

S.I.C.A.V.
INFORME ANUAL
EJERCICIO 2016

FINANCIERA PONFERRADA, S. A.

S.I.C.A.V.

(FIPONSA)

Informe correspondiente al Ejercicio 2016

QUE EL

CONSEJO DE ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD

PRESENTA A LA

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS QUE SE REUNIRÁ

EN PRIMERA CONVOCATORIA EL

2 DE ABRIL DE 2017, Y

EN SEGUNDA CONVOCATORIA EL

3 DE ABRIL DE 2017.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE:

D. José Luis Fernández-Castañeda Peña

CONSEJEROS:

D. Matías Rodríguez Inciarte
D. Francisco Gil Cuartero
D. Rodrigo Fernández-Castañeda Colomer

INDICE DE MATERIAS

– INFORME DE ACTIVIDAD

– DOCUMENTACION LEGAL

Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Memoria correspondiente al Ejercicio terminado el 31 de
diciembre de 2016.

Detalle de la Cartera de Valores al 31 de diciembre de
2016.

Informe de Gestión.

– DILIGENCIA

INFORME DE ACTIVIDAD

SEÑORES ACCIONISTAS:

El Consejo de Administración de Financiera Ponferrada, S.A. "FIPONSA", ajustando su actuación a lo dispuesto en la normativa legal y preceptos estatutarios en vigor, se complace en someter a examen y aprobación, en su caso, por parte de la Junta General de accionistas, la labor desarrollada durante el año 2016, así como los resultados que de la misma se derivaron.

El ejercicio 2016 ha sido uno de los más volátiles de los últimos años. Comenzó con una crisis profunda en Brasil, con España sin gobierno, el mercado descontando riesgo de recesión en China, una caída fuerte de materias primas y el petróleo a 30 dólares por las medidas de Arabia Saudí. Continuó con el Banco de Japón instaurando tipos oficiales negativos por primera vez y el Reino Unido votando a favor del Brexit. Finalmente, Trump ganó las elecciones en EE.UU. y se rechazó la reforma constitucional en Italia con la posterior dimisión de Mateo Renzi.

Se pueden diferenciar dos periodos: un primer semestre en el que se descontaban unas perspectivas macroeconómicas más pesimistas y un segundo semestre en el que se han visto signos de recuperación en las economías desarrolladas y una estabilización en China, permitiendo que en diciembre la mayoría de los índices de renta variable volviesen a estar en positivo, las materias primas acumulasen ganancias de doble dígito, pero en renta fija la deuda soberana perdió parte de las ganancias acumuladas durante el año. Los Bancos centrales han seguido acaparando la atención de los inversores, y los eventos políticos a ambos lados del Atlántico han y seguirán condicionando la evolución de los mercados en 2017.

El inicio del primer semestre estuvo marcado por una caída muy pronunciada de todos los índices en renta variable (pérdidas superiores al 10%) hasta mediados de febrero. China estuvo en el ojo del huracán en el inicio del año por el temor a una desaceleración brusca de su economía, provocando fuertes recortes en Bolsa que se contagiaron al resto de mercados emergentes y, por consiguiente, a las bolsas mundiales. Las materias primas cayeron con fuerza siguiendo la tendencia bajista iniciada en 2015. El exceso de oferta de petróleo presionó a la baja su precio, llevándolo desde 37 dólares por barril a finales de 2015 hasta un mínimo de 26 dólares a mediados de febrero, lo que suponía una pérdida del 30% en aquel momento. Estas caídas de materias primas provocaron riesgos de recesión en países emergentes, con efectos sobre la solvencia de economías y empresas. La subida de tipos de la Reserva Federal en diciembre de 2015, y la ampliación de diferenciales tanto en grado corporativo como en high yield supusieron el peor inicio de un año en la historia de la renta fija.

A finales del primer semestre, y tras recuperar con fuerza las materias primas, la atención estuvo sin duda marcada por el referéndum británico para decidir sobre su permanencia en la U.E. Los mercados, que no preveían una salida del Reino Unido, reaccionaron con fuertes caídas pero recuperaron parte en los últimos días de junio. La libra cayó un 13% frente al dólar hasta \$1,32, niveles mínimos desde hace 30 años y Standard & Poors rebajó el rating soberano de AAA a AA+. Esta incertidumbre motivó una búsqueda de activos refugio de deuda soberana provocando que más del 50% de las emisiones tuviese unos tipos negativos en países como Japón, Alemania, Suiza o Francia, y por consiguiente los índices alcanzasen máximos durante los meses de verano: índice deuda soberana desarrollados +13%, Eurozona +6%, EE.UU. +5%.

Durante la segunda mitad del año, se consolidó la recuperación de los países que mayor peso tienen en la economía global. Estados Unidos prolongaba su expansión: en diciembre el ISM Manufacturero (54,7), PIB 3T +3,2%, y la confianza del consumidor en máximos vistos en 2007 (113,7). En lo que respecta al mercado laboral, EE.UU. lleva creando puestos de trabajo 74 meses consecutivos y el desempleo cayó al 4,6%, situación que puede considerarse de pleno empleo. En la Eurozona, el crecimiento era más moderado, pero se apuntalaba: el PIB 3T en +1,7%, la confianza de consumidores y empresas ha repuntado, el PMI compuesto alcanzaba el 54,4 (por encima de 50 significa expansión) y el desempleo se situaba en el 9,9%, mínimos desde la crisis. Los estímulos fiscales en China parecen haber cumplido su objetivo de estabilizar la economía: un PIB creciendo al 6,7%, la producción industrial en 6,2% (estimado) y la inversión en 8,2%. Aunque la balanza comercial sigue siendo excedente, las reservas de divisas han disminuido a \$3.000 millones y el yuan sigue devaluándose. Por otro lado, el Reino Unido no ha mostrado una excesiva debilidad tras el referéndum: el PIB 3T16 en +2,2%, y la inflación contenida hasta el repunte de 1,6% en diciembre. Sin embargo, el PMI manufacturero y la producción industrial fueron peor de lo esperado. El tipo de cambio EUR/GBP acabó el año en 0,85, lo que supone una depreciación de la libra del 16%.

