

Cimbalaria, 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 Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Cimbalaria, 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
<i>Cartera de inversiones financieras</i>	
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: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> 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. <i>Valoración de la cartera de inversiones</i> 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 las adquisiciones temporales de activos 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 Cimbalaria, 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



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/08955

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



0N2958952

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

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	43 439 324,49	40 779 929,58
Deudores	453 238,24	876 530,01
Cartera de inversiones financieras	37 424 388,57	33 993 828,38
Cartera interior	14 609 003,74	15 886 669,60
Valores representativos de deuda	5 294 182,18	2 076 320,25
Instrumentos de patrimonio	1 416 494,00	3 898 829,34
Instituciones de Inversión Colectiva	552 042,49	1 377 670,35
Depósitos en Entidades de Crédito	6 500 000,00	7 500 000,00
Derivados	2 912,00	-
Otros	843 373,07	1 033 849,66
Cartera exterior	22 661 826,60	17 946 094,62
Valores representativos de deuda	9 115 709,82	4 089 052,38
Instrumentos de patrimonio	8 107 908,14	12 078 594,79
Instituciones de Inversión Colectiva	5 362 085,38	1 707 000,36
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	76 123,26	71 447,09
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	153 558,23	161 064,16
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 561 697,68	5 909 571,19
TOTAL ACTIVO	43 439 324,49	40 779 929,58

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



ON2958953

CLASE 8.^a

Cimbalaria, S.A., S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	43 299 278,61	40 595 688,84
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	43 299 278,61	40 595 688,84
Capital	54 045 380,00	54 045 380,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 275 922,82	1 391 124,61
Reservas	5 797 232,62	5 409 734,19
(Acciones propias)	(19 782 067,88)	(20 638 048,39)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	962 811,05	387 498,43
(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	140 045,88	184 240,72
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	137 645,48	115 166,79
Pasivos financieros	-	-
Derivados	2 400,40	69 073,95
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	43 439 324,49	40 779 929,58
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	14 844 088,71	18 299 609,74
Compromisos por operaciones largas de derivados	12 479 065,37	12 797 930,63
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 365 023,34	5 501 679,34
Otras cuentas de orden	37 837 814,77	31 605 390,86
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	15 954 620,00	15 954 620,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	21 883 194,77	15 650 770,86
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	52 681 903,48	49 905 000,83

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



ON2958954

CLASE 8.^a**Cimbalaria, S.A., 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)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2 563,73	1 753,43
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(539 647,30)	(488 377,74)
Comisión de gestión	(465 397,75)	(417 103,24)
Comisión de depositario	(55 001,54)	(49 294,04)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(19 248,01)	(21 980,46)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(537 083,57)	(486 624,31)
Ingresos financieros	663 314,38	633 047,63
Gastos financieros	(44 957,44)	(37 289,16)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	891 953,21	(818 549,65)
Por operaciones de la cartera interior	226 684,51	224 259,56
Por operaciones de la cartera exterior	80 946,06	(73 977,93)
Por operaciones con derivados	584 322,64	(968 831,28)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(268 952,45)	43 162,90
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	268 262,28	1 057 665,15
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	391 979,48	(81 436,17)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(84 796,23)	469 476,10
Resultados por operaciones con derivados	(38 920,97)	669 625,22
Otros	-	-
Resultado financiero	1 509 619,98	878 036,87
Resultado antes de impuestos	972 536,41	391 412,56
Impuesto sobre beneficios	(9 725,36)	(3 914,13)
RESULTADO DEL EJERCICIO	962 811,05	387 498,43

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.

Cimbalaria, S.A., 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)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	962 811,05
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	962 811,05

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	54 045 380,00	1 391 124,61	5 409 734,19	(20 638 048,39)	-	-	387 498,43	-	-	40 595 688,84
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	54 045 380,00	1 391 124,61	5 409 734,19	(20 638 048,39)	-	-	387 498,43	-	-	40 595 688,84
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	962 811,05	-	-	962 811,05
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	387 498,43	-	-	-	(387 498,43)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	884 798,21	-	855 980,51	-	-	-	-	-	1 740 778,72
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	54 045 380,00	2 275 922,82	5 797 232,62	(19 782 067,88)	-	-	962 811,05	-	-	43 299 278,61

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.



