ROTHSCHILD	EUR	152 520,08	-	153 423,05	902,97	LU1161526816
PART. GOLDMAN SACHS ASSET	EUR	139 225,24	-	142 624,79	3 399,55	LU0234682044
PART. DEUTSCHE ASSET & WEA	EUR	150 200,00	-	150 164,47	(35,53)	LU1534068801
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 170 523,60</b>		<b>2 233 349,46</b>	<b>62 825,86</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	119 500,88	-	148 354,41	28 853,53	US78462F1030
PART. BLACKROCK FUND	USD	72 032,32	-	72 461,99	429,67	US4642887032
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>191 533,20</b>		<b>220 816,40</b>	<b>29 283,20</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>3 853 833,80</b>	<b>2 356,80</b>	<b>3 974 081,67</b>	<b>120 247,87</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2959370

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "put" EMINI S&P MAR18 50 2018-03-31	USD	5 188,36	1 891,98	16/03/2018
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>5 188,36</b>	<b>1 891,98</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>5 188,36</b>	<b>1 891,98</b>	



CLASE 8.ª



0N2959371

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2959372

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
FERROVIAL, S.A.	EUR	18 590,71	-	18 830,46	239,75	ES0118900010
BSCH	EUR	27 813,83	-	32 640,14	4 826,31	ES0113900J37
IBERDROLA	EUR	20 259,92	-	20 846,50	586,58	ES0144580Y14
ACERINOX	EUR	25 440,22	-	27 201,59	1 761,37	ES0132105018
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>92 104,68</b>		<b>99 518,69</b>	<b>7 414,01</b>	
<b>Acciones y participaciones cotización</b>						
PART.BK DIVIDENDO EUROPA	EUR	100 000,00	-	109 950,69	9 950,69	ES0114802038
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>100 000,00</b>		<b>109 950,69</b>	<b>9 950,69</b>	
<b>Acciones y participaciones</b>						
PART.ROA PATRIMONIO SICAV	EUR	7,52	-	6,15	(1,37)	ES0178227031
PART.INVERS JOSCELOCARTE	EUR	3,25	-	1,39	(1,86)	ES0155146030
PART.BENDINAT CAPITAL	EUR	12,10	-	10,35	(1,75)	ES0183089004
PART.ALOL CAPITAL	EUR	12,22	-	11,38	(0,84)	ES0108524002
PART.CHANTEIRO INVERSIONE	EUR	12,11	-	11,02	(1,09)	ES0118484007
PART.MAJUNQUERA SICAV SA	EUR	11,90	-	10,23	(1,67)	ES0159354002
PART.DRAGA2014 SICAV SA	EUR	11,93	-	10,21	(1,72)	ES0127043000
PART.LONGUEVILLE INVERS	EUR	11,77	-	10,20	(1,57)	ES0158576001
PART.ROSJUCAR INV SICAV	EUR	11,67	-	11,06	(0,61)	ES0125549008
PART.GLOBAL SAGOS SICAV	EUR	3,01	-	1,55	(1,46)	ES0142464009
PART.CARTERA 30 SICAV SA	EUR	5,82	-	4,07	(1,75)	ES0116459035
PART.ACTUACIONES BURSATIL	EUR	11,64	-	9,79	(1,85)	ES0105891032
PART.TIBEST DOS SICAV, SA	EUR	5,20	-	3,46	(1,74)	ES0179198033
PART.SEPECA SICAV, S.A.	EUR	12,06	-	10,66	(1,40)	ES0175489006
PART.GEST 40 INVERSIONES	EUR	2,76	-	1,09	(1,67)	ES0165461031
PART.INV ABABOL SICAV SA	EUR	8,27	-	7,03	(1,24)	ES0155242037
PART.INVERSIONES GESCAMAR	EUR	3,21	-	1,38	(1,83)	ES0155494034
PART.INVERMATIO SICAV SA	EUR	6,93	-	4,38	(2,55)	ES0155029038
PART.MANAN SICAV SA	EUR	12,00	-	10,68	(1,32)	ES0159434002
PART.BATISIELLES SICAV SA	EUR	11,96	-	10,59	(1,37)	ES0179395001
PART.JIP. L INVERSIONES S	EUR	11,82	-	10,08	(1,74)	ES0156403000
PART.BAMORA CAPITAL	EUR	12,15	-	11,02	(1,13)	ES0112813003
PART.CORELLA PATRIMONIO	EUR	11,25	-	10,97	(0,28)	ES0124136039
PART.DASC SICAV SA	EUR	14,31	-	12,18	(2,13)	ES0125768038
PART.INVESBRA 2001 SICAV	EUR	16,92	-	15,62	(1,30)	ES0183594037

