

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.b de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de las 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 los Administradores de las cuentas anuales de la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Constitución, 4 - 7ª Planta, 50008 Zaragoza, España
Tel.: +34 976 79 61 00 / +34 902 021 111, Fax: +34 976 79 46 51, www.pwc.es

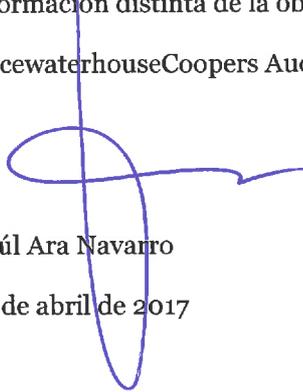
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Raúl Ara Navarro

25 de abril de 2017



**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año **2017** Nº **08/17/00703**
SELLO CORPORATIVO: **96,00 EUR**

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



CLASE 8.^a



0M6396448

INVERSIONES MONEGROS - BAJO ARAGÓN, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016
e informe de gestión del ejercicio 2016



CLASE 8.^a



0M6396449

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

Balances al 31 de diciembre de 2016 Y 2015 (Expresados en euros)

ACTIVO	2016	2015 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	3 354 948,31	3 250 843,55
Deudores (Nota 5)	31 292,22	19 935,54
Cartera de inversiones financieras (Nota 7)	2 929 970,88	2 965 046,56
Cartera interior	1 014 121,85	1 038 491,24
Valores representativos de deuda	52 436,32	124 992,93
Instrumentos de patrimonio	384 045,89	268 300,34
Instituciones de Inversión Colectiva	377 565,24	394 969,74
Depósitos en Entidades de Crédito	200 074,40	250 228,23
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 919 434,59	1 929 474,69
Valores representativos de deuda	272 308,85	436 293,81
Instrumentos de patrimonio	299 892,24	477 779,34
Instituciones de Inversión Colectiva	1 347 233,50	1 015 401,54
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(3 585,56)	(2 919,37)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	393 685,21	265 861,45
TOTAL ACTIVO	3 354 948,31	3 250 843,55

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0M6396450

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

Balances al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (Nota 9)	3 343 917,69	3 245 965,15
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 343 917,69	3 245 965,15
Capital	2 764 655,00	2 764 655,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	7 815,01	7 822,92
Reservas	600 480,03	600 480,03
(Acciones propias)	(63 089,89)	(63 085,08)
Resultados de ejercicios anteriores	(63 907,72)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	97 965,26	(63 907,72)
(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	11 030,62	4 878,40
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores (Nota 6)	10 820,62	4 878,40
Pasivos financieros	-	-
Derivados	210,00	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 354 948,31	3 250 843,55
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015 (*)
Cuentas de compromiso	396 405,00	190 800,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	87 675,00	93 900,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	308 730,00	96 900,00
Otras cuentas de orden	21 629 454,13	21 912 579,56
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	21 275 845,00	21 275 845,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	63 907,72
Otros	353 609,13	572 826,84
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	22 025 859,13	22 103 379,56

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M6396451

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 199,39	1 423,93
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(39 788,74)	(33 129,63)
Comisión de gestión	(26 739,33)	(22 321,45)
Comisión de depositario	(3 209,56)	(3 434,08)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 839,85)	(7 374,10)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(38 589,35)	(31 705,70)
Ingresos financieros	38 904,21	59 416,76
Gastos financieros	(606,49)	(220,42)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	10 501,74	(267 001,26)
Por operaciones de la cartera interior	(10 591,62)	(55 501,96)
Por operaciones de la cartera exterior	22 507,34	(211 499,30)
Por operaciones con derivados	(1 413,98)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	775,25	2 215,63
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	87 323,92	173 387,27
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	9 537,05	13 991,24
Resultados por operaciones de la cartera exterior	99 553,12	148 423,48
Resultados por operaciones con derivados	(21 766,25)	10 972,55
Otros	-	-
Resultado financiero	136 898,63	(32 202,02)
Resultado antes de impuestos	98 309,28	(63 907,72)
Impuesto sobre beneficios	(344,02)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	97 965,26	(63 907,72)

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



OM6396452

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	97 965,26
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	97 965,26