El 2016 ha sido, una vez más, un año de intensa actividad de los Bancos centrales. El Banco Central Europeo anunció a principio de año medidas monetarias no convencionales tales como penalizar aún más los depósitos que los bancos europeos mantienen con ellos (a un tipo del -0,4%), incluir bonos corporativos en el programa mensual de compra de bonos e incrementarlo de 60 a 80 mil millones mensuales. Adicionalmente, y como parte de las medidas para estimular el crecimiento en el crédito en la zona euro, el BCE introdujo la posibilidad de que los Bancos pudieran tomar prestado a tipos negativos (como parte del programa TLTRO). En esta línea, el Banco de Japón sorprendió a los mercados con la introducción de tipos de interés negativos (-0,1%) a finales de enero, aplicable a ciertas reservas que las instituciones financieras depositen con el banco central. La Reserva Federal no realizó ningún movimiento hasta diciembre, cuando aumentó los tipos un cuarto de punto hasta el 0,75%, reactivando así el ciclo de subidas que se había estancado desde el año anterior. La mayoría de los miembros de la FED considera que en 2017 el ritmo será más rápido y proyectan al menos tres subidas, teniendo en cuenta las reformas del nuevo presidente. El próximo año se estima que habrá una divergencia en las economías desarrolladas con el inicio de la normalización en Estados Unidos y Japón y Europa manteniendo los estímulos.

Una de las mayores sorpresas del año ha sido la victoria de Donald Trump en noviembre. Aunque las medidas de la nueva Administración no han sido cuantificadas, suponen incrementar la presión al alza sobre la inflación (programa de inversión en infraestructuras, incentivos fiscales, reducción de la fuerza laboral, etc.), ello unido a los buenos datos macroeconómicos, han provocado una fuerte subida de los índices americanos desde las elecciones. También han afectado al mercado de renta fija con subidas de los tipos de la deuda soberana, en especial el bono a 10 años americano (base para la valoración del resto de activos), que en mes y medio subió +40 pbs. En Europa, Italia dijo No al referéndum sobre la reforma constitucional y el primer Ministro Matteo Renzi presentó su dimisión. Es posible que se celebren elecciones anticipadas en 2017. La incertidumbre política seguirá siendo elevada en 2017 con elecciones en Francia, Holanda y Alemania. Además, Reino Unido tendrá que aprobar en el Parlamento la salida de la Unión Europea, y la fecha esperada para activar el artículo 50 en caso positivo será en marzo, aunque seguirán dos años de negociaciones.

Las dudas planteadas sobre el sector financiero europeo durante todo el año y en especial sobre el italiano se materializaron en diciembre: aprobación de €20.000 millones para el rescate de Monte dei Paschi y potencialmente otras entidades. La salud del sector es clave para la recuperación de la Eurozona, la necesidad de clarificar la solvencia de algunas entidades provocó pérdidas de hasta 37% (mínimos en el mes de Julio). El sector acabó el año -7%.

En lo que respecta a las materias primas, la reunión de la OPEC de noviembre fue clave para el precio del barril de crudo. Se acordó un recorte de la producción de 1,2 millones de barriles/día para 2017. Si miembros no-OPEC mantienen su decisión de recortar 600.000 barriles/día equivaldría al 2% de la producción global. Así, la rentabilidad de las materias primas fue muy positiva en el año:

el Brent +55% (\$55.4), Gas Natural +59%, Oro +8%, Plata +15%, Azúcar +29%. Esta recuperación de las materias primas, unido a los signos positivos de la economía China, han permitido una recuperación de los índices de países emergentes: MSCI +8,6% frente al mínimo del año -10%.

El cierre de 2016 de los principales índices y activos en renta fija es: Índice de Bonos de Gobierno Global +1,7%, el Índice IG Corporativo en USD +5,9%, el índice IG Corporativo en EUR +4,4% y Global High Yield +14,8%. En renta variable: Eurostoxx50 +0,7%, Stoxx600 -1,2%, Ibex -2%, S&P500 +9,5%, Nasdaq +7,5%, Nikkei225 +4,4% y Shanghai Composite -12,3%.

En definitiva, 2016 ha sido un ejercicio marcado por los eventos políticos cuyas ramificaciones no se han concretado del todo y tendrán implicaciones en 2017: materialización de las políticas del nuevo presidente Donald Trump, activación del artículo 50 por Reino Unido, y elecciones Europeas. Ante este aluvión de eventos, China parece haber desaparecido del radar de los inversores, y aunque parece que la economía se ha estabilizado, persisten los desequilibrios y habrá que vigilar de cerca el desarrollo económico que consiguen. Las subidas de tipos de la Fed también serán clave para los mercados durante este año así como el ritmo de aceleración de la inflación que puede sorprender al alza. Por ello, es más importante que nunca construir las carteras en base al análisis individual de compañías, diversificando riesgos y evitar apostar por tendencias macroeconómicas.