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
PART.VISTABELLA CAPITAL F	EUR	11,87	*	10,12	(1,75)	ES0184163006
PART.INVERCORIA INVERSION	EUR	3,17	-	1,44	(1,73)	ES0155253034
PART.FATOGAL INVERSIONES	EUR	12,12	-	10,72	(1,40)	ES0136052000
PART.RESTANO CAPITAL SICA	EUR	12,03	-	10,96	(1,07)	ES0173586001
PART.LAURISILVA CAPITAL	EUR	11,95	-	9,97	(1,98)	ES0157879000
PART.JAUNE VERT INVESTMEN	EUR	11,91	-	10,56	(1,35)	ES0156452007
PART.QUEILES INV SICAV SA	EUR	12,29	-	11,65	(0,64)	ES0172263008
PART.DAKOTA SICAV SA	EUR	10,75	-	9,33	(1,42)	ES0125649030
PART.CIMBALARIA SICAV	EUR	13,30	-	12,45	(0,85)	ES0118642034
PART.SANTCARLES CAPITAL	EUR	12,78	-	11,30	(1,48)	ES0175836008
PART.AMJ CAPITAL SICAV	EUR	12,71	-	11,51	(1,20)	ES0109202004
PART.ROBRECA INVERSIONES	EUR	12,51	-	11,19	(1,32)	ES0134931007
PART.MARLAND CAPITAL SICA	EUR	12,64	-	11,28	(1,36)	ES0161236007
PART.TORRECARLES SICAV	EUR	12,68	-	10,69	(1,99)	ES0175471004
PART.KAI WESTINVESTMENT	EUR	12,88	-	12,00	(0,88)	ES0156618003
PART.VIPOZO INVERSIONES S	EUR	12,37	-	11,31	(1,06)	ES0184147009
PART.TORANO CAPITAL SICAV	EUR	12,09	-	10,98	(1,11)	ES0179372000
PART.TAMBRE VALUE	EUR	11,56	-	9,98	(1,58)	ES0177742006
PART.SIMCOVAS GRUP SICAV	EUR	6,01	-	4,23	(1,78)	ES0176311035
PART.VERTICAL INVERSIONES	EUR	11,99	-	10,52	(1,47)	ES0183224007
PART.GAMINIZ INVERSIONES	EUR	2,91	-	1,18	(1,73)	ES0167852039
PART.ARLANZA SICAV	EUR	12,39	-	11,11	(1,28)	ES0110203009
PART.VERMOGEN CAP SICAV	EUR	12,09	-	10,42	(1,67)	ES0139997003
PART.DIMAC CAPITAL SICAV	EUR	12,19	-	10,51	(1,68)	ES0126473000
PART.ESPIERRE INVERSIONES	EUR	12,06	-	11,16	(0,90)	ES0133042004
PART.ORENA CAPITAL	EUR	12,13	-	9,91	(2,22)	ES0167539008
PART.SPORT & CULTURE	EUR	12,23	-	10,80	(1,43)	ES0176295006
PART.AURORA SICAV	EUR	12,52	-	10,19	(2,33)	ES0111281004
PART.DOS MAS DOS SICAV	EUR	12,31	-	10,30	(2,01)	ES0127016006
PART.FLEXIBLE INVERSIONES	EUR	10,13	-	8,20	(1,93)	ES0137819035
PART.XD INVERSIONES SICAV	EUR	12,41	-	10,82	(1,59)	ES0106099007
PART.PENTA FORCE GLOBAL	EUR	12,67	-	11,21	(1,46)	ES0168993006
PART.PALLARES CAPITAL	EUR	12,18	-	11,11	(1,07)	ES0167854001
PART.SOFERCAN INVERSIONES	EUR	12,18	*	10,82	(1,36)	ES0173076003
PART.MERCOLE INVERSIONES	EUR	12,29	-	10,95	(1,34)	ES0162306007



0N2959373

CLASE 8.ª

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2959374

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART.CASTRILLON ANLEON	EUR	11,38	-	9,72	(1,66)	ES0147586038
PART.SIJECO 2014 CAPITAL	EUR	12,27	-	10,88	(1,39)	ES0175978008
<b>TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º</b>		<b>669,73</b>		<b>578,02</b>	<b>(91,71)</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
BANCO POPULAR ESPANO 0,22 2017-08-30	EUR	250 000,00	185,21	250 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPANO 0,22 2017-09-29	EUR	200 000,00	113,22	200 000,00	-	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>450 000,00</b>	<b>298,43</b>	<b>450 000,00</b>		
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>642 774,41</b>	<b>298,43</b>	<b>660 047,40</b>	<b>17 272,99</b>	