CLASE 8.^a



0N2958955

Cimbalaria, S.A., 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.^a

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	387 498,43
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	387 498,43

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	54 045 380,00	(243 003,91)	4 010 916,90	(23 850 058,74)	-	-	1 398 817,29	-	-	35 362 051,54
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	54 045 380,00	(243 003,91)	4 010 916,90	(23 850 058,74)	-	-	1 398 817,29	-	-	35 362 051,54
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	387 498,43	-	-	387 498,43
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 398 817,29	-	-	-	(1 398 817,29)	-	-	-
Operaciones con accionistas	1 634 128,52	-	-	3 212 010,35	-	-	-	-	-	4 846 138,87
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	54 045 380,00	1 391 124,61	5 409 734,19	(20 638 048,39)	-	-	387 498,43	-	-	40 595 688,84



ON2958956



CLASE 8.^a



ON2958957

Cimbalaria, S.A., 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

Cimbalaria, S.A., S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Barcelona el 17 de octubre de 2000. 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 27 de abril de 2001 con el número 1.709, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2958958

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2958959

Cimbalaria, S.A., 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 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 1,10%.

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 0,13%.

Adicionalmente, con fecha 23 de febrero de 2015, D. Juan Manuel García Maestro, Consejero y Accionista de la Sociedad, suscribió un contrato de asesoramiento no profesional en materia de inversión a la misma, sin que éste sustituya o entorpezca la gestión delegada que la Sociedad le ha recomendado de carácter no vinculante para la última. Los honorarios satisfechos por la Sociedad por este concepto, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, asciende a 2.000,00 euros y 12.240,00 euros, respectivamente, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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



0N2958960

Cimbalaria, S.A., 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)

- 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 2017 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



0N2958961

Cimbalaria, S.A., 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)

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.

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



0N2958962

Cimbalaria, S.A., 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
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	962 811,05	387 498,43
	962 811,05	387 498,43
Propuesta de distribución		
Reserva legal	96 281,11	38 749,84
Reserva voluntaria	866 529,94	348 748,59
	962 811,05	387 498,43

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



ON2958963

Cimbalaria, S.A., 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) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2958964

Cimbalaria, S.A., 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)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2958965

Cimbalaria, S.A., 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)

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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



CLASE 8.^a



0N2958966

Cimbalaria, S.A., 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)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2958967

Cimbalaria, S.A., 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 "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".

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2958968

Cimbalaria, S.A., 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)

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2958969

Cimbalaria, S.A., 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)

5. Deudores

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

	2017	2016
Depósitos de garantía	308 123,24	794 446,87
Administraciones Públicas deudoras	117 514,76	51 488,48
Operaciones pendientes de liquidar	-	3 089,85
Otros	27 600,24	27 504,81
	<u>453 238,24</u>	<u>876 530,01</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

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.

6. Acreedores

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

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	9 725,36	4 218,80
Operaciones pendientes de liquidar	-	11,59
Otros	127 920,12	110 936,40
	<u>137 645,48</u>	<u>115 166,79</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Otras retenciones	-	304,67
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	9 725,36	3 914,13
	<u>9 725,36</u>	<u>4 218,80</u>



CLASE 8.^a



ON2958970

Cimbalaria, S.A., 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 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
Cartera interior	14 609 003,74	15 873 967,38
Valores representativos de deuda	5 294 182,18	2 076 320,25
Instrumentos de patrimonio	1 416 494,00	3 898 829,34
Instituciones de Inversión Colectiva	552 042,49	1 377 670,35
Depósitos en Entidades de Crédito	6 500 000,00	7 500 000,00
Derivados	2 912,00	(12 702,22)
Otros	843 373,07	1 033 849,66
Cartera exterior	22 661 826,60	17 946 094,62
Valores representativos de deuda	9 115 709,82	4 089 052,38
Instrumentos de patrimonio	8 107 908,14	12 078 594,79
Instituciones de Inversión Colectiva	5 362 085,38	1 707 000,36
Derivados	76 123,26	71 447,09
Intereses de la cartera de inversión	153 558,23	161 064,16
	37 424 388,57	33 981 126,16

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.

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, 31 de diciembre de 2017 y 2016, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III.



CLASE 8.^a



0N2958971

Cimbalaria, S.A., 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)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en el Depositario	5 561 697,68	5 909 558,59
Otras cuentas de tesorería	-	12,60
	<u>5 561 697,68</u>	<u>5 909 571,19</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo del epígrafe "Cuentas en el Depositario" corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas al Euribor a un mes menos 0,05 puntos porcentuales.