VALOR LIQUIDATIVO DE LA ACCIÓN "FIPONSA" A FIN DE 2016

El valor liquidativo de nuestra acción al 31 de diciembre de 2016, se situó en 27,591088 euros y ello después de haber destinado 790.660,68 euros a retribuir a nuestras acciones (vía dividendos activos: tres por un importe íntegro por acción de 0,45 euros y 0,15 euros por acción en concepto de prima de asistencia a Junta General).

El Consejo de Administración de nuestra Compañía había dotado las reservas necesarias para proseguir con la política de entrega de acciones "FIPONSA" a sus accionistas, totalmente liberadas y procedentes de autocartera. Asimismo para el mantenimiento de la tradicional costumbre de retribuir, con una prima de asistencia, a las acciones "FIPONSA" presentes y representadas en los actos de las Juntas.

RESULTADOS DEL EJERCICIO 2016

La determinación de los Resultados conseguidos por "FIPONSA" en el curso del ejercicio 2016 se deduce de la adición de los saldos deudores y acreedores finales que reflejaban al acabar el año las rubricas a continuación expuestas:

	DEUDORES	ACREEDORES
Oscilación del valor en la cartera de inversiones (posición 31/12/2016).....		1.738.602,54
Gastos de explotación (incluidos salarios, impuestos, tasas, etc.).....	1.205.407,79	
Dividendos activos, primas, intereses, etc., percibidos		1.360.630,21
Resultados en operaciones bursátiles	328.902,15	
Resultado operativa en acciones propias		31.475,53
Diferencias de cambio (divisas)	78.468,18	
Resultado del Ejercicio	1.517.930,16	
	<u>3.130.708,28</u>	<u>3.130.708,28</u>

La normativa legal vigente en materia de contabilización de las inversiones hace adquirir una relevancia extraordinaria al nivel presentado por las cotizaciones de los títulos integrantes de la cartera, habida cuenta de la frecuencia e importancia de las fluctuaciones.

BENEFICIO DISTRIBUIBLE

El BENEFICIO DISTRIBUIBLE del ejercicio de 2016 asciende a 1.517.930,16 euros, respecto del cual se propone a esta Junta la siguiente:

APLICACIÓN DEL RESULTADO

El Consejo de Administración de FINANCIERA PONFERRADA, S.A., S.I.C.A.V., "FIPONSA", en uso de las facultades que le confieren los Estatutos Sociales, se complace en proponer a la Junta General de Accionistas, la adopción de los acuerdos oportunos, con el fin de que al "Beneficio distribuible", se le asigne el destino a continuación expuesto:

	Dotación PARCIAL	Dotación TOTAL
a) DOTACIÓN DESTINADA FONDOS DE RESERVA		
A Fondo de Reserva Voluntario	727.269,48	
TOTAL DESTINADO A FONDOS DE RESERVA	727.269,48	727.269,48
b) DOTACIÓN DESTINADA A REMUNERACIÓN DE NUESTRAS ACCIONES:		
1º Dividendo activo satisfecho el 02-04-2016, euros por acción 0,15 sobre 1.384.000 acciones	207.600,00	
2º Dividendo activo satisfecho el 30-06-2016, euros por acción 0,15 sobre 1.334.098 acciones	200.114,70	
3º Dividendo activo satisfecho el 30-09-2016, euros por acción 0,15 sobre 1.445.097 acciones	216.764,55	
Prima de asistencia a la Junta General de accionistas de 06-05-2016 a razón de 0,15 euros por título sobre 1.107.876 acciones	166.161,43	
TOTAL DESTINADO A RETRIBUCIÓN DE NUESTRAS ACCIONES	790.660,68	790.660,68
IMPORTE TOTAL DE BENEFICIO DISTRIBUIBLE		1.517.930,16

COMPORTAMIENTO DE LAS ACCIONES "FIPONSA" DURANTE EL EJERCICIO 2016

Los niveles extremos registrados por el valor liquidativo de las acciones de nuestra Compañía, fueron durante el año 2016, los siguientes:

MAXIMO:	29,697926 EUROS, el 01 de Enero de 2016
MÍNIMO:	25,899040 EUROS, el 06 de Noviembre de 2016
FINAL:	27,591088 EUROS, el 31 de Diciembre de 2016

Durante 2016 los señores accionistas recibieron, de la autocartera de "FIPONSA", acciones totalmente liberadas, en la proporción de UNA por DIEZ (15 de septiembre), con el consiguiente efecto dilusorio respecto a sus posiciones precedentes, y que materializó el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas.

CONFIGURACIÓN DEL PATRIMONIO DE FINANCIERA PONFERRADA, S.A., S.I.C.A.V. "FIPONSA" AL FINALIZAR EL EJERCICIO

	SALDO al 31/12/2016
Capital	4.470.000,00
Prima de Emisión	-839.312,89
Reservas	37.563.120,40
Acciones propias a corto plazo	-1.645.211,06
	39.548.596,45

AUDITORÍA

La presente documentación que recoge toda la actividad desarrollada por esta Compañía durante el ejercicio 2016, entre la que se hallan comprendidas las Cuentas Anuales, los Balances de Situación, los estados de Pérdidas y Ganancias, la Memoria del ejercicio 2016 y la información contenida en el Memorándum de Gestión, ha sido auditada por GRECONSULT AUDITORES, S.L.