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (*)	2 764 655,00	7 822,92	600 480,03	(63 085,08)	-	(63 907,72)	3 245 965,15
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 764 655,00	7 822,92	600 480,03	(63 085,08)	-	(63 907,72)	3 245 965,15
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	97 965,26	97 965,26
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(63 907,72)	63 907,72	-
Operaciones con accionistas	-	(7,91)	-	(4,81)	-	-	(12,72)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2 764 655,00	7 815,01	600 480,03	(63 089,89)	(63 907,72)	97 965,26	3 343 917,69

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M6396453

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos									
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias									(63 907,72)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas									-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias									-
Total de ingresos y gastos reconocidos									(63 907,72)
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto									
Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultado del ejercicio	Total			
Ajustes por cambios de criterio	2 764 655,00	7 841,22	564 101,87	(63 078,75)	36 378,16	3 309 897,50			
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-			
Saldo ajustado	2 764 655,00	7 841,22	564 101,87	(63 078,75)	36 378,16	3 309 897,50			
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(63 907,72)	(63 907,72)			
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	36 378,16	-	(36 378,16)	-			
Operaciones con accionistas	-	(18,30)	-	(6,33)	-	(24,63)			
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-			
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2 764 655,00	7 822,92	600 480,03	(63 085,08)	(63 907,72)	3 245 965,15			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c)



CLASE 8.^a



0M6396454

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Zaragoza el 24 de abril de 2001. Tiene su domicilio social en Paseo de la Constitución, nº 4, Zaragoza.

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 19 de abril de 2002 con el número 2.280, 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, excepto que los accionistas sean exclusivamente otras Instituciones de Inversión Colectiva o Sociedades de Capital Libre.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,80% (de forma directa) por Ibercaja Banco, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la sociedad Cecabank, S.A., una vez que se produjo la sustitución efectiva durante el ejercicio 2016 de Ibercaja Banco, S.A. por Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.^a



OM6396455

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar 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.



CLASE 8.^a



OM6396456

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La remuneración que la Sociedad Gestora ha percibido por su gestión ha consistido en:

a) una comisión fija del 0,65% sobre el valor efectivo del patrimonio de la Sociedad calculada y devengada diariamente y, b) una comisión variable del 6% de la diferencia positiva medida en euros, entre la revalorización porcentual del patrimonio de la sociedad obtenida exclusivamente por la gestión del mismo durante el ejercicio natural y la rentabilidad media de las Letras del Tesoro a 1 año en ese mismo ejercicio. En caso de diferencia negativa sólo se cobrará la comisión fija del 0,65%.

Adicionalmente la Entidad Depositaria ha percibido directamente una comisión del 0,10% del patrimonio de la Sociedad.

Ambas comisiones se devengan diariamente y se pagan mensualmente, excepto la comisión de gestión variable cuyo pago es anual.

La Sociedad puede soportar indirectamente comisiones de gestión como consecuencia de la inversión de la Sociedad en IIC's (del Grupo Ibercaja) hasta un máximo del 3% sobre el valor efectivo del patrimonio de la Sociedad y adicionalmente comisiones de depositaria hasta un máximo del 0,2% del patrimonio de la Sociedad.

Tanto la Sociedad Gestora como la Entidad Depositaria, durante el ejercicio 2016 no han percibido la comisión indirecta citada anteriormente, por lo que únicamente han percibido la comisión directa establecida sobre el patrimonio de la Sociedad.



CLASE 8.ª



0M6396457

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.^a
CORREOS



0M6396458

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.^a



0M6396459

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM6396460

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	97 965,26	(63 907,72)
	97 965,26	(63 907,72)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	9 796,53	-
Reserva voluntaria	24 261,01	-
Otros fines	63 907,72	(63 907,72)
	97 965,26	(63 907,72)

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



0M6396461

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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



OM6396462

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Los 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



0M6396463

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Los 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 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".

Al 31 de diciembre de 2016 no existen en la cartera operaciones de adquisición temporal de activos.

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



0M6396464

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de futuros financieros

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 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) Compra-venta de valores y divisas al contado

Se contabilizarán el día de su ejecución, entendiéndose como tal, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y el día de la liquidación para los valores de la deuda y para las operaciones en el mercado de divisas. En estos casos, las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o 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 los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.



CLASE 8.ª



OM6396465

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entenderá como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen estas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizarán en la cuenta "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del epígrafe "Deudores del balance".

Las compras se adeudarán en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable. El resultado de las operaciones de venta se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

Al 31 de diciembre de 2016 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de valores y divisas al contado; así como no se realizaron operaciones de esta tipología durante todo el ejercicio 2015.

j) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

k) 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.