Al 31 de diciembre de 2016 el saldo del epígrafe "Otras cuentas de tesorería" corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes por la Sociedad en EDM Gestión, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a



0N2958972

Cimbalaria, S.A., 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)

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	7 000 000,00	-	-	7 000 000,00
Capital estatutario emitido	47 045 380,00	-	-	47 045 380,00
	54 045 380,00	-	-	54 045 380,00

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	7 000 000,00	-	-	7 000 000,00
Capital estatutario emitido	47 045 380,00	-	-	47 045 380,00
	54 045 380,00	-	-	54 045 380,00

El capital social inicial está representado por 700.000 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 22 de septiembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 70.000.000 euros representado por 7.000.000 acciones de 10 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a



0N2958973

Cimbalaria, S.A., 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)

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	1 080 512,57	38 749,84	-	1 119 262,41
Reserva voluntaria	4 329 221,62	348 748,59	-	4 677 970,21
	5 409 734,19	387 498,43	-	5 797 232,62

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	940 630,84	139 881,73	-	1 080 512,57
Reserva voluntaria	3 070 286,06	1 258 935,56	-	4 329 221,62
	4 010 916,90	1 398 817,29	-	5 409 734,19

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 2017 y 2016, ha sido el siguiente:

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	(20 638 048,39)	(23 850 058,74)
Entradas	(2 061 972,10)	5 550 791,80
Salidas	2 917 952,61	(2 338 781,45)
Saldo al 31 de diciembre	(19 782 067,88)	(20 638 048,39)



CLASE 8.^a



0N2958974

Cimbalaria, S.A., 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 la Sociedad mantenía 2.006.548 y 2.144.098 acciones propias en cartera, respectivamente.

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	43 299 278,61	40 595 688,84
Número de acciones en circulación	3 397 990	3 260 440
Valor teórico por acción	12,74	12,45
Número de accionistas	162	161

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existían 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 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	15 954 620,00	15 954 620,00
Otros	21 883 194,77	15 650 770,86
	37 837 814,77	31 605 390,86



CLASE 8.^a



0N2958975

Cimbalaria, S.A., 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)

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.

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



0N2958976

Cimbalaria, S.A., 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)

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	<u>8,68</u>	<u>29,20</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 2017 y 2016. Adicionalmente en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y los depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.



CLASE 8.^a



0N2958977

Cimbalaria, S.A., 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 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 tres hombres.

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)

CLASE 8.^a

0N2958978

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 4,50 2018-01-31	EUR	1 028 756,25	13 010,29	1 032 242,79	3 486,54	ES000000123Q7
TOTALES Deuda pública		1 028 756,25	13 010,29	1 032 242,79	3 486,54	
Renta fija privada cotizada						
LIBERBANK 6,88 2027-03-14	EUR	182 688,00	11 661,81	215 732,19	33 044,19	ES0268675032
TOTALES Renta fija privada cotizada		182 688,00	11 661,81	215 732,19	33 044,19	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS IMPFC 2007-1 A 0,00 2022-01-24	EUR	62 418,60	6 684,71	67 689,03	5 270,43	ES0347787006
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		62 418,60	6 684,71	67 689,03	5 270,43	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT -0,40 2018-01-02	EUR	2 722 209,60	(90,74)	2 722 212,66	3,06	ES000000126B2
BKT -0,40 2018-01-02	EUR	1 256 304,10	(41,88)	1 256 305,51	1,41	ES000000128Q6
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		3 978 513,70	(132,62)	3 978 518,17	4,47	
Acciones admitidas cotización						
GAMESA	EUR	309 085,35	-	285 750,00	(23 335,35)	ES0143416115
REPSOL YPF, S.A.	EUR	369 372,42	-	442 350,00	72 977,58	ES0173516115
LABORATORIOS ALMIRAL	EUR	82 066,09	-	83 500,00	1 433,91	ES0157097017
TALGO SA	EUR	77 845,37	-	68 144,00	(9 701,37)	ES0105065009
GESTAMP AUTOMOCION	EUR	385 989,23	-	416 920,00	30 930,77	ES0105223004
ARCELOR	EUR	82 253,36	-	108 460,00	26 206,64	LU1598757687
DERECHOS REPSOL YPF, S.A.	EUR	11 366,25	-	11 370,00	3,75	ES06735169B1
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 317 978,07	-	1 416 494,00	98 515,93	
Acciones y participaciones						
PART. RIMALO INV SICAV SA	EUR	463 315,22	-	552 042,49	88 727,27	ES0173887037
TOTALES Acciones y participaciones		463 315,22	-	552 042,49	88 727,27	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BKT 0,10 2018-01-12	EUR	1 000 000,00	969,85	1 000 000,00	-	-
BKT 0,05 2018-09-19	EUR	2 000 000,00	284,88	2 000 000,00	-	-
BANCO MARE NOSTRUM 0,08 2018-09-19	EUR	2 000 000,00	455,76	2 000 000,00	-	-
BANCO DE SABADELL 0,02 2018-11-21	EUR	1 500 000,00	33,70	1 500 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		6 500 000,00	1 744,19	6 500 000,00	-	
Entidades de capital riesgo						
PART. ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	193 962,23	-	478 827,09	284 864,86	ES0113309035
PART. ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	129 212,45	-	253 059,98	123 847,53	ES0155279005
PART. ALTAMAR CAPITAL PRIV	EUR	102 000,00	-	111 486,00	9 486,00	ES0107575005
TOTALES Entidades de capital riesgo		425 174,68	-	843 373,07	418 198,39	
TOTAL Cartera Interior		13 958 844,52	32 968,38	14 606 091,74	647 247,22	