La expresada entidad GRECONSULT ADUITORES, S.L. se halla inscrita con el número S-2333, en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración de FINANCIERA PONFERRADA, S.A., S.I.C.A.V., estaba integrado por los siguientes señores:

PRESIDENTE: DON JOSÉ LUIS FERNÁNDEZ-CASTAÑEDA PEÑA

CONSEJEROS: DON MATÍAS RODRÍGUEZ INCIARTE
DON FRANCISCO GIL CUARTERO
DON RODRIGO FERNÁNDEZ-CASTAÑEDA COLOMER

PROPUESTA DE ACUERDOS

Fundamentado en las precedentes consideraciones, el Consejo de Administración de FINANCIERA PONFERRADA, S.A., S.I.C.A.V., propone a la Junta General de Accionistas la adopción de los siguientes acuerdos:

- 1º Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2016 (Balance, Cuenta de Resultados, Estado de cambios en el Patrimonio Neto y Memoria) e Informe de Gestión, así como de la actuación del Consejo de Administración durante el año expresado.

- 2º Participación estatutaria del Consejo de Administración.
- 3º Aplicación del resultado del ejercicio 2016.
- 4º Política de retribución a las acciones de la Compañía.
- 5º Autorización al Consejo de Administración para la adquisición de acciones de la Compañía, así como para decidir sobre el destino de la eventual autocartera.
- 6º Nombramiento, reelección y ratificación Consejeros.
 - 1.- Reelección de D. José Luis Fernández-Castañeda Peña.
 - 2.- Reelección de D. Matías Rodríguez Inciarte.
 - 3.- Ratificación de D. Rodrigo Fernández-Castañeda Colomer.
 - 4.- Nombramiento de D. Ignacio de Andrés García.
- 7º Delegación de facultades al Consejo de Administración, con facultad de sustitución, para el pleno desarrollo y ejecución, interpretación, subsanación y, en su caso, elevación a público de los acuerdos que se adopten.
- 8º Ruegos y preguntas.
- 9º Aprobación del Acta o, en su caso, nombramiento de Interventores.

DOCUMENTACIÓN LEGAL



Greconsult Auditores, S.L.

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de FINANCIERA PONFERRADA, S.A. (S.I.C.A.V.)

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad FINANCIERA PONFERRADA, S.A. (S.I.C.A.V.), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión 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 FINANCIERA PONFERRADA, S.A. (S.I.C.A.V.), 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.



Greconsult Auditores, S.L.

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.

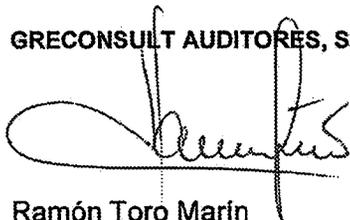
Opinión

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 FINANCIERA PONFERRADA, S.A. (S.I.C.A.V.), a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual 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.

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.

GRECONSULT AUDITORES, S. L.



Ramón Toro Marín

Madrid, diecisiete de febrero de 2017

CUENTAS ANUALES
EJERCICIO 2016

FINANCIERA PONFERRADA, S. A., S.I.C.A.V.
BALANCE DE SITUACIÓN
Ejercicio 2016

	Notas de la Memoria	SALDO al 31/12/2016	SALDO al 31/12/2015
Activo			
B) ACTIVO CORRIENTE.....		40.199.409,43	42.809.602,73
I. Deudores.....	Nota 6	914.751,56	215.115,73
II. Cartera de inversiones financieras	Nota 7	37.769.691,18	39.304.814,51
1. Cartera Interior		7.854.285,50	6.861.672,00
1.1. Valores representativos de deuda.....		1.643.602,68	1.021.207,56
1.2. Instrumentos de patrimonio.....		6.210.682,82	5.840.464,44
1.3. Instituciones de Inversión colectiva.....			
1.4. Depósitos en EECC			
2. Cartera exterior.....		29.683.586,85	32.379.315,61
2.1. Valores representativos de deuda.....		5.480.420,77	4.098.391,87
2.2. Instrumentos de patrimonio.....		24.183.328,24	26.411.220,91
2.3. Instituciones de inversión colectiva.....			1.802.019,54
2.5. Derivados		19.837,84	67.683,29
3. Intereses de la cartera de Inversión.....		101.032,42	63.781,90
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		130.786,41	45,00
IV. Tesorería.	Nota 8	1.514.966,69	3.289.672,49
TOTAL ACTIVO		40.199.409,43	42.809.602,73

FINANCIERA PONFERRADA, S. A., S.I.C.A.V.
BALANCES DE SITUACIÓN
Ejercicio 2016

	Notas de la Memoria	SALDO al 31/12/2016	SALDO al 31/12/2015
Patrimonio y pasivo			
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		39.548.596,45	42.308.866,11
A l) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas.....	Nota 9	39.548.596,45	42.308.866,11
I. Capital		4.470.000,00	4.470.000,00
III. Prima de emisión.....		-839.312,89	-702.369,93
IV. Reservas		36.835.850,92	40.583.903,74
V. (Acciones propias).....		-1.645.211,06	-2.082.363,98
VI. Resultados de ejercicios anteriores			1.473.039,70
VIII. Resultado del ejercicio		1.517.930,16	92.933,19
IX. (Dividendo a cuenta)		-790.660,68	-1.526.276,61
C) PASIVO CORRIENTE		650.812,98	500.736,62
III. Acreedores		483.246,94	500.736,62
V. Derivados		167.566,04	
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		40.199.409,43	42.809.602,73

FINANCIERA PONFERRADA (SICAV)

1. CUENTAS DE COMPROMISO		9.512.628,27	5.282.543,83
1.1. Compromisos p/operac largas de derivados.....			
1.2. Compromisos p/operac cortas de derivados.....		9.512.628,27	5.282.543,83
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 12	17.533.581,20	19.051.511,36
2.4 Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV).....		5.148.000,00	5.148.000,00
2.5 Pérdidas fiscales a compensar		12.385.581,20	13.903.511,36
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		27.046.209,47	24.334.055,19