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BUONI POLIENNALI 4,75 2023-08-01	EUR	104 035,00	769,50	124 499,96	20 464,96	IT0004356843
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>104 035,00</b>	<b>769,50</b>	<b>124 499,96</b>	<b>20 464,96</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
TELEFONICA, S.A. 6,50 2049-09-29	EUR	105 114,50	1 854,01	106 733,54	1 619,04	XS0972570351
MADRILENA RED GAS SA 4,50 2023-12-04	EUR	103 142,17	(483,48)	119 592,86	16 450,69	XS0998945041
INTESA SAN PAOLO SPA 0,73 2020-06-15	EUR	99 513,00	130,15	100 350,97	837,97	XS1246144650
CASINO GUICHARD 4,73 2021-05-26	EUR	118 329,00	2 309,80	117 238,30	(1 090,70)	FR0011052661
ACS 0,76 2017-01-17	EUR	99 713,61	-	99 974,04	260,43	XS1452454439
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>525 812,28</b>	<b>3 810,48</b>	<b>543 889,71</b>	<b>18 077,43</b>	
<b>Acciones admitidas cotizadas</b>						
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	15 152,02	-	16 861,16	1 709,14	FR0000125007
ING GROEP	EUR	25 308,46	-	36 192,59	10 884,13	NL0011821202
UBS, A.G.	CHF	15 116,26	-	15 014,49	(101,77)	CH0244767585
BASF AG	EUR	22 340,91	-	22 430,74	89,83	DE000BASF111
PRYSMIAN SPA	EUR	10 234,14	-	10 809,20	575,06	IT0004176001
ORANGE SA	EUR	20 272,44	-	20 930,75	658,31	FR0000133308
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	40 177,89	-	45 968,00	5 790,11	DE0005557508
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	14 323,40	-	16 256,87	1 933,47	DE0007100000
RIO TINTO PLC	GBP	20 408,68	-	27 981,92	7 573,24	GB0007188757
BANCO NACIONAL	EUR	10 889,29	-	14 955,85	4 066,56	FR0000131104
GROUPE DANONE	EUR	20 388,19	-	18 963,00	(1 425,19)	FR0000120644
MICHELIN	EUR	16 661,56	-	20 928,60	4 267,04	FR0000121261
SANOFI-AVENTIS	EUR	17 720,16	-	17 148,70	(571,46)	FR0000120578
NOVARTIS	CHF	15 032,60	-	15 953,60	921,00	CH0012005267
SIEMENS AG-REG	EUR	41 675,80	-	51 158,40	9 482,60	DE0007236101
TOTAL, S.A.	EUR	27 731,88	-	32 496,24	4 764,36	FR0000120271
ABB	CHF	30 458,04	-	31 371,25	913,21	CH0012221716
ALLIANZ	EUR	36 087,48	-	41 605,00	5 517,52	DE0008404005
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	28 490,64	-	24 750,55	(3 740,09)	GB0004544929
ENI, S.P.A.	EUR	20 789,14	-	23 560,81	2 771,67	IT0003132476
<b>TOTALES Acciones admitidas cotizadas</b>		<b>449 258,98</b>		<b>505 337,72</b>	<b>56 078,74</b>	



CLASE 8.



ON2959375

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART.CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	205 038,77	-	204 958,22	(80,55)	FR0010149120
PART.DWS INVESTMENT S.A.	EUR	100 000,00	-	99 793,58	(206,42)	LU0236146428
PART.AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	100 000,00	-	99 856,67	(143,33)	LU0211118483
PART.BLACKROCK FUND	USD	11 351,30	-	11 014,86	(336,44)	US4642888360
PART.BLACKROCK ASSET	EUR	87 214,88	-	86 360,40	(854,48)	IE00B3ZW0K18
PART.CANDRIAM FRANCE SAS	EUR	100 000,18	-	100 029,42	29,24	FR0010760694
PART.CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	53 505,76	-	53 225,42	(280,34)	LU0336084032
PART.PICTET ASSET MANAGE	EUR	100 000,00	-	100 435,89	435,89	LU0726357527
PART.LYXOR INTL ASSET	EUR	43 020,37	-	42 346,50	(673,87)	FR0011475078
PART.BLACKROCK ASSET	USD	43 148,00	-	42 301,50	(846,50)	IE00B53SZB19
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	198 508,00	-	202 323,52	3 815,52	LU0438336421
PART.CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	155 275,00	-	159 473,08	4 198,08	LU0151325312
PART.ROBECO ASSET	EUR	162 568,00	-	164 240,00	1 672,00	LU1171710608
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 359 630,26</b>		<b>1 366 359,06</b>	<b>6 728,80</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
PART.STATE STREET GLOBAL	USD	127 041,57	-	169 006,34	41 964,77	US78462F1030
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>127 041,57</b>		<b>169 006,34</b>	<b>41 964,77</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>2 565 778,09</b>	<b>4 579,98</b>	<b>2 709 092,79</b>	<b>143 314,70</b>	



CLASE 8.ª



ON2959376

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.