Cimbalaria, S.A., S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



0N2958979

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 4,00 2018-03-06	USD	376 791,18	18 858,44	413 032,98	36 241,80	XS0895794658
TOTALES Deuda pública		376 791,18	18 858,44	413 032,98	36 241,80	
Renta fija privada cotizada						
COLOMBIA TELECOMUNIC 8,50 2049-12-29	USD	79 998,16	1 927,66	89 573,42	9 575,26	USP28768AB86
UNICREDIT SPA 2,42 2025-05-03	EUR	405 942,00	1 488,67	406 610,63	668,63	IT0005087116
BANKIA SAU 6,00 2049-07-18	EUR	612 261,00	5 727,44	631 574,19	19 313,19	XS1645651909
GOLDMAN SACHS GROUP 0,29 2023-09-26	EUR	499 447,50	47,84	502 554,87	3 107,37	XS1691349523
JPMORGAN CHASE & CO 2,27 2023-04-25	USD	871 716,95	3 320,05	843 300,15	(28 416,80)	US46647PAD87
BANCO DE CREDITO SOC 7,75 2027-06-07	EUR	489 952,50	22 088,86	490 759,67	807,17	XS1626771791
UBS, A.G. 2,68 2023-05-23	USD	877 760,47	1 628,72	847 781,05	(29 979,42)	USH4209UAB29
PEMEX 3,75 2024-02-21	EUR	199 472,00	6 490,33	217 055,18	17 583,18	XS1568874983
WELLS FARGO & C 2,61 2023-10-31	USD	875 353,55	3 339,57	856 139,22	(19 214,33)	US949746SJ14
COLOMBIA TELECOMUNIC 8,50 2049-12-29	USD	837 517,50	19 216,50	894 252,41	56 734,91	US19533PAB67
TELEFONICA, S.A. 6,50 2049-09-29	EUR	305 739,00	5 237,02	313 592,64	7 853,64	XS0972570351
SOCIETE GENERAL 8,00 2049-12-31	USD	261 203,45	5 197,05	291 679,24	30 475,79	USF43628B413
BSCH 0,27 2020-03-04	USD	600 288,00	(27,11)	606 716,06	6 428,06	XS1195284705
ASR NEDERLAND NV 5,00 2049-09-30	EUR	496 317,50	6 404,87	584 871,50	88 554,00	XS1115800655
AFREXIMBANK 4,75 2019-07-29	USD	148 871,80	3 577,77	170 469,34	21 597,54	XS1091688660
ORANGE SA 5,88 2049-12-29	GBP	119 949,45	5 936,80	126 156,12	6 206,67	XS1028597315
EUTELSAT COMMUNICATI 2,63 2020-01-13	EUR	99 569,00	2 820,27	104 299,74	4 730,74	FR0011660596
CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	300 921,00	1 610,00	312 066,51	11 145,51	XS0989061345
BANCO DE CREDITO SOC 9,00 2026-11-03	EUR	403 083,00	5 699,10	413 224,90	10 141,90	XS1512736379
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 485 363,83	101 731,41	8 702 676,84	217 313,01	
Acciones admitidas cotización						
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	196 898,00	-	212 400,00	15 502,00	DE0007100000
KION	EUR	133 306,79	-	143 960,00	10 653,21	DE000KGX8881
ALPHABET INC	USD	389 761,08	-	412 650,44	22 889,36	US02079K3059
ADTRAN INC	USD	245 957,93	-	209 659,94	(36 297,99)	US00738A1060
CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	182 671,64	-	105 210,00	(77 461,64)	PTCTT0AM0001
ESSENTIA PLC	GBP	220 871,86	-	176 756,13	(44 115,73)	GB00B0744359
BRENTAG AG	EUR	163 012,91	-	184 695,00	21 682,09	DE000A1DAH0
VODAFONE GROUP PLC	GBP	208 382,91	-	223 600,68	15 217,77	GB00BH4HKS39
FACEBOOK INC	USD	403 739,31	-	397 101,18	(6 638,13)	US30303M1027
GENERAL MOTORS	USD	113 669,96	-	136 656,11	22 986,15	US37045V1008
BERKSHIRE HATHA	USD	266 778,05	-	330 421,74	63 643,69	US0846707026