FINANCIERA PONFERRADA, S. A., S.I.C.A.V.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
Ejercicio 2016

	Notas de la Memoria	SALDO al 31/12/2016	SALDO al 31/12/2015
CUENTA DE RESULTADOS		1.517.930,16	92.933,19
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos.....		31.475,53	107.789,71
3. Gastos de Personal	Nota 15	-65.928,44	-120.120,96
4. Otros gastos de explotación	Nota 15	-1.139.479,35	-1.214.560,34
4.1. Comisión de gestión		-143.219,21	-96.467,71
4.2. Comisión depositario		-19.464,42	-24.109,30
4.4. Otros		-976.795,72	-1.093.983,33
7. Deterioro y result. de enajenaciones de inmovilizado	Nota 5		500,00
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-1.173.932,26	-1.226.391,59
8. Ingresos financieros.....		1.360.630,21	1.268.167,63
9. Gastos financieros			
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros..		1.738.602,54	-3.652.686,94
10.1. Por operaciones de la cartera interior		441.390,06	-1.384.338,36
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		1.363.699,48	-2.342.262,96
10.3. Por operaciones de derivados.....		-66.487,00	73.914,38
10.4. Otros			
11. Diferenciaciones de cambio.....	Nota 13	-78.468,18	-9.764,74
12. Deterioro y resultado por enajenación instrum. financieros		-328.902,15	3.713.608,83
12.1. Deterioros.....		-232.249,46	-2.008,08
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior..		-160.108,64	529.897,95
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior.		-209.398,19	3.662.370,26
12.4. Resultados por operaciones con derivados		272.854,14	-476.651,30
A.2) RESULTADO FINANCIERO		2.691.862,42	1.319.324,78
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.517.930,16	92.933,19
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO		1.517.930,16	92.933,19

FINANCIERA PONFERRADA, S. A., S.I.C.A.V.
PATRIMONIO
Ejercicio 2016

1. PATRIMONIO	Notas de la Memoria	SALDO al 31/12/2016	SALDO al 31/12/2015
PATRIMONIO IIC/COMPARTIMENTO		39.548.596,45	42.308.866,11
2. Cartera de inversiones financieras	Nota 7	37.602.125,14	39.304.814,51
2.1. Cartera Interior		7.854.285,50	6.861.672,00
2.1.1. Valores representativos de deuda		1.643.602,68	1.021.207,56
2.1.1.1. Deuda pública		1.141.674,43	
2.1.1.2. Renta fija privada cotizada		501.928,25	1.021.207,56
2.1.1.3. Emisiones avaladas			
2.1.1.9. Adquisición temporal de activos			
2.1.2. Instrumentos de patrimonio		6.210.682,82	5.840.464,44
2.1.2.1. Acciones admitidas cotización		6.210.676,82	5.840.458,44
2.1.2.4. Valores no cotizados		6,00	6,00
2.2. Cartera Exterior		29.516.020,81	32.379.315,61
2.2.1. Valores representativos de deuda		5.480.420,77	4.098.391,87
2.2.1.1. Deuda pública			
2.2.1.2. Renta fija privada cotizada		5.480.420,77	4.098.391,87
2.2.2. Instrumentos de patrimonio		24.183.328,24	26.411.220,91
2.2.2.1. Acciones admitidas cotización		24.183.328,24	26.411.220,91
2.2.3. Instituciones de Inversión Colectiva			1.802.019,54
2.2.3.1. Acciones y participaciones Directiva ..			1.802.019,54
2.2.5. Derivados		-147.728,20	67.683,29
2.2.5.1. Futuros y forwards		14.621,80	67.683,29
2.2.5.2. Opciones y warrants comprados		-162.350,00	
2.3. Intereses de la cartera de inversión		101.032,42	63.781,90
2.4. Inversiones dudosas, morosas o en litigio		130.786,41	45,00
5. Tesorería	Nota 8	1.514.966,69	3.289.672,49
5.1. Cuenta en el depositario		1.498.294,29	3.248.911,52
5.2. Otras cuentas de tesorería		16.672,40	40.760,97
6. NETO DEUDORES/ACREEDORES	Notas 6 y 10	431.504,62	-285.620,89
6.2. Depósitos de garantía		432.394,44	
6.2.1. En mercados organizados		432.394,44	
6.9. Administraciones públicas		208.902,03	-53.020,82
6.10. Reembolsos Ptes./Pago/acc. propias ptes. liq.			-14.326,08
6.13. Otros deudores		128.017,34	32.021,72
6.14. Otros acreedores		-337.809,19	-250.295,71

FINANCIERA PONFERRADA, S. A., S.I.C.A.V.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio terminado el 31.12.2016

	Euros
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.517.930,16
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio	
Total transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Total de ingresos y gastos reconocidos	1.517.930,16

