

ADAIA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

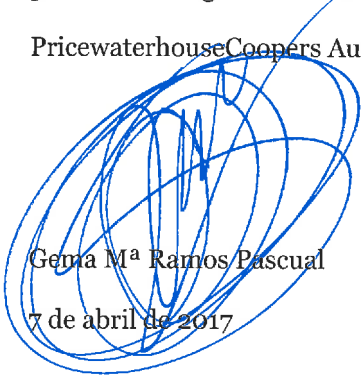
Otras cuestiones

Las cuentas anuales de la sociedad Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2015 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 1 de abril de 2016.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gemma Mª Ramos Pascual
7 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 N^o 01/17/25298
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



OM9796066

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	27 519 257,81	32 245 138,03
Deudores	539 527,80	657 455,71
Cartera de inversiones financieras	24 419 823,07	29 843 985,22
Cartera interior	11 063 906,22	14 694 514,07
Valores representativos de deuda	809 166,78	1 378 816,36
Instrumentos de patrimonio	1 683 867,29	2 755 010,62
Instituciones de Inversión Colectiva	8 570 872,15	7 068 703,09
Depósitos en Entidades de Crédito	-	3 500 000,00
Derivados	-	(8 016,00)
Otros	-	-
Cartera exterior	13 343 414,39	15 108 872,80
Valores representativos de deuda	1 177 978,01	1 992 339,76
Instrumentos de patrimonio	2 186 942,71	2 845 509,71
Instituciones de Inversión Colectiva	9 978 493,67	10 271 023,33
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	12 502,37	40 598,35
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,09	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 559 906,94	1 743 697,10
TOTAL ACTIVO	27 519 257,81	32 245 138,03

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



CLASE 8.ª



OM9796067

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	27 386 574,40	32 131 850,93
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	27 386 574,40	32 131 850,93
Capital	20 312 340,00	20 312 340,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	6 532 674,97	6 542 398,82
Reservas	844 054,50	780 754,88
(Acciones propias)	(6 122 403,25)	(971 296,10)
Resultados de ejercicios anteriores	5 404 353,71	4 834 657,11
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	415 554,47	632 996,22
(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	132 683,41	113 287,10
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	121 307,19	113 287,10
Pasivos financieros	-	-
Derivados	11 376,22	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	27 519 257,81	32 245 138,03
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	4 783 264,57	2 588 530,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	2 588 530,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4 783 264,57	-
Otras cuentas de orden	6 432 290,61	26 636 209,85
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	3 728 160,00	3 728 160,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	2 704 130,61	22 908 049,85
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	11 215 555,18	29 224 739,85

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



CLASE 8.ª
ESTADO NACIONAL



OM9796068

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	23 327,64	44 035,44
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(461 281,26)</u>	<u>(370 956,49)</u>
Comisión de gestión	(301 055,14)	(326 595,98)
Comisión de depositario	(30 105,96)	(32 715,44)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(130 120,16)	(11 645,07)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(437 953,62)	(326 921,05)
Ingresos financieros	304 673,19	195 114,69
Gastos financieros	(15 775,70)	(18 648,84)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>596 453,53</u>	<u>701 581,22</u>
Por operaciones de la cartera interior	523 348,69	(179 657,39)
Por operaciones de la cartera exterior	386 465,81	(443 159,57)
Por operaciones con derivados	(313 360,97)	1 324 398,18
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(60 921,40)	(21 983,62)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>33 275,99</u>	<u>110 247,72</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(57 654,58)	137 736,09
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(6 655,21)	852 029,96
Resultados por operaciones con derivados	97 585,78	(879 518,33)
Otros	-	-
Resultado financiero	857 705,61	966 311,17
Resultado antes de impuestos	419 751,99	639 390,12
Impuesto sobre beneficios	(4 197,52)	(6 393,90)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>415 554,47</u>	<u>632 996,22</u>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



OM9796069

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	415 554,47
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	415 554,47

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
Saldo al 31 de diciembre de 2015	312 340,00	6 542 398,82	780 754,88	(971 296,10)	4 834 657,11	-	632 996,22	-	-	32 131 850,93
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	20 312 340,00	6 542 398,82	780 754,88	(971 296,10)	4 834 657,11	-	632 996,22	-	-	32 131 850,93
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	415 554,47	-	-	415 554,47
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	63 299,62	-	569 696,60	-	(632 996,22)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(9 723,85)	-	(5 151 107,15)	-	-	-	-	-	(5 160 831,00)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	20 312 340,00	6 532 674,97	844 054,50	(6 122 403,25)	5 404 353,71	-	415 554,47	-	-	27 386 574,40