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

CLASE 8.^a

ON2958980

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
COGNIZANT TECH SOLU	USD	214 836,31	-	236 772,80	21 936,49	US1924461023
XPO LOGISTICS INC	USD	279 906,19	-	351 153,53	71 247,34	US9837931008
CELGENE CORP	USD	567 358,00	-	480 136,02	(87 221,98)	US1510201049
GILEAD SCIENCES INC	USD	826 875,59	-	597 099,52	(229 776,07)	US3755581036
VOLKSWAGEN AG	EUR	463 177,32	-	499 350,00	36 172,68	DE0007664039
RHEINMETALL AG	EUR	334 199,12	-	370 475,00	36 275,88	DE0007030009
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	171 944,37	-	162 567,49	(9 376,88)	GB0008706128
SAP AG-VORZUG	EUR	350 688,22	-	423 982,65	73 294,43	DE0007164600
MICHELIN	EUR	271 916,79	-	263 010,00	(8 906,79)	FR0000121261
KPN (TELEF HOLANDESA	EUR	318 838,97	-	319 880,00	1 041,03	NL0000009082
UNITED TECHNOLOGIES	USD	229 367,57	-	244 549,92	15 182,35	US9130171096
MICRON TECHNOLO	USD	283 748,63	-	263 897,32	(19 851,31)	US5951121038
INTEL CORP	USD	300 729,29	-	307 784,63	7 055,34	US4581401001
CEMEX	USD	282 971,66	-	231 288,55	(51 683,11)	US1512908898
APPEL COMPUTER	USD	407 868,81	-	394 935,82	(12 932,99)	US0378331005
MONSANTO	USD	290 828,10	-	291 998,67	1 170,57	US61166W1018
E.ON AG	EUR	135 275,00	-	135 915,00	640,00	DE000ENAG999
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 255 580,38	-	8 107 908,14	(147 672,24)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	1 640 138,53	-	1 711 971,04	71 832,51	FR0010345371
PART. EDM FUND MANAGEMENT	EUR	499 999,96	-	517 395,45	17 395,49	LU0146855530
PART. LEMANIK ASSET MANAG	EUR	1 000 000,00	-	1 000 685,34	685,34	LU0971116859
PART. VANECK VECTORS	USD	179 458,78	-	191 073,51	11 614,73	US92189F2056
PART. VANGUARD GROUP	USD	304 037,96	-	309 801,63	5 763,67	IE00B3VVM84
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 623 635,23	-	3 730 926,97	107 291,74	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. BLACKROCK FUND	USD	560 039,85	-	571 066,43	11 026,58	US4642887032
PART. BLACKROCK FUND	USD	154 658,98	-	156 784,46	2 125,48	US4642887602
PART. PROSHARES ADVISORS	USD	74 105,23	-	71 261,88	(2 843,35)	US74348A3501
PART. EXCHANFE TRADED	USD	137 132,14	-	137 756,29	624,15	US3015057074
PART. GLOBAL X MANAGEMENT	USD	150 238,15	-	145 374,23	(4 863,92)	US37954Y8553
PART. PUREFUNDS	USD	351 494,16	-	342 797,43	(8 696,73)	US26924G2012
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 427 668,51	-	1 425 040,72	(2 627,79)	
Acciones y participaciones)						
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	197 405,64	-	206 117,69	8 712,05	US78463V1070
TOTALES Acciones y participaciones		197 405,64	-	206 117,69	8 712,05	
TOTAL Cartera Exterior		22 366 444,77	120 589,85	22 585 703,34	219 258,57	

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
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2018-03-31	USD	10 740 394,24	10 945 246,08	19/03/2018
GBP/GBP 125000 2018-03-31	GBP	1 115 951,20	1 127 240,05	19/03/2018
CHF/CHF 125000 2018-03-31	CHF	622 719,93	624 375,25	19/03/2018
TOTALES Futuros comprados		12 479 065,37	12 696 861,38	
Emisión de opciones "put"				
Futuros vendidos				
DBR0.25% 150227 1 2018-03-31	EUR	1 629 400,00	1 616 800,00	8/03/2018
IBEX35 10 2018-01-19	EUR	715 620,00	701 456,00	19/01/2018
TOTALES Futuros vendidos		2 345 020,00	2 318 256,00	
Compra de opciones "put"				
EMNI S&P MAR18 50 2018-03-16	USD	15 419,24	13 043,84	16/03/2018
TOTALES Compra de opciones "put"		15 419,24	13 043,84	
Emisión de opciones "call"				
AC MONSANTO 100 2018-01-19	USD	4 584,10	2 400,40	19/01/2018
TOTALES Emisión de opciones "call"		4 584,10	2 400,40	
TOTALES		14 844 088,71	15 030 561,62	