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio terminado el 31.12.2016

EPIGRAFES	CAPITAL		Prima de emisión	Reservas	Acciones y participac. en patrimonio propias	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportac. socios	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otros Instrum. Patrim. neto	Ajustes por cambio de valor	Subvenc. donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido											
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2015	-4.470.000,00		702.369,93	-40.583.903,74	2.082.363,98	-1.473.039,70		-92.933,19	1.526.276,61				-42.308.866,11
I. Ajustes por cambios de criterio 2015													
II. Ajustes por errores 2015													
D. SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL AÑO 2016	-4.470.000,00		702.369,93	-40.583.903,74	2.082.363,98	-1.473.039,70		-92.933,19	1.526.276,61				-42.308.866,11
I. Total ingresos y gastos reconocidos.								-1.517.930,16					-1.517.930,16
II. Operaciones con socios o propietarios.			136.942,96	-39.696,28	-437.152,92	1.473.039,70		92.933,19	-1.526.276,61				-300.209,96
1. Aumentos de capital.													
2. Reducciones de capital (-)													
3. Conversión de pasivos finan. en P.N. (conv. obliga., cond. de deudas)													
4. Distribución de dividendos.				-39.696,28		1.473.039,70		92.933,19	-1.526.276,61				-0,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias.			136.942,96		-437.152,92								-300.209,96
6. Incremento (reducción) de P.N. result. de una combinación de negocios													
7. Otras operaciones con socios o propietarios.													
III. Otras variaciones del Patrimonio Neto.				3.787.749,10					790.660,68				4.578.409,78
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2016	-4.470.000,00		839.312,89	-36.835.650,92	1.645.211,06	0,00		-1.517.930,16	790.660,68				-39.546.596,45

FINANCIERA PONFERRADA, S. A., S.I.C.A.V.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio terminado el 31.12.2015

	Euros
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	92.933,19
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio	
Total transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Total de ingresos y gastos reconocidos	92.933,19

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio terminado el 31.12.2015

EPIGRAFES	CAPITAL		Prima de emisión	Reservas	Acciones y participac. en patrimonio propias	Resultado de ejercicios anteriores	Otras aportac. socios	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otros instrum. Patrim. neto	Ajustes por cambio de valor	Subvenc. donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido											
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2014	-4.470.000,00		595.114,97	-41.821.811,55	3.646.404,52	-1.389.098,14		-4.109.338,74	1.525.397,18				-46.023.331,76
I. Ajustes por cambios de criterio 2014													
II. Ajustes por errores 2014													
D. SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL AÑO 2015	-4.470.000,00		595.114,97	-41.821.811,55	3.646.404,52	-1.389.098,14		-4.109.338,74	1.525.397,18				-46.023.331,76
I. Total ingresos y gastos reconocidos.								-92.933,19					-92.933,19
II. Operaciones con socios o propietarios.			107.254,96	-2.500.000,00	-1.564.040,54	1.389.098,14		4.109.338,74	-1.525.397,18				16.254,12
1. Aumentos de capital.													
2. Reducciones de capital (-)													
3. Conversión de pasivos finan. en P.N. (conv. obliga. cond. de deudas)													
4. Distribución de dividendos.				-2.500.000,00		1.389.098,14		4.109.338,74	-1.525.397,18				1.473.039,70
5. Operaciones con acciones o participaciones propias.			107.254,96		-1.564.040,54								-1.456.785,58
6. Incremento (reducción) de P.N. result. de una combinación de negocios													
7. Otras operaciones con socios o propietarios.													
III. Otras variaciones del Patrimonio Neto.				3.737.907,81		-1.473.039,70			1.526.276,61				3.791.144,72
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2015	-4.470.000,00		702.369,93	-40.583.903,74	2.082.363,98	-1.473.039,70		-92.933,19	1.526.276,61				-42.308.866,11

FINANCIERA PONFERRADA, S.A., (S.I.C.A.V.)

MEMORIA DEL EJERCICIO 2016

NOTA 1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

FINANCIERA PONFERRADA, S.A. Sociedad de Inversión de Capital Variable "FIPONSA" (en adelante, la Sociedad), se constituyó en Madrid el 10 de octubre de 1970 bajo la denominación de Financiera Ponferrada, S.A., Sociedad de Inversión Mobiliaria, transformándose en Sociedad de Inversión de Capital Variable, el día 8 de julio de 2005, mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid Don José Amérigo Cruz, bajo el número 1.450 de su protocolo.

La Sociedad se encuentra sujeta a la Ley de Sociedades de Capital, R.D. 1/2010, de 2 de julio y modificaciones posteriores, así como también a la Ley 35/2003 de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se reglamenta dicha ley, y en la restante normativa aplicable.

La Sociedad figura inscrita en el correspondiente registro administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 3.138, en la categoría de armonizadas conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012. Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación autorizado por el Gobierno español y supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su organización y funcionamiento. El domicilio social está fijado en Madrid, Calle de Diego de León, 31.

El objeto social exclusivo de la Sociedad es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria de las Cuentas Anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Durante el ejercicio 2016, el Depositario encargado de la custodia de los valores y activos de la Sociedad, así como del ejercicio de las funciones que le atribuye la normativa vigente, ha sido BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, NIF W0012958E, con domicilio social en calle Ribera del Loira nº 28; 28042 Madrid. Inscrito en el Registro Administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 206 y en el Registro Mercantil Hoja M-269144, Tomo 15921, Folio 120.

La Entidad Gestora durante el ejercicio de 2016 ha sido JULIUS BAER GESTION SGIIC, S.A., entidad perteneciente al Grupo Julius Baer.

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad no forma parte de ningún grupo de sociedades en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de FINANCIERA PONFERRADA, S.A. (S.I.C.A.V.), y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular 3/2008 de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada, y demás normativa específica de las Instituciones de Inversión Colectiva, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto de la Sociedad.

No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se hayan aplicado las disposiciones legales en materia contable.