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	632 996,22
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	632 996,22

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
Saldo al 31 de diciembre de 2014	19 045 686,00	5 656 453,73	663 857,57	(529 575,87)	3 782 581,28	-	1 168 973,14	-	-	29 787 975,85
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	19 045 686,00	5 656 453,73	663 857,57	(529 575,87)	3 782 581,28	-	1 168 973,14	-	-	29 787 975,85
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	632 996,22	-	-	632 996,22
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	116 897,31	-	1 052 075,83	-	(1 168 973,14)	-	-	-
Operaciones con accionistas	1 266 654,00	885 945,09	-	(441 720,23)	-	-	-	-	-	1 710 878,86
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	20 312 340,00	6 542 398,82	780 754,88	(971 296,10)	4 834 657,11	-	632 996,22	-	-	32 131 850,93



CLASE 8.ª



OM9796070



CLASE 8.^a



OM9796071

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 17 de junio de 1999 bajo la denominación social de Argirion Invest, S.I.M.C.A.V., S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 27 de junio de 2008. 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 5 de noviembre de 1999 con el número 726, 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.

Durante el ejercicio 2015, la gestión, administración y representación de la Sociedad estuvo encomendada a DWS Investments, S.G.I.I.C., S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Deutsche Bank, S.A.E., Sucursal en España. Con fecha 3 de julio de 2015, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó la revocación del acuerdo de gestión de DWS Investments, S.G.I.I.C., S.A., en favor de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora, así como la sustitución de Deutsche Bank, S.A.E., Sucursal en España por Bankinter, S.A., como Entidad Depositaria. 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.



CLASE 8.^a



OM9796072

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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.



CLASE 8.^a



OM9796073

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- La Sociedad 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 2015 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 1%.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.ª
IMPRESIÓN EN COLOR



0M9796074

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a
Agrupación de Clases



0M9796075

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.ª
CORREO ESPAÑA



OM9796076

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	415 554,47	632 996,22
	415 554,47	632 996,22
Propuesta de distribución		
Reserva legal	41 555,45	63 299,62
Reserva voluntaria	373 999,02	569 696,60
	415 554,47	632 996,22

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



OM9796077

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



OM9796078

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9796079

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



0M9796080

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.ª



0M9796081

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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



CLASE 8.^a



0M9796082

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	371 226,12	255 044,51
Administraciones Públicas deudoras	152 478,16	368 116,58
Operaciones pendientes de liquidar	110,74	-
Otros	15 712,78	34 294,62
	539 527,80	657 455,71

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	148 973,52	352 024,40
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	3 504,64	16 092,18
	152 478,16	368 116,58



CLASE 8.ª



OM9796083

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

6. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	4 197,52	18 202,61
Operaciones pendientes de liquidar	8,94	-
Otros	117 100,73	95 084,49
	121 307,19	113 287,10

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa como sigue:

	2016	2015
Otras retenciones	-	11 808,71
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	4 197,52	6 393,90
	4 197,52	18 202,61

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



CLASE 8.^a



0M9796084

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
Cartera interior	11 063 906,22	14 694 514,07
Valores representativos de deuda	809 166,78	1 378 816,36
Instrumentos de patrimonio	1 683 867,29	2 755 010,62
Instituciones de Inversión Colectiva	8 570 872,15	7 068 703,09
Depósitos en Entidades de Crédito	-	3 500 000,00
Derivados	-	(8 016,00)
Cartera exterior	13 334 208,17	15 108 872,80
Valores representativos de deuda	1 177 978,01	1 992 339,76
Instrumentos de patrimonio	2 186 942,71	2 845 509,71
Instituciones de Inversión Colectiva	9 978 493,67	10 271 023,33
Derivados	(9 206,22)	-
Intereses de la cartera de inversión	12 502,37	40 598,35
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,09	-
	24 419 823,07	29 843 985,22

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo III.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés del Euribor a un mes menos 0,50 puntos porcentuales.