CLASE 8.^a

0N2958981

Cimbalaria, S.A., 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
Deuda pública						
ESTADO ESPANOL 4,50 2018-01-31	EUR	1 028 756,25	19 322,95	1 073 815,57	45 059,32	ES00000123Q7
ESTADO ESPANOL 4,00 2018-03-06	USD	376 791,18	16 574,12	485 566,20	108 775,02	XS0895794658
TOTALES Deuda pública		1 405 547,43	35 897,07	1 559 381,77	153 834,34	
Renta fija privada cotizada						
IMPFC 2007-1 A 0,00 2022-01-24	EUR	62 418,60	5 060,37	68 276,08	5 857,48	ES0347787006
TOTALES Renta fija privada cotizada		62 418,60	5 060,37	68 276,08	5 857,48	
Valores de entidades de crédito garantizados						
AYT CEDULAS CAJAS 4,00 2017-03-21	EUR	441 764,99	71 279,04	448 662,40	6 897,41	ES0312298112
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		441 764,99	71 279,04	448 662,40	6 897,41	
Acciones admitidas cotización						
BBVA	EUR	187 487,34	-	192 420,00	4 932,66	ES0113211835
REPSOL YPF, S.A.	EUR	384 313,47	-	413 268,90	28 955,43	ES0173516115
TELEFONICA, S.A.	EUR	621 842,71	-	614 577,60	(7 265,11)	ES0178430E18
VIDRALA, S.A.	EUR	299 036,86	-	294 245,00	(4 791,86)	ES0183746314
VISCOFAN, S.A.	EUR	328 150,16	-	327 950,00	(200,16)	ES0184262212
BME	EUR	244 768,64	-	251 955,00	7 186,36	ES0115056139
LABORATORIOS ALMIRAL	EUR	85 795,29	-	88 560,00	2 764,71	ES0157097017
IBERIA	EUR	389 659,66	-	359 030,00	(30 629,66)	ES0177542018
DIA, S.A.	EUR	131 507,82	-	111 960,00	(19 547,82)	ES0126775032
SAELTA YIELD SA	EUR	242 984,14	-	227 668,00	(15 316,14)	ES0105058004
TALGO SA	EUR	258 566,93	-	262 044,00	3 477,07	ES0105065009
LIBERBANK	EUR	166 274,85	-	157 600,00	(8 674,85)	ES0168675090
INCOSA	EUR	308 946,88	-	309 401,00	454,12	ES0139140174
DERECHOS REPSOL YPF, S.A.	EUR	10 916,43	-	10 839,84	(76,59)	ES0673516995
ACERINOX	EUR	253 504,54	-	277 310,00	23 805,46	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 913 755,72	-	3 898 829,34	(14 926,38)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.SANTANDER ASSET	EUR	700 000,00	-	849 372,25	149 372,25	ES0138600038
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		700 000,00	-	849 372,25	149 372,25	
Acciones y participaciones)						
PART.RIMALO INV SICAV SA	EUR	463 315,22	-	528 298,10	64 982,88	ES0173887037
TOTALES Acciones y participaciones		463 315,22	-	528 298,10	64 982,88	



CLASE 8.^a



0N2958982

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
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BKT 0,20 2017-05-29	EUR	1 500 000,00	1 799,27	1 500 000,00	-	-
BANKIA SAU 0,05 2017-09-06	EUR	3 500 000,00	560,86	3 500 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPANO 0,22 2017-09-06	EUR	1 500 000,00	1 057,02	1 500 000,00	-	-
BANCO MARE NOSTRUM 0,20 2017-09-06	EUR	1 000 000,00	640,66	1 000 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		7 500 000,00	4 057,81	7 500 000,00	-	-
Entidades de capital riesgo						
PART.AL TAMAR CAPITAL PRIV	EUR	451 214,34	-	708 479,44	257 265,10	ES0113309035
PART.AL TAMAR CAPITAL PRIV	EUR	218 976,71	-	325 370,22	106 393,51	ES0155279005
TOTALES Entidades de capital riesgo		670 191,05	-	1 033 849,66	363 658,61	
TOTAL Cartera Interior		15 156 993,01	116 294,29	15 886 669,60	729 676,59	