Las Cuentas Anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, pero los Administradores de la Sociedad estiman que serán ratificadas sin cambios significativos.

b) Principios contables

Para la confección de las Cuentas Anuales se han aplicado todos los principios contables y normas de valoración que establecen las disposiciones legales vigentes, descritos en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio neto son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas.

Los principios contables obligatorios son los siguientes:

b.1) Empresa en funcionamiento

Se considerará que la gestión de la institución de inversión colectiva continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de liquidación total. No obstante, dada la naturaleza específica de éstas Instituciones, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las acciones.

b.2) Devengo

Los efectos de las transacciones o hechos económicos se registrarán cuando ocurran los gastos y los ingresos que afecten a los mismos, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

b.3) Uniformidad

Adoptado un criterio dentro de las alternativas que se permitan, deberá mantenerse en el tiempo y aplicarse de manera uniforme para transacciones, otros eventos y condiciones que sean similares, en tanto no se alteren los supuestos que motivaron su elección.

b.4) Prudencia

Se deberá ser prudente en las estimaciones y valoraciones a realizar en condiciones de incertidumbre. La prudencia no justifica que la valoración de los elementos patrimoniales no responda a la imagen fiel que deben reflejar las Cuentas Anuales y a la determinación del valor liquidativo de las Instituciones.

Asimismo, sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo 38 bis del Código de Comercio, únicamente se contabilizarán los beneficios obtenidos hasta la fecha de cierre del ejercicio. Por el contrario, se deberán tener en cuenta todos los riesgos, con origen en el ejercicio o en otro anterior, tan pronto sean conocidos, incluso si sólo se conocieran entre la fecha de cierre de las Cuentas Anuales y la fecha en que éstas se formulen. Excepcionalmente, si los riesgos se conocieran entre la formulación y antes de la aprobación de las Cuentas Anuales y afectaran de forma muy significativa a la imagen fiel, las Cuentas Anuales deberán ser reformuladas.

b.5) No compensación

No podrán compensarse las partidas del activo y del pasivo o las de gastos e ingresos, y se valorarán separadamente los elementos integrantes de las Cuentas Anuales.

b.6) Importancia relativa

Se admitirá la no aplicación estricta de algunos de los principios y criterios contables cuando la importancia relativa en términos cuantitativos o cualitativos de la variación que tal hecho produzca sea escasamente significativa y no altere la expresión de la imagen fiel.

En los casos de conflicto entre principios contables, deberá prevalecer el que mejor conduzca a que las Cuentas Anuales expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la institución, y que permita la determinación del valor liquidativo.

c) Comparación de la información

Las sociedades están obligadas a presentar cuentas comparativas de acuerdo con lo establecido en el artículo 35.6 del Código de Comercio y a los efectos de aplicar el principio de uniformidad y el requisito de comparabilidad.

Por tanto, las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio se presentan comparativas con las cifras correspondientes al ejercicio anterior.

d) Cambios en criterios contables

Los criterios contables aplicados durante el ejercicio 2016 han sido los mismos que los aplicados a 31 de diciembre de 2015, y acordes con los que señala la circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

e) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del Balance, de la cuenta de Pérdidas y Ganancias y del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la Memoria.

f) Información sobre grupo de sociedades

La sociedad no forma parte de ningún grupo.

Al 31 de diciembre de 2016, no surge la obligación de incluir en las Cuentas Anuales la información sobre grupos, referida por el apartado 1.3 del Contenido de la Memoria, del R.D. 1514/2007, de 16 de noviembre.

g) Elementos recogidos en varias partidas

No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del Balance.

h) Corrección de errores

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2016 no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio anterior.

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del Beneficio del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2016, que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

BASE DEL REPARTO

	IMPORTES	
	2016	2015
Pérdidas y Ganancias	1.517.930,16	92.933,19
Remanente de Ejercicios Anteriores		1.473.039,70
TOTAL	1.517.930,16	1.565.972,89

DISTRIBUCIÓN

A Reserva voluntaria	727.269,48	39.696,28
A Dividendos a cuenta	624.479,25	1.409.144,01
A Primas asistencia a Juntas	166.181,43	117.132,60
A Remanente de cada Ejercicio		
TOTAL	1.517.930,16	1.565.972,89

Las Cuentas Anuales del ejercicio de 2015 han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 06/05/2016, aprobándose la propuesta de distribución contenida en las Cuentas Anuales presentadas por el Consejo de Administración para su aprobación por la Junta.

En el ejercicio 2016, el Consejo de Administración acordó el reparto de tres dividendos a cuenta, de acuerdo con el siguiente detalle:

Fecha acuerdo Consejo	Fecha de pago	Importe íntegro dividendo
18/03/2016	02/04/2016	0,15
03/06/2016	30/06/2016	0,15
09/09/2016	30/09/2016	0,15

La totalidad de los dividendos a cuenta acordados, que ascienden a 624.479,25 euros, y la distribución de la prima de asistencia a la Junta General de Accionistas, celebrada el 6 de mayo de 2016, figuran en el epígrafe "Dividendos a cuenta entregados en el ejercicio", incluidos, restando, en el capítulo "Fondos Propios" del pasivo del Balance a 31 de diciembre de 2016 que suman 790.660,68 euros, totalizan el importe del saldo de la citada cuenta.

Para la adopción de los acuerdos de pagos de dividendos a cuenta, los Administradores se han basado en los Balances referidos a la fecha del día anterior de los acuerdos. De conformidad con el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se detalla a continuación el estado contable de liquidez, obtenido de los citados Balances en miles de euros.