CLASE 8.ª



0M9796085

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2016 y 2015 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	17 908 290,00	-	-	17 908 290,00
	20 312 340,00	-	-	20 312 340,00

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	16 641 636,00	1 266 654,00	-	17 908 290,00
	19 045 686,00	1 266 654,00	-	20 312 340,00

El capital social inicial está representado por 400.675 acciones de 6 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 20 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500 euros representado por 4.006.750 acciones de 6 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 1.266.654 euros, habiendo puesto en circulación 211.109 acciones de 6 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 16 de septiembre de 2015.



CLASE 8.ª



0M9796086

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

b) Reservas

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

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	750 650,20	63 299,62	-	813 949,82
Reserva voluntaria	30 104,68	-	-	30 104,68
Resultado de ejercicios anteriores	4 834 657,11	569 696,60	-	5 404 353,71
	5 615 411,99	632 996,22	-	6 248 408,21

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	633 752,89	116 897,31	-	750 650,20
Reserva voluntaria	30 104,68	-	-	30 104,68
Resultado de ejercicios anteriores	3 782 581,28	1 052 075,83	-	4 834 657,11
	4 446 438,85	1 168 973,14	-	5 615 411,99

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

c) Acciones propias

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

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(971 296,10)	(529 575,87)
Entradas	(5 734 005,76)	(1 655 118,67)
Salidas	582 898,61	1 213 398,44
Saldo al 31 de diciembre	(6 122 403,25)	(971 296,10)



CLASE 8.^a



OM9796087

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 630.839 y 99.757 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>27 386 574,40</u>	<u>32 131 850,93</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 754 551</u>	<u>3 285 890</u>
Valor teórico por acción	<u>9,94</u>	<u>9,78</u>
Número de accionistas	<u>146</u>	<u>159</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, no existen participaciones significativas en el capital en circulación de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	3 728 160,00	3 728 160,00
Otros	<u>2 704 130,61</u>	<u>22 908 049,85</u>
	<u>6 432 290,61</u>	<u>26 636 209,85</u>



CLASE 8.ª



0M9796088

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9796089

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

	2016
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	<u>34,07</u>

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen los depósitos contratados con el mismo al 31 de diciembre de 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.



CLASE 8.^a



OM9796090

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

Los honorarios percibidos por KMPG Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2015, ascendieron a 5 miles de euros.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

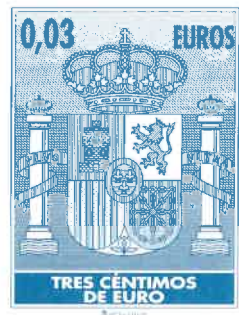
El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016, se compone de tres hombres.

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

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

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



OM9796091

CLASE 8.ª

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAIXA 7,50 2017-01-31	EUR	400 021,90	154,07	402 177,32	2 155,42	ES0214970081
BANKIA SAU 4,00 2024-05-22	EUR	391 305,35	10 857,88	406 989,46	15 684,11	ES0213307004
TOTALES Renta fija privada cotizada		791 327,25	11 011,95	809 166,78	17 839,53	
Acciones admitidas cotizadas						
FERROVIAL, S.A.	EUR	32 607,44	-	31 372,77	(1 234,67)	ES0118900010
BSCH	EUR	39 685,22	-	46 341,86	6 656,64	ES0113900J37
TELEFONICA, S.A.	EUR	355 516,73	-	220 147,20	(135 369,53)	ES0178430E18
IBERDROLA	EUR	34 024,49	-	35 415,35	1 390,86	ES0144580Y14
BANKIA SAU	EUR	174 228,71	-	130 178,09	(44 050,62)	ES0113307021
LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	451 794,02	-	392 505,99	(59 288,03)	ES0105015012
MERLIN PROPERTIES	EUR	683 173,90	-	699 237,70	16 063,80	ES0105025003
LIBERBANK	EUR	201 167,08	-	88 672,66	(112 494,42)	ES0168675090
ACERINOX	EUR	35 529,69	-	39 995,67	4 465,98	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 007 727,28	-	1 683 867,29	(323 859,99)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.BESTINVER SVB	EUR	639 000,00	-	927 970,57	288 970,57	ES0114638036
PART.MORGAN STANLEY	EUR	450 000,00	-	468 453,07	18 453,07	ES0116567035
PART.BESTINVER SVB	EUR	404 718,13	-	685 415,91	280 697,78	ES0114673033
PART.BESTINVER SVB	EUR	144 984,14	-	168 180,25	23 196,11	ES0147622031
PART.AVIVA GESTION SGIIC	EUR	216 690,07	-	267 992,80	51 302,73	ES0170138004
PART.MUTUACTIVOS SA	EUR	420 477,68	-	460 798,85	40 321,17	ES0124143001
PART.MUTUACTIVOS SA	EUR	347 230,73	-	373 244,83	26 014,10	ES0165241003
PART.MUTUACTIVOS SA	EUR	500 000,00	-	566 430,91	66 430,91	ES0124144009
PART.MUTUACTIVOS SA	EUR	444 644,65	-	513 375,31	68 730,66	ES0106084009
PART.AZVALOR ASSET MANAGE	EUR	1 750 000,00	-	2 165 813,04	415 813,04	ES0112611001
PART.AZVALOR ASSET MANAGE	EUR	600 000,00	-	742 105,87	142 105,87	ES0112616000
PART.AZVALOR ASSET MANAGE	EUR	600 000,00	-	599 878,38	(121,62)	ES0124037005
PART.INVERISIS GESTION	EUR	250 000,00	-	274 781,08	24 781,08	ES0114802038
PART.BK DIVIDENDO EUROPA	EUR	350 000,00	-	356 431,28	6 431,28	ES0182527038
PART.MORGAN STANLEY	EUR	7 117 745,40	-	8 570 872,15	1 453 126,75	
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9 916 799,93	11 011,95	11 063 906,22	1 147 106,29	
TOTAL Cartera Interior						