CLASE 8.^a

0N2958983

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

CLASE 8.^a

0N2958984

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TELEFONICA, S.A. 6,50 2049-09-29	EUR	305 739,00	5 303,51	320 459,15	14 720,15	XS0972570351
TELECOM ITALIA SPA 7,38 2017-12-15	GBP	254 356,87	(12 339,91)	259 718,22	5 361,35	XS0430578632
CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	300 921,00	1 703,21	316 717,80	15 796,80	XS0989061345
EUTELSAT COMMUNICATI 2,63 2020-01-13	EUR	99 569,00	2 750,23	106 077,53	6 508,53	FR0011660596
ORANGE SA 5,88 2049-12-29	GBP	119 949,45	6 176,42	123 380,36	3 430,91	XS1028597315
BCO POPULAR CED HIPO 2,13 2019-10-08	EUR	401 348,00	1 204,85	423 201,31	21 853,31	ES0413790355
AFREXIMBANK 4,75 2019-07-29	USD	148 871,80	4 014,12	197 165,33	48 293,53	XS1091688660
ASR NEDERLAND NV 5,00 2049-09-30	EUR	496 317,50	6 376,46	519 477,41	23 159,91	XS1115800655
BSCH 0,29 2020-03-04	EUR	600 288,00	40,46	604 174,69	3 886,69	XS1195284705
SOCIETE GENERAL 8,00 2049-12-31	USD	261 203,45	5 900,99	285 290,28	24 086,83	USF43628B413
COLOMBIA TELECOMUNIC 8,50 2049-12-29	USD	79 998,16	2 146,89	84 798,40	4 800,24	USP28768AB86
COLOMBIA TELECOMUNIC 8,50 2049-12-29	USD	837 517,50	21 492,64	848 591,90	11 074,40	US19533PAB67
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 906 079,73	44 769,87	4 089 052,38	182 972,65	
Acciones admitidas cotización						
GENERAL MOTORS	USD	161 444,46	-	198 556,23	37 111,77	US37045V1008
EADS	EUR	211 117,89	-	251 360,00	40 242,11	NL0000235190
E.ON AG	EUR	709 591,25	-	665 417,20	(44 174,05)	DE000ENAG999
COGNIZANT TECH SOLU	USD	304 687,51	-	319 319,91	14 632,40	US1924461023
BERKSHIRE HATHA	USD	222 426,80	-	278 651,22	56 224,42	US0846707026
VINCI SA	EUR	270 657,76	-	291 150,00	20 492,24	FR0000125486
PRICELINE.COM INC	USD	106 028,48	-	139 253,42	33 224,94	US7415034039
SERCO GROUP PLC	GBP	192 694,84	-	201 263,15	8 568,31	GB0007973794
CELGENE CORP	USD	481 461,77	-	549 724,54	68 262,77	US1510201049
GRIFOLS	USD	112 900,90	-	122 112,46	9 211,56	US3984384087
VODAFONE GROUP PLC	GBP	421 700,48	-	388 251,27	(33 449,21)	GB00BH4HKS39
BRENTAG AG	EUR	574 750,81	-	633 600,00	58 849,19	DE000A1DAH0
ESSENTIA PLC	GBP	611 120,06	-	415 581,13	(195 538,93)	GB00B0744359
ALLERGAN PLC	USD	730 432,63	-	678 223,78	(52 208,85)	IE00BY9D5467
TWENTY CENT FOX	USD	450 901,62	-	440 017,10	(10 884,52)	US90130A2006
LOEWS CORP	USD	267 542,05	-	355 851,06	88 309,01	US5404241086
UNITED TECHNOLOGIES	USD	293 624,08	-	312 367,02	18 742,94	US9130171096
GILEAD SCIENCES INC	USD	1 254 788,48	-	911 449,47	(343 339,01)	US3755581036
MONSANTO	USD	187 689,94	-	199 867,02	12 177,08	US61166W1018
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	162 620,64	-	194 887,50	32 266,86	GB00B03MLX29