Masas del Balance	17/03/2016	02/06/2016	08/09/2016
Tesorería	5.622,78	2.947,70	4.848,91
Deudores Corto Plazo	522,67	513,75	1.289,48
Acreedores Corto Plazo	-1.313,72	-721,02	-772,15
TOTAL	4.831,73	2.740,43	5.366,24
Beneficios	-1.111,32	-559,58	124,61
Dividendo a cuenta	207,60	200,11	216,76

A las citadas fechas la liquidez era superior al importe bruto de los dividendos a cuenta.

La Cartera de Inversiones Financieras es el principal activo de la Sociedad y está materializada en títulos que cotizan, en su práctica totalidad, en las Bolsas nacionales y exteriores, por lo que, dada "la liquidez" de este activo, no es necesario establecer un "estado contable de liquidez" que abarque un período de un año desde el acuerdo de la distribución del dividendo a cuenta.

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

4.1. Inmovilizado intangible.

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. El coste del inmovilizado intangible adquirido mediante combinaciones de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los mismos y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

No existen bienes de esta naturaleza en el Balance de la Sociedad, por estar totalmente amortizados.

4.2. Inmovilizado material.

Se valora a su precio de adquisición o a su coste de producción que incluye, además del importe facturado después de deducir cualquier descuento o rebaja en el precio, todos los gastos adicionales y directamente relacionados que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento.

La Sociedad incluye en el coste del inmovilizado material aquel que necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, y los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción. Forma parte, también, del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al activo, tales como costes de rehabilitación, cuando estas obligaciones dan lugar al registro de provisiones.

El Consejo de Administración de la Sociedad considera que el valor contable de los activos del inmovilizado material no supera el valor recuperable de los mismos.

Se registra la pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material cuando su valor neto contable supere a su importe recuperable, entendiéndose éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

Los gastos realizados durante el ejercicio, con motivo de las obras y trabajos efectuados por la Sociedad, se cargarán en las cuentas de gastos que correspondan. Los costes de ampliación o mejora, que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo. Las cuentas del inmovilizado material en curso se cargan por el importe de dichos gastos, con abono a la partida de ingresos que recoge los trabajos realizados por la Sociedad para sí misma.

La amortización se calcula por el método lineal, en base a la vida útil estimada de los activos, encontrándose al cierre del ejercicio la totalidad de los bienes totalmente amortizados.

El inmovilizado material se encuentra totalmente amortizado.

4.3. Inversiones Inmobiliarias.

La Sociedad clasifica como inversiones inmobiliarias aquellos activos no corrientes que sean inmuebles y que posee para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministros de bienes o servicios, o bien para fines administrativos, o su venta en el curso ordinario de las operaciones.

No existen esta clase de bienes en el activo del Balance.

4.4. Arrendamientos.

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se presentan de acuerdo a la naturaleza de los mismos, resultando de aplicación los principios contables que se desarrollan en los apartados de inmovilizado material e inmaterial. Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos, netos de los incentivos concedidos, se reconocen como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de consumo de los beneficios derivados del uso del activo arrendado.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de los acuerdos y de la vida del contrato.

No existen arrendamientos financieros en la Sociedad.

4.5. Permutas

En las permutas de carácter comercial, se valora el inmovilizado material recibido por el valor razonable del activo entregado más las contrapartidas monetarias que se han entregado a cambio salvo que se tenga una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido y con el límite de este último.

No se ha realizado ninguna operación de esta naturaleza en el ejercicio.

4.6. Cartera de inversiones financieras.

Los activos financieros en que invierten las Instituciones de Inversión Colectiva tendrán la siguiente clasificación a efectos de su valoración:

4.6.1) Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Reconocimiento

Cuando se trate de activos financieros, de acuerdo con lo establecido en el artículo 48 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

Valoración inicial

Los activos financieros se valorarán por su valor razonable, que será el precio de la transacción más los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluidos los intereses por aplazamiento de pago.

Los intereses explícitos devengados y no vencidos o cupón corrido, se registrarán en la cuenta "Intereses de la cartera de inversión" del activo del Balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.

El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se hubiesen adquirido, formarán parte de la valoración inicial.

Valoración posterior

Las Instituciones calcularán, con la frecuencia que corresponda, el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros. Los activos se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputarán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si el valor razonable incluye los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tendrán en cuenta los saldos de la cuenta Intereses de la cartera de inversión.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuirá la valoración de los activos de los que proceden.

La determinación del valor razonable de los activos financieros se realizará según las siguientes reglas:

1. Instrumentos de patrimonio

a) Cotizados: Valor de mercado que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.

b) No cotizados: Su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.

c) No cotizados aún: Su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedente de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.

2. Valores representativos de deuda cotizados

Precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente.

Cuando no estén disponibles, el valor razonable se corresponderá 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.

En cualquier caso, las técnicas de valoración deberán ser de general aceptación y deberán utilizar en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipos de interés y el riesgo de crédito del emisor.

3. Valores no admitidos aun a cotización

Se estimará mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores.

4. Valores representativos de deuda no cotizados

Su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementados en una prima o margen determinada en el momento de adquisición de los valores.

5. Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos

Su valor razonable se calcula generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

6. Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital riesgo

Se valorarán al valor liquidativo del día de referencia o, en caso de no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible.

En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del RD 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

7. Instrumentos financieros derivados

Se acogerán al valor de mercado, es decir su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

4.6.2) *Partidas a cobrar*

Otros

Recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.

Intereses en la cartera de inversión

Recoge en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.

Reconocimiento

Recoge activos financieros distintos de los anteriores de origen no comercial, cuyos cobros sean de cuantía determinada o determinable y que no se negocien en un mercado activo (por