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



CLASE 8.^a



0M9796092

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
AREVA - CI 4,63 2017-10-05	EUR	417 540,00	(6 140,40)	424 077,99	6 537,99	FR0011125442
FIAT FINANCE & TRADE 7,00 2017-03-23	EUR	426 764,00	(3 389,31)	431 878,90	5 114,90	XS0764640149
DEUTSCHE BANK AG 9999-12-31	EUR	-	-	-	-	DE000DB0PUR3
BANCO DE SABADELL 5,63 2026-05-06	EUR	299 545,50	11 020,13	322 021,12	22 475,62	XS1405136364
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 143 849,50	1 490,42	1 177 978,01	34 128,51	
Acciones admitidas cotización						
ENI, S.P.A.	EUR	23 990,54	-	26 175,24	2 184,70	IT0003132476
EADS	EUR	20 414,75	-	24 319,08	3 904,33	NL0000235190
RIO TINTO PLC	GBP	20 538,31	-	20 773,89	235,58	GB0007188757
UNIPER SE	EUR	18 869,60	-	24 026,68	5 157,08	DE000UNSE018
ING GROEP	EUR	43 723,75	-	50 752,52	7 028,77	NL0011821202
UBS, A.G.	CHF	23 256,96	-	22 863,65	(393,31)	CH0244767585
ASML HOLDINGS NV	EUR	31 169,41	-	40 313,70	9 144,29	NL0010273215
PANDORA A/S	DKK	23 588,74	-	25 600,94	2 012,20	DK0060252690
PRYSMIAN SPA	EUR	23 370,46	-	25 302,80	1 932,34	IT0004176001
E.ON AG	EUR	230 954,88	-	122 710,50	(108 244,38)	DE000ENAG999
NESTLE SA	CHF	361 988,30	-	585 459,40	223 471,10	CH0038863350
K+S AG	EUR	17 381,73	-	20 942,87	3 561,14	DE000KSAG888
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	37 720,98	-	43 351,36	5 630,38	DE0007100000
ST AUGUSTINE G & C	CAD	24 062,18	-	4 102,13	(19 960,05)	VGG8448A1030
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	45 797,38	-	48 361,74	2 564,36	DE0005557508
GROUPE DANONE	EUR	243 866,47	-	226 051,00	(17 815,47)	FR0000120644
BANCO NACIONAL	EUR	32 121,96	-	44 262,05	12 140,09	FR0000131104
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	34 684,05	-	38 413,34	3 729,29	FR0000125007
MICHELIN	EUR	48 092,81	-	58 346,40	10 253,59	FR0000121261
AXA	EUR	40 251,38	-	47 634,21	7 382,83	FR0000120628
SANOFI-AVENTIS	EUR	34 917,00	-	35 143,30	226,30	FR0000120578
ROCHE HOLDINGS	CHF	175 128,33	-	163 242,52	(11 885,81)	CH0012032048
NOVARTIS	CHF	111 678,78	-	105 321,41	(6 357,37)	CH0012005267