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
BOSTON SCIENTIFIC	USD	418 493,31	-	410 904,26	(7 589,05)	US1011371077
ROCHE HOLDINGS	CHF	604 953,86	-	589 667,55	(15 286,31)	CH0012032048
CAPITA GROUP	GBP	252 295,25	-	136 715,53	(115 579,72)	GB00B23K0M20
MICRON TECHNOLO	USD	68 400,56	-	104 103,34	35 702,78	US5951121038
ASS. BRITISH FOODS	GBP	376 055,83	-	353 374,88	(22 680,95)	GB00006731235
KPN (TELEF HOLANDESA	EUR	533 750,71	-	492 450,00	(41 300,71)	NL0000009082
SAP. AG-VORZUG	EUR	338 600,53	-	397 488,00	58 887,47	DE0007164600
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	376 825,84	-	292 624,13	(84 201,71)	GB0008706128
DASSAULT SYSTEMES	EUR	142 993,10	-	144 780,00	1 786,90	FR0000130650
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	204 494,03	-	247 520,00	43 025,97	DE0007100000
CARREFOUR S.A.	EUR	698 554,50	-	640 920,00	(57 634,50)	FR0000120172
KROGER CO	USD	702 551,45	-	721 143,62	18 592,17	US5010441013
TOTALES Acciones admitidas cotización		12 446 151,42	-	12 078 594,79	(367 556,63)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.EDM FUND MANAGEMENT	EUR	499 999,96	-	514 507,66	14 507,70	LU0146855530
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		499 999,96	-	514 507,66	14 507,70	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART.LYXOR INTL ASSET	EUR	691 754,98	-	738 150,00	46 395,02	FR0010345371
PART.PROSHARES ADVISORS	USD	197 849,83	-	161 664,13	(36 185,70)	US74348A3501
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		889 604,81	-	899 814,13	10 209,32	
Acciones y participaciones)						
PART.STATE STREET GLOBAL	USD	197 405,64	-	208 225,68	10 820,04	US78463V1070
PART.STATE STREET BANK	USD	65 107,48	-	84 452,89	19 345,41	US78464A6982
TOTALES Acciones y participaciones		262 513,12	-	292 678,57	30 165,45	
TOTAL Cartera Exterior		18 004 349,04	44 769,87	17 874 647,53	(129 701,51)	

CLASE 8.^a

SOLICITA EL REGISTRO



ON2958985

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



CLASE 8.ª



ON2958986

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2017-03-31	USD	9 621 366,83	9 541 508,36	13/03/2017
GBP/GBP 125000 2017-03-31	GBP	2 700 614,41	2 753 781,56	13/03/2017
CHF/CHF 125000 2017-03-31	CHF	376 177,85	374 605,05	13/03/2017
TOTALES Futuros comprados		12 698 159,09	12 669 894,97	
Emisión de opciones "put"				
AC GENERAL MOTO 100 2017-01-20	USD	2 469,60	417,93	20/01/2017
AC ALLERGAN PLC 100 2017-01-20	USD	26 690,73	11 588,14	20/01/2017
AC CELGENE CORP 100 2017-01-20	USD	8 776,60	5 904,26	20/01/2017
EUROSTOX 50 10 2017-03-17	EUR	20 925,00	4 950,00	17/03/2017
AC.MICRON TEC 100 2017-04-21	USD	33 719,61	11 778,12	21/04/2017
MIINIBEX ENE17 1 2017-01-20	EUR	7 190,00	3 150,00	20/01/2017
TOTALES Emisión de opciones "put"		99 771,54	37 788,45	
Futuros vendidos				
S&P 500 50 2017-03-31	USD	4 711 360,18	4 672 910,33	17/03/2017
IBEX35 10 2017-01-20	EUR	456 350,00	465 670,00	20/01/2017
EUROSTOX 50 10 2017-03-31	EUR	318 500,00	327 700,00	17/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		5 486 210,18	5 466 280,33	
Emisión de opciones "call"				
AC MONSANTO 100 2018-01-19	USD	5 224,16	4 483,28	19/01/2018
EUROSTOX 50 10 2017-03-17	EUR	10 245,00	14 100,00	17/03/2017
TOTALES Emisión de opciones "call"		15 469,16	18 583,28	
TOTALES		18 299 609,97	18 192 547,03	



CLASE 8.^a



0N2958987

Cimbalaria, S.A., 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



ON2958988

Cimbalaria, S.A., 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.^a



0N2958989

Cimbalaria, S.A., 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.

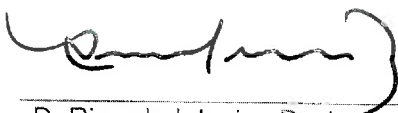
Cimbalaria, S.A., S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Cimbalaria, S.A., S.I.C.A.V., S.A., en fecha 20 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.

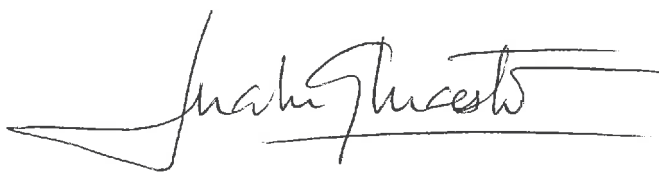
FIRMANTES:



D. Ricardo Iglesias Baciñana
Presidente



D. José Ignacio Vidri Fernández
Consejero



D. Juan Manuel García Maestro
Consejero

Cimbalaria, S.A., S.I.C.A.V.

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 Cimbalaria, S.A., S.I.C.A.V., se compone de 38 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0N2958952 al 0N2958989, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 20 de febrero de 2018.



D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal

Secretario no Consejero