ON2959377

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "put" EMNI S&P MAR17 50 2017-03-31	USD	2 398,37	2 837,67	17/03/2017
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>2 398,37</b>	<b>2 837,67</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>2 398,37</b>	<b>2 837,67</b>	



0N2959378

**CLASE 8.ª**

**Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

El entorno económico global ha seguido mejorando durante todo 2017. Todas las regiones del mundo están registrando sus mejores tasas de crecimiento económico desde la crisis financiera de 2007-08. Especialmente es así en Europa, donde la crisis del euro de 2012 demoró la recuperación.

En los mercados financieros hemos seguido viendo entradas de flujos en los activos de riesgo, con un reflejo en los precios de los mismos. Casi todas las bolsas han registrado avances en este año, que se cierra con subidas generalizadas.

En el caso español, la bolsa ha registrado una evolución más modesta durante la segunda mitad del año como resultado de las turbulencias políticas derivadas de la situación en Cataluña. Ello a pesar de que la economía ha seguido registrando tasas de crecimiento cercanas o por encima del 3% durante el periodo.

La Reserva Federal americana ha seguido con su proceso de normalización gradual de los tipos de interés, situándolos actualmente en el 1,5%. En Europa el Banco Central Europeo ha extendido durante 9 meses más sus compras de bonos, hasta septiembre de 2018, pero ha reducido la cantidad de compras mensuales, una indicación de que se aproxima una cierta normalización de su política monetaria.

Además, este entorno económico positivo generalizado se ha dado con unas tasas de inflación sorprendentemente bajas, lo que ha propiciado una cierta subida de los precios de los bonos en muchos países.

En este entorno el índice S&P500 de la bolsa de Estados Unidos cierra el año con una revalorización del 19,4%. En Europa, el índice Eurostoxx50 ha acumulado en el año una subida del 6,5% y la bolsa española un 7,4%. En Japón la bolsa tuvo un fuerte tirón en la segunda parte del año gracias a la mejora económica y la victoria electoral del primer ministro Abe, cerrando 2017 con +19,7%. También las bolsas emergentes registraron avances importantes (+34,3% en dólares). Hay que tener en cuenta que la debilidad del dólar reduce las rentabilidades en euros de las inversiones en muchos países fuera de la eurozona, incluido Estados Unidos. Dentro de las bolsas de los mercados emergentes han destacado las subidas de países latinoamericanos como Argentina (+77%), Chile (+34%) o Brasil (+27%).



**CLASE 8.ª**



0N2959379

**Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

En los mercados de bonos soberanos desarrollados, los movimientos de los precios fueron en general ligeramente negativos en 2017, más acusadas en EE.UU. La TIR del bono español a 10 años subió 5 pb. hasta 1,57%, con una pequeña caída del precio que es compensada con los cupones de los bonos. El bono alemán correspondiente subió su TIR 10 pb. hasta 0,43%. El bono de Estados Unidos subió su TIR 48 pb. hasta el 2,41%.

En los mercados de divisas destaca una depreciación bastante generalizada del dólar y una apreciación del euro frente a casi todas las monedas, reflejo, de nuevo, de la mejor evolución de la economía de la zona euro. El euro se apreció un 14,15% contra el dólar en el año; frente al yen el euro se apreció un 10%.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte recuperación en el precio del petróleo durante la segunda parte del año (entre el 30% y el 40% según el tipo de crudo), cerrando el año con subidas de entre el 12% y el 20%, en línea con otras materias primas. El precio del oro en dólares subió en 2017 un 13%, pero se mantuvo casi sin cambios en euros.

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.

#### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



ON2959380

**Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2017, 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 2017, 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 2017, se encuentra desglosado en la memoria adjunta.

### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2017, 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 2017.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Hiruander, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 23 de febrero de 2018, 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 2017, 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 2017.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2017.

**FIRMANTES:**



D. Diego Anderez Izquierdo  
Presidente



D. Javier Anderez Izquierdo  
Consejero



D.ª. Claudia Izquierdo Sebastián  
Consejero

**Hiruander, 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 2017 de la Sociedad Hiruander, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 38 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0N2959343 al 0N2959380, 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, 23 de febrero de 2018



---

D. Agustín Martín Nieto

Vicesecretario no Consejero