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



CLASE 8.ª



OM9796093

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SIEMENS AG-REG	EUR	51 797,10	-	65 992,00	14 194,90	DE0007236101
TOTAL, S.A	EUR	64 311,55	-	73 615,92	9 304,37	FR0000120271
ABB	CHF	41 154,04	-	42 141,99	987,95	CH0012221716
ALLIANZ	EUR	36 849,80	-	42 861,00	6 011,20	DE0008404005
DIAMONDS OFFSHOR	USD	161 727,76	-	100 873,86	(60 853,90)	US25271C1027
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	32 479,44	-	27 859,91	(4 619,53)	GB00004544929
LINDE AG	EUR	28 200,39	-	30 127,30	1 926,91	DE0006483001
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 084 088,83	-	2 186 942,71	102 853,88	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.DEUTSCHE ASSET & WEA	EUR	303 896,88	-	378 952,56	75 055,68	LU0194163308
PART.DB PLATINUM	EUR	406 695,47	-	488 359,50	81 664,03	LU0292095535
PART.CYGNUS ASSET MANAGEM	EUR	498 831,03	-	469 684,42	(29 146,61)	IE00BVRYSW94
PART.EDMOND DE ROTHSCHIL	EUR	499 999,97	-	523 612,83	23 612,86	FR0013076502
PART.AXA INVESTMENT MANAG	EUR	198 000,00	-	191 963,71	(6 036,29)	FR0000172041
PART.DWS INVESTMENT S.A.	EUR	699 988,60	-	709 533,47	9 544,87	LU0828132174
PART.DEUTSCHE ASSET & WEA	EUR	225 963,05	-	234 291,96	8 328,91	DE0008474263
PART.UNIVERSAL-INVESTMENT	EUR	226 367,41	-	363 344,43	136 977,02	LU0207947044
PART.FINANCIERE DE L ECHI	EUR	701 466,55	-	779 785,81	78 319,26	FR0010611293
PART.AMUNDI INVESTMENT	USD	452 135,29	-	476 502,66	24 367,37	FR0012647451
PART.M&G SECURITIES LTD	USD	400 124,33	-	445 007,15	44 882,82	GB00BMP3S709
PART.MASSACH FIN SERVICES	EUR	400 000,00	-	392 028,86	(7 971,14)	LU0125951151
PART.DWS INVESTMENT S.A.	EUR	652 345,35	-	713 752,46	61 407,11	LU0599947271
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	449 853,42	-	486 856,02	37 002,60	LU0438336421
PART.ROBECO ASSET	EUR	500 000,00	-	510 637,79	10 637,79	LU0622663176
PART.NORDEA INVESTMENT FU	EUR	432 459,98	-	472 186,92	39 726,94	LU0227384020
PART.PICTET ASSET MANAGE	EUR	500 000,00	-	502 923,98	2 923,98	LU0726357527
PART.DWS INVESTMENT S.A.	EUR	652 404,80	-	763 937,52	111 532,72	LU0507266228
PART.AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	600 000,00	-	616 239,35	16 239,35	LU0211118483
PART.FIDELITY INTERNATION	USD	250 090,79	-	272 272,86	22 182,07	LU0318939179
PART.FINANCIERE DE L ECHI	EUR	162 430,14	-	186 619,41	24 189,27	FR0010321802
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9 213 053,06	-	9 978 493,67	765 440,61	
TOTAL Cartera Exterior		12 440 991,39	1 490,42	13 343 414,39	902 423,00	

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio BODACLICK.COM	EUR	25 378,62	-	0,09	(25 378,53)	ES0171957014
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		25 378,62	-	0,09	(25 378,53)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		25 378,62	-	0,09	(25 378,53)	



CLASE 8.^a



OM9796094

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
S&P 500 50 2017-03-31	USD	749 534,57	743 417,55	17/03/2017
IBEX35 10 2017-01-20	EUR	1 277 780,00	1 303 876,00	20/01/2017
INDICE DAX 25 2017-03-31	EUR	558 300,00	573 250,00	17/03/2017
EUROSTOXX 50 10 2017-03-31	EUR	2 197 650,00	2 261 130,00	17/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		4 783 264,57	4 881 673,55	
TOTALES		4 783 264,57	4 881 673,55	