CLASE 8.^a



OM6396466

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

l) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

m) Valor teórico de las acciones

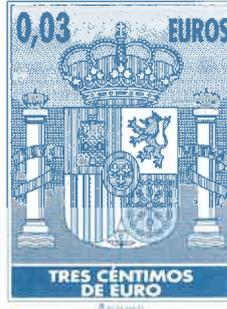
La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

n) 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.



CLASE 8.^a



0M6396467

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

5. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	12 420,45	8 314,27
Administraciones Públicas deudoras	18 317,36	11 050,73
Operaciones y dividendos pendientes de liquidar	159,70	159,02
Otros	394,71	411,52
	<u>31 292,22</u>	<u>19 935,54</u>

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

	2016	2015
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	7 266,63	11 050,73
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	11 050,73	-
	<u>49 546,09</u>	<u>11 050,73</u>



CLASE 8.^a



0M6396468

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

6. Acreedores

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

	2016	2015
Garantías pendientes de liquidar	1,20	-
Administraciones Públicas acreedoras	12,57	0,13
Otros	10 806,85	4 878,27
	<u>10 820,62</u>	<u>4 878,40</u>

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

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 recoge las retenciones practicadas a profesionales independientes, por importe de 1,20 euros.

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
Cartera interior	1 014 121,85	1 038 491,24
Valores representativos de deuda	52 436,32	124 992,93
Instrumentos de patrimonio	384 045,89	268 300,34
Instituciones de Inversión Colectiva	377 565,24	394 969,74
Depósitos en Entidades de Crédito	200 074,40	250 228,23
Cartera exterior	1 919 434,59	1 929 474,69
Valores representativos de deuda	272 308,85	436 293,81
Instrumentos de patrimonio	299 892,24	477 779,34
Instituciones de Inversión Colectiva	1 347 233,50	1 015 401,54
Intereses de la cartera de inversión	(3 585,56)	(2 919,37)
	<u>2 929 970,88</u>	<u>2 965 046,56</u>



CLASE 8.^a



OM6396469

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en CECABANK, S.A., excepto los depósitos contratados con otras entidades y las participaciones en IIC que aparecen detalladas en los Anexos I y III de esta memoria, que se encuentran depositadas en Allfunds Bank, S.A.

El saldo de "Depósitos en Entidades de Crédito" de los ejercicios 2016 y 2015 corresponde a Imposiciones a plazo fijo realizadas con Ibercaja Banco, S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	175 765,27	244 279,59
Otras cuentas de tesorería	217 919,94	21 581,86
	<u>393 685,21</u>	<u>265 861,45</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de la cuenta en el depositario del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes y a los intereses periodificados mantenida por la Sociedad en el Depositario, estando la de euros remunerada a un tipo de interés variable y que depende de la media del Euribor del mes anterior (a partir de octubre de 2016).

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, recoge el saldo mantenido en Ibercaja Banco, S.A., estando dicho saldo mantenido en Banco Santander S.A. al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M6396470

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	360 605,00	-	-	360 605,00
	2 764 655,00	-	-	2 764 655,00

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	360 605,00	-	-	360 605,00
	2 764 655,00	-	-	2 764 655,00

El capital social inicial está representado por 2.404.050 acciones de 1,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 17 de octubre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 24.040.500 acciones de 1,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a



OM6396471

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

b) Reservas

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

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	72 979,31	-	-	72 979,31
Reserva voluntaria	444 301,98	-	-	444 301,98
Otras reservas	83 198,74	-	-	83 198,74
Resultado de ejercicios anteriores	-	(63 907,72)	-	(63 907,72)
	600 480,03	(63 907,72)	-	536 572,31

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	69 341,49	3 637,82	-	72 979,31
Reserva voluntaria	411 561,64	32 740,34	-	444 301,98
Otras reservas	83 198,74	-	-	83 198,74
	564 101,87	36 378,16	-	600 480,03

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

c) Acciones propias

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

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(63 085,08)	(63 078,75)
Entradas	(4,81)	(22,29)
Salidas	-	15,96
Saldo al 31 de diciembre	(63 089,89)	(63 085,08)