CLASE 8.ª



OM9796095

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



CLASE 8.ª



OM9796096

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COM AUTONOMA MADRID 5,75 2018-02-01	EUR	152 607,00	5 037,37	169 644,97	17 037,97	ES0000101545
TOTALES Deuda pública		152 607,00	5 037,37	169 644,97	17 037,97	
Renta fija privada cotizada						
BANCO DE SABADELL 6,25 2020-04-26	EUR	149 696,36	6 681,41	168 947,66	19 251,30	ES0213860051
CAIXA 7,50 2017-01-31	EUR	400 021,90	120,14	425 817,25	25 795,35	ES0214970081
BANKIA SAU 4,00 2024-05-22	EUR	292 831,35	7 523,17	298 630,31	5 798,96	ES0213307004
TOTALES Renta fija privada cotizada		842 549,61	14 324,72	893 395,22	50 845,61	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BCO POPULAR CED HIPO 3,50 2017-09-11	EUR	298 893,00	3 977,26	315 776,17	16 883,17	ES0413790314
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		298 893,00	3 977,26	315 776,17	16 883,17	
Acciones admitidas cotización						
BBVA	EUR	265 179,79	-	279 405,68	14 225,89	ES0113211835
BSCH	EUR	255 413,79	-	262 791,49	7 377,70	ES0113900J37
REPSOL YPF, S.A.	EUR	295 010,41	-	178 020,92	(116 989,49)	ES0173516115
TELEFONICA, S.A.	EUR	712 529,60	-	492 313,74	(220 215,86)	ES0178430E18
CAF	EUR	99 896,96	-	98 112,00	(1 784,96)	ES0121975017
BODACLICK.COM	EUR	25 378,62	-	0,09	(25 378,53)	ES0171957014
BANKIA SAU	EUR	174 228,71	-	143 986,88	(30 241,83)	ES0113307021
LIBERBANK	EUR	201 168,57	-	157 181,32	(43 987,25)	ES0168675009
LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	361 074,85	-	353 643,18	(7 431,67)	ES0105015012
MERLIN PROPERTIES	EUR	684 527,70	-	781 481,05	96 953,35	ES0105025003
DERECHOS REPSOL YPF, S.A.	EUR	8 195,11	-	8 074,27	(120,84)	ES0673516979
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 082 604,11	-	2 755 010,62	(327 593,49)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.BESTINVER SVB	EUR	639 000,00	-	833 761,53	194 761,53	ES0114638036
PART.MORGAN STANLEY	EUR	350 000,00	-	367 663,59	7 663,59	ES0116567035
PART.BESTINVER SVB	EUR	404 718,13	-	618 203,02	213 484,89	ES0114673033
PART.BESTINVER SVB	EUR	144 984,14	-	154 735,07	9 750,93	ES0147622031
PART.MUTUACTIVOS SA	EUR	400 000,00	-	383 659,56	(16 340,44)	ES0165144017
PART.CYGNUS ASSET MANAGEM	EUR	498 831,03	-	494 528,96	(4 302,07)	ES0117092009
PART.AVIVA GESTION SGIIC	EUR	216 690,07	-	261 109,60	44 419,53	ES0170138004
PART.MUTUACTIVOS SA	EUR	700 000,00	-	748 182,84	48 182,84	ES0124143001
PART.MUTUACTIVOS SA	EUR	600 000,00	-	621 447,34	21 447,34	ES0165241003
PART.MUTUACTIVOS SA	EUR	500 000,00	-	519 398,57	19 398,57	ES0175808007
PART.MUTUACTIVOS SA	EUR	500 000,00	-	559 750,44	59 750,44	ES0124144009

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART.MUTUACTIVOS SA	EUR	444 644,65	-	497 971,68	53 327,03	ES0106084009
PART.AZVALOR ASSET MANAGE	EUR	500 000,00	-	515 651,17	15 651,17	ES0112611001
PART.AZVALOR ASSET MANAGE	EUR	250 000,00	-	255 055,56	5 055,56	ES0112616000
PART.MORGAN STANLEY	EUR	250 000,00	-	247 584,16	(2 415,84)	ES0182527038
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 398 868,02	-	7 068 703,09	669 835,07	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BKT 0,30 2016-12-07	EUR	750 000,00	153,89	750 000,00	-	-
BANCO MARE NOSTRUM 0,50 2016-12-07	EUR	1 000 000,00	341,67	1 000 000,00	-	-
UNICAJA 0,41 2016-12-07	EUR	750 000,00	210,21	750 000,00	-	-
BANKIA SAU 0,25 2016-12-08	EUR	500 000,00	82,10	500 000,00	-	-
BANCO DE SABADELL 0,20 2016-12-09	EUR	500 000,00	62,95	500 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		3 500 000,00	850,82	3 500 000,00	-	-
TOTAL Cartera Interior		14 275 521,74	24 190,17	14 702 530,07	427 008,33	