CLASE 8.^a



OM6396472

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 59.284 y 59.280 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>3 343 917,69</u>	<u>3 245 965,15</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 705 371</u>	<u>2 705 375</u>
Valor teórico por acción	<u>1,24</u>	<u>1,20</u>
Número de accionistas	<u>124</u>	<u>127</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 2 accionistas, poseían acciones que representaban el 57,76% de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser uno de los dos accionistas con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Accionistas	2016	2015
Explotaciones Bajo Aragón, S. L.	<u>29,64%</u>	<u>29,64%</u>
	<u>29,64%</u>	<u>29,64%</u>



CLASE 8.^a



OM6396473

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

10. Cuentas de compromiso

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

11. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	21 275 845,00	21 275 845,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	63 907,72
Otros	353 609,13	572 826,84
	<u>21 629 454,13</u>	<u>21 912 579,56</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Con fecha 1 de enero de 2015, entró en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en el artículo 29.4 mantiene el tipo de gravamen en el 1 por 100, siempre y cuando mantengan el número mínimo de accionistas exigido por la Ley 35/2003.

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



OM6396474

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2016 y 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	Días	
	2016	2015
Periodo medio de pago a proveedores (*)	8	8
Ratio de operaciones pagadas	7	7
Ratio de operaciones pendientes de pago	10	16

	Euros	
	2016	2015
Total pagos realizados	30 828,06	29 923,04
Total pagos pendientes	8 652,26	3 032,10

(*) El límite legal es de 60 días.

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.



CLASE 8.^a



0M6396475

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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 2016 y 2015, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016, se compone de 1 hombre y 2 mujeres.

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

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



CLASE 8.^a



0M6396476

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

15. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.



CLASE 8.^a



OM6396477

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO/C.A. MADRID15.50 2017-02-14	EUR	52 189,25	290,57	52 436,32	247,07	ES00000101495
TOTALES Deuda pública		52 189,25	290,57	52 436,32	247,07	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONESIB.POPULAR	EUR	42 600,43	-	16 072,34	(26 528,09)	ES0113790226
ACCIONESIREPSOL SA	EUR	39 897,40	-	32 865,58	(7 031,82)	ES0173516115
ACCIONESITELEFONICA	EUR	72 628,86	-	68 072,76	(4 556,10)	ES0178430E18
ACCIONESIB.SANTANDER DER/RF	EUR	27 855,68	-	20 490,59	(7 365,09)	ES0113900J37
ACCIONESIBBVA	EUR	27 359,74	-	24 802,94	(2 556,80)	ES0113211835
ACCIONESIFERROVIAL (ant cint)	EUR	52 472,48	-	50 985,00	(1 487,48)	ES0118900010
ACCIONESITECNOCOM	EUR	75 135,06	-	75 600,00	464,94	ES0147582B12
ACCIONESIBOLSAS Y MERCADOS	EUR	34 309,93	-	27 995,00	(6 313,93)	ES0115056139
ACCIONESIAPPLUS SERVICES SA	EUR	49 515,61	-	43 425,00	(6 090,61)	ES0105022000
ACCIONESITALGO S.A.	EUR	46 832,75	-	22 874,63	(23 958,12)	ES0105065009
DERECHOSIREPSOL SA	EUR	868,14	-	862,05	(6,09)	ES0673516995
TOTALES Acciones admitidas cotización		469 475,08	-	384 045,89	(85 429,19)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES/SANIDAD	EUR	75 000,00	-	74 516,75	(483,25)	ES0147195038
PARTICIPACIONES/DIVIDENDO	EUR	60 000,00	-	59 768,25	(231,75)	ES0146824000
PARTICIPACIONES/ALPHA	EUR	120 000,00	-	126 028,18	6 028,18	ES0146756004
PARTICIPACIONES/BELGRAVIA BALBOA FI	EUR	105 912,60	-	117 252,06	11 339,46	ES0114429006
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		360 912,60	-	377 565,24	16 652,64	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITOS/IBERCAJA BANCO 0,38 2017-03-17	EUR	200 000,00	591,36	200 074,40	74,40	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		200 000,00	591,36	200 074,40	74,40	
TOTAL Cartera Interior		1 082 576,93	881,93	1 014 121,85	(68 455,08)	