CLASE 8.ª

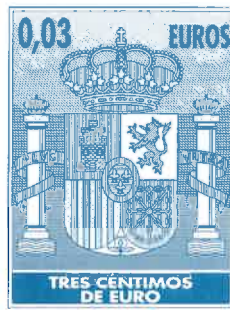


OM9796097

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



CLASE 8.^a



0M9796098

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BNP PARIBAS 4,88 2050-10-17	EUR	99 979,32	(32 805,05)	135 666,53	35 687,21	FR0010239319
DEUTSCHE BANK CAPITA 8,00 2050-05-15	EUR	171 264,00	27 632,44	195 286,20	24 022,20	DE000A0TU305
TELEFONICA EMISIONES 3,99 2016-02-16	USD	203 855,96	(4 763,79)	253 831,40	49 975,44	US87938WAN39
AREVA - CI 4,63 2017-10-05	EUR	417 540,00	2 847,22	417 160,32	(379,68)	FR0011125442
FIAT FINANCE & TRADE 7,00 2017-03-23	EUR	426 764,00	4 020,37	442 279,90	15 515,90	XS0764640149
PORTUGAL TELECOM INT 5,88 2018-04-17	EUR	302 785,57	10 339,94	158 492,24	(144 293,33)	XS0843939918
THYSSENKRUPP AG 3,13 2019-10-25	EUR	125 921,88	90,56	130 721,46	4 799,58	DE000A1R0410
REPSOL INTL FINANCE 3,88 2049-12-29	EUR	276 685,23	9 046,49	258 901,71	(17 783,52)	XS1207054666
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 024 795,96	16 408,18	1 992 339,76	(32 456,20)	
Acciones admitidas cotización						
WELLS FARGO & C	USD	237 429,16	-	224 832,72	(12 596,44)	US9497461015
ENGIE	EUR	173 749,00	-	163 250,00	(10 499,00)	FR0010208488
INFORMA PLC	GBP	151 640,09	-	166 681,21	15 041,12	GB00BMJ6DW54
ASML HOLDINGS NV	EUR	199 773,90	-	203 898,50	4 124,60	NL0010273215
FOSSIL INC	USD	85 750,90	-	38 887,89	(46 863,01)	US34988V1061
E.ON AG	EUR	249 824,48	-	163 571,27	(86 253,21)	DE000ENAG999
NESTLE SA	CHF	350 009,44	-	590 143,75	240 134,31	CH0038863350
ST AUGUSTINE G & C	CAD	24 062,18	-	9 159,44	(14 902,74)	VGG8448A1030
ERICSSON	SEK	110 299,10	-	98 531,23	(11 767,87)	SE0000108656
BANK OF AMERICA CORP	USD	199 145,45	-	219 124,49	19 979,04	US0605051046
SAMSUNG	USD	196 244,34	-	200 021,62	3 777,28	US7960508882
HALLIBURTON CO	USD	160 021,95	-	148 776,22	(11 245,73)	US4062161017
BP PLC	GBP	299 128,45	-	223 914,95	(75 213,50)	GB0007980591
ELECTRICITE FRANCE	EUR	124 360,74	-	81 450,00	(42 910,74)	FR0010242511
APACHE CORP	USD	133 056,43	-	98 203,90	(34 852,53)	US0374111054
DIAMONDS OFFSHOR	USD	161 727,76	-	116 488,77	(45 238,99)	US25271C1027
VOLKSWAGEN AG	EUR	150 224,37	-	98 573,75	(51 650,62)	DE0007664039
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 006 447,74	-	2 845 509,71	(160 938,03)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.DEUTSCHE ASSET & WEA	EUR	303 896,88	-	344 448,72	40 551,84	LU0194163308
PART.SCHRODER INVESTMENT	EUR	251 620,74	-	355 250,70	103 629,96	LU0463469048
PART.SCHRODER INVESTMENT	EUR	205 589,12	-	239 702,40	34 113,28	LU0885728583
PART.DWS INVESTMENT S.A.	EUR	349 988,60	-	340 559,90	(9 428,70)	LU0828132174
PART.DEUTSCHE ASSET & WEA	EUR	225 963,05	-	233 489,84	7 526,79	DE0008474263
PART.HENDERSON FUND	EUR	351 108,16	-	365 700,79	14 592,63	LU0264598268