CLASE 8.^a



OM6396478

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
BONO REPUB PORTUGAL 4,75 2019-06-14	EUR	55 361,25	(1 419,81)	57 783,06	2 421,81	PTOTEMOEO0027
BONO ESTADO ITALIANO 0,446 2018-08-01	EUR	52 415,00	(720,38)	55 339,90	2 924,90	IT00004361041
TOTALES Deuda pública		107 776,25	(2 140,19)	113 122,96	5 346,71	
Renta fija privada cotizada						
BONO RENAULT S.A 4,63 2017-09-18	EUR	51 066,25	(236,46)	52 586,88	1 520,63	FR0011321447
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2017-09-20	EUR	104 025,00	(2 090,84)	106 599,01	2 574,01	XS0831389985
TOTALES Renta fija privada cotizada		155 091,25	(2 327,30)	159 185,89	4 094,64	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	52 380,37	-	54 229,23	1 848,86	CH0012032048
ACCIONES SWATCH GROUP AG	CHF	24 858,25	-	16 244,05	(8 614,20)	CH0012255151
ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	53 449,65	-	51 687,26	(1 762,39)	US8816242098
ACCIONES SIENGE SA	EUR	74 128,60	-	48 480,00	(25 648,60)	FR0010208488
ACCIONES MOTA-ENGIL	EUR	43 937,46	-	17 710,00	(26 227,46)	PTMEN0AE0005
ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	50 895,45	-	53 361,51	2 466,06	GB00B1KJJ408
ACCIONES RYZTA AG	CHF	46 527,94	-	29 278,19	(17 249,75)	CH0043238366
ACCIONES EUROPCAR GROUPE	EUR	31 886,12	-	28 902,00	(2 984,12)	FR0012789949
TOTALES Acciones admitidas cotización		378 063,84	-	299 892,24	(78 171,60)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES IM&G GLOBAL CONVERTI	EUR	50 000,00	-	54 267,90	4 267,90	GB00B4WZ0J97
PARTICIPACIONES FIDELITY EUR DYNA GR	EUR	30 000,00	-	31 693,51	1 693,51	LU0318940003 (*)
PARTICIPACIONES IOWE PRICE EUR EQ	EUR	30 000,00	-	30 363,91	363,91	LU0285831334 (*)
PARTICIPACIONES IGAM STAR EUROPEAN EQ	EUR	30 000,00	-	31 256,08	1 256,08	IE0031142981 (*)
PARTICIPACIONES IDNCA VALUE EUROPE	EUR	30 000,00	-	32 330,23	2 330,23	LU0284395984 (*)
PARTICIPACIONES JUPITER EUR GROWTH	EUR	30 000,00	-	30 068,47	68,47	LU0260086037 (*)
PARTICIPACIONES HENDERSON UK AB.RETU	EUR	40 000,00	-	40 637,12	637,12	LU0490769915 (*)
PARTICIPACIONES VONTobel GLOBAL	EUR	45 000,00	-	45 322,10	322,10	LU1112750929 (*)
PARTICIPACIONES BRANDES EUROPEAN	EUR	137 045,66	-	153 219,41	16 173,75	IE0031574977 (*)
PARTICIPACIONES ALLIANZ EUR EQ GR W	EUR	30 000,00	-	31 669,06	1 669,06	LU0256881128 (*)
PARTICIPACIONES ODDO PROACTIF EUR	EUR	49 892,88	-	49 963,72	70,84	FR0010234351 (*)
PARTICIPACIONES FIDEL FUNDS-EUR GR-A	EUR	68 500,00	-	72 602,96	4 102,96	LU0048578792 (*)
PARTICIPACIONES ALKEN ABSOLUTE RETUR	EUR	30 000,00	-	31 727,89	1 727,89	LU0866838229 (*)
PARTICIPACIONES FIDELITY GROWTH	EUR	50 000,00	-	60 619,81	10 619,81	LU0296857971 (*)
PARTICIPACIONES AXA IM EUR SHORT HY	EUR	73 914,19	-	72 128,71	(1 785,48)	IE00B16D6269 (*)
PARTICIPACIONES DWS CONCEPT	EUR	125 000,00	-	131 222,85	6 222,85	LU0658025977 (*)
PARTICIPACIONES EDR SIGNATURES FINAN	EUR	80 000,00	-	82 878,51	2 878,51	LU0589947271 (*)
PARTICIPACIONES FIDELITY EUROPEAN	EUR	100 000,06	-	965,22	965,22	FR0010584474 (*)
PARTICIPACIONES INVESCO ASIA CONSUM	USD	88 137,56	-	109 187,33	21 049,77	LU0346390270 (*)
		48 361,72	-	53 755,37	5 393,65	LU0334857512 (*)

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES DB PLATINUM	EUR	50 000,00	-	50 214,93	214,93	LU0194163563 (*)
PARTICIPACIONES FAST EMERG MRKT-YAUS	USD	55 041,57	-	51 138,35	(3 903,22)	LU0650958159 (*)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 270 893,64	-	1 347 233,50	76 339,86	
TOTAL Cartera Exterior		1 911 824,98	(4 467,49)	1 919 434,59	7 609,61	

(*) Títulos depositados en Allfunds Bank, S.A.