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



0M9796099

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART.UNIVERSAL-INVESTMENT	EUR	402 757,40	-	608 331,60	205 574,20	LU0207947044
PART.FINANCIERE DE L ECHI	EUR	701 466,55	-	746 245,77	44 779,22	FR0010611293
PART.FINANCIERE DE L ECHI	EUR	351 619,14	-	400 928,40	49 309,26	FR0010321802
PART.RBS LUXEMBURGO	EUR	259 750,00	-	216 750,00	(43 000,00)	LU0593849028
PART.M&G SECURITIES LTD	USD	200 444,73	-	201 917,82	1 473,09	GB00BMP3S709
PART.FRANK TEMPLETON FUND	EUR	300 972,71	-	314 058,48	13 085,77	LU0195952857
PART.JANUS INTERNACIONAL	EUR	200 000,00	-	188 258,20	(11 741,80)	IE0002122038
PART.DEUTSCHE ASSET & WEA	EUR	201 350,82	-	195 937,83	(5 412,99)	LU0419225759
PART.FIDELITY INTERNATION	EUR	154 834,40	-	139 457,60	(15 376,80)	LU0197230542
PART.DWS INVESTMENT S.A.	EUR	502 345,35	-	518 883,56	16 538,21	LU0599947271
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	449 853,42	-	481 715,82	31 862,40	LU0438336421
PART.M&G SECURITIES LTD	EUR	251 799,08	-	312 423,83	60 624,75	GB00B1Z68494
PART.JP MORGAN INVESTMENT	EUR	504 949,50	-	569 052,22	64 102,72	LU0289089384
PART.NORDEA INVESTMENT FU	EUR	282 459,98	-	316 149,23	33 689,25	LU0227384020
PART.FRANKLIN ADVISERS	EUR	304 600,73	-	292 722,15	(11 878,58)	LU0260871040
PART.STANDARD LIFE	EUR	548 233,54	-	562 907,33	14 673,79	LU0548153799
PART.DWS INVESTMENT S.A.	EUR	402 404,80	-	471 001,60	68 596,80	LU0507266228
PART.DB PLATINUM	EUR	406 695,47	-	457 113,75	50 418,28	LU0292095535
PART.UBS LUX BOND	EUR	248 168,25	-	266 867,25	18 699,00	LU0203937692
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	354 317,22	-	400 309,02	45 991,80	LU0171283459
PART.NORDEA INVESTMENT FU	EUR	500 239,63	-	530 147,55	29 907,92	LU0141799097
PART.M&G SECURITIES LTD	EUR	199 408,46	-	200 691,97	1 283,51	GB00BMP3SH07
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9 416 837,73	-	10 271 023,33	854 185,60	
TOTAL Cartera Exterior		14 448 081,43	16 408,18	15 108 872,80	660 791,37	

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. 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				
IBEX35 10 2016-01-15	EUR	760 680,00	762 104,00	15/01/2016
EUROSTOXX 50 10 2016-03-31	EUR	796 000,00	820 500,00	18/03/2016
INDICE DAX 25 2016-03-31	EUR	1 031 850,00	1 077 200,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		2 588 530,00	2 659 804,00	
TOTALES		2 588 530,00	2 659 804,00	



CLASE 8.ª



0M9796100



CLASE 8.ª



OM9796101

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9796102

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9796103

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

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

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

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

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2016, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El número de días del periodo medio de pago correspondiente al ejercicio 2016 se encuentra desglosado en la memoria adjunta.



CLASE 8.^a



0M9796104

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2016, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2016.

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 13 de febrero de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2016.

FIRMANTES:



D. Cristobal Amorós Arbaiza
Presidente



D. Juan Pablo Bermúdez Gallardo
Consejero



D. Jaime Corral Anuarbe
Consejero

Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2016 de la Sociedad Adaia Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 39 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0M9796066 al 0M9796104, 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, 13 de febrero de 2017.



D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal

Secretario No Consejero