CLASE 8.^a



OM6396479

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



0M6396480

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO Euro Stoxx Bk E 50	EUR	87 675,00	87 825,00	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		87 675,00	87 825,00	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	96 330,00	98 310,00	17/03/2017
FUTURO Stoxx Europe600 50	EUR	212 400,00	215 160,00	17/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		308 730,00	313 470,00	
TOTALES		396 405,00	401 295,00	



CLASE 8.ª



OM6396481

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública	EUR	52 189,25	880,01	54 481,20	2 291,95	ES00000101495
BONO(C.A. MADRID)5.50 2017-02-14						
TOTALES Deuda pública		52 189,25	880,01	54 481,20	2 291,95	
Adquisición temporal de activos con Depositario	EUR	70 511,73	-	70 511,73	-	ES000000123U9
REPO IBERCAJA BANCO 0.10 2016-01-04						
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		70 511,73	-	70 511,73	-	
Acciones admitidas cotización	EUR	32 243,54	-	27 387,00	(4 856,54)	ES0113790226
ACCIONES B.POPULAR						
ACCIONES REPSOL SA	EUR	40 351,07	-	23 711,16	(16 639,91)	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	60 372,54	-	53 406,23	(6 966,31)	ES0178430E18
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	27 859,53	-	18 623,99	(9 235,54)	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	27 829,72	-	25 675,59	(2 154,13)	ES0113211835
ACCIONES ABERTIS	EUR	22 510,29	-	20 952,14	(1 558,15)	ES0111845014
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	34 308,93	-	31 060,00	(3 248,93)	ES0115056139
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	49 515,61	-	37 575,00	(11 940,61)	ES0105022000
ACCIONES TALGO S.A.	EUR	48 832,75	-	28 833,79	(17 998,96)	ES0105065009
DERECHOS REPSOL SA	EUR	1 091,55	-	1 075,44	(16,09)	ES00673516979
TOTALES Acciones admitidas cotización		342 915,51	-	268 300,34	(74 615,17)	
Acciones y participaciones Directiva	EUR	50 000,00	-	50 131,44	131,44	ES0147184032
PARTICIPACIONES INTERNACIONAL	EUR	50 000,00	-	50 987,55	987,55	ES0147195038
PARTICIPACIONES SANIDAD	EUR	60 000,00	-	60 056,10	56,10	ES0146824000
PARTICIPACIONES DIVIDENDO	EUR	120 000,00	-	120 134,14	134,14	ES0146756004
PARTICIPACIONES ALPHA	EUR	105 912,60	-	113 660,51	7 747,91	ES0133493033
PARTICIPACIONES BELGRAVIA DELTA SICA						
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		385 912,60	-	394 969,74	9 057,14	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses	EUR	150 000,00	750,58	150 108,62	108,62	-
DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 0.64 2016-03-18						
DEPOSITOS IBERCAJA BANCO 0.56 2016-09-09	EUR	100 000,00	169,83	100 119,61	119,61	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		250 000,00	920,41	250 228,23	228,23	
TOTAL Cartera Interior		1 101 529,09	1 800,42	1 038 491,24	(63 037,85)	



0M6396482

CLASE 8.ª

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOIREPUB PORTUGAL14,75 2019-06-14	EUR	55 361,25	(389,00)	58 645,06	3 283,81	PTOTEMOE0027
BONOESTADO ITALIANO14,46 2018-08-01	EUR	52 415,00	(267,04)	56 868,89	4 453,89	IT0004361041
TOTALES Deuda pública		107 776,25	(656,04)	115 513,95	7 737,70	
Renta fija privada cotizada						
BONOEDP FINANCE BV14,75 2016-09-26	EUR	77 103,00	(644,18)	78 820,36	1 717,36	XS0435879605
BONOIRENAULT S.A14,63 2017-09-18	EUR	51 066,25	1,55	53 955,55	2 889,30	FR0011321447
BONOJARCELOR MITTAL5,88 2017-11-17	EUR	53 825,00	(1 890,22)	50 905,36	(2 919,64)	XS0559641146
BONOTELECOM ITALIA SPA14,50 2017-09-20	EUR	104 025,00	(1 167,85)	108 694,45	4 669,45	XS0831389985
BONOIPORTUGAL TEL FINANCE15,00 2019-11-04	EUR	52 441,75	(363,05)	28 404,14	(24 037,61)	XS0462994343
TOTALES Renta fija privada cotizada		338 461,00	(4 063,75)	320 779,86	(17 681,14)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONESISWATCH GROUP AG	CHF	24 858,25	-	17 707,36	(7 150,89)	CH0012255151
ACCIONESIR.W.E AG	EUR	68 874,86	-	35 130,00	(33 744,86)	DE0007037129
ACCIONESIRIO TINTO PLC	GBP	76 226,10	-	51 016,66	(25 209,44)	GB0007188757
ACCIONESISAMSUNG	USD	80 490,96	-	73 438,65	(7 052,31)	US7960508882
ACCIONESISCHNEIDER	EUR	37 121,28	-	28 908,00	(8 213,28)	FR0000121972
ACCIONESIENGE SA	EUR	74 128,60	-	65 300,00	(8 828,60)	FR0010208488
ACCIONESIMOTA-ENGLI	EUR	43 937,46	-	21 175,00	(22 762,46)	PTMENDAE0005
ACCIONESIARCELOR MITTAL	EUR	103 410,96	-	33 330,28	(70 080,68)	LU0323134006
ACCIONESITECHNIP	EUR	47 326,69	-	33 203,61	(14 123,08)	FR0000131708
ACCIONESIFLUOR CORPORATION	USD	39 186,19	-	34 797,35	(4 388,84)	US3434121022
ACCIONESIARYZTA AG	CHF	46 959,10	-	32 820,34	(14 138,76)	CH0043238366
ACCIONESIANTOFAGASTA PLC	GBP	35 285,69	-	24 190,07	(11 095,62)	GB0000456144
ACCIONESISMITHS GROUP PLC	GBP	35 799,42	-	26 762,02	(9 037,40)	GB00B1WY2338
TOTALES Acciones admitidas cotización		713 603,56	-	477 779,34	(235 826,22)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONESHENDERSON UK AB.RETU	EUR	40 000,00	-	40 289,23	289,23	LU0490769915 (*)
PARTICIPACIONESFIDEL FUNDS-EUR GR-A	EUR	68 500,00	-	68 900,26	400,26	LU0048578792 (*)
PARTICIPACIONESINVESCO ASIA CONSUM	USD	48 361,72	-	53 081,95	4 720,23	LU0334857512 (*)
PARTICIPACIONESFIDELITY EUROPEAN	EUR	88 137,56	-	100 384,46	12 246,90	LU0346390270 (*)
PARTICIPACIONESLYXOR BRAZIL	EUR	38 444,20	-	31 710,00	(6 734,20)	FR0010408799 (*)
PARTICIPACIONESAXA IM EUR SHORT HY	EUR	95 000,00	-	95 947,01	947,01	LU0658025977 (*)
PARTICIPACIONESPUTNAM TOTAL	EUR	125 000,00	-	115 089,61	(9 910,39)	IE00B16D6Z69 (*)
PARTICIPACIONESLONG TERM INV CLASSI	EUR	145 000,00	-	143 411,84	(1 588,16)	LU0244071956 (*)
PARTICIPACIONESFIDELITY GROWTH	EUR	50 000,00	-	56 997,72	6 997,72	LU0296857971 (*)
						GB00B4WZ0J87
PARTICIPACIONESIM&G GLOBAL CONVERTI	EUR	50 000,00	-	52 800,25	2 800,25	(*)
PARTICIPACIONESFAST EMERG MRKT-YAUS	USD	55 041,57	-	50 738,25	(4 303,32)	LU0650958159 (*)
PARTICIPACIONESBRANDES EUROPEAN	EUR	155 000,00	-	161 182,42	6 182,42	IE0031574977 (*)

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
PARTICIPACIONES/VONTOBEL GLOBAL	EUR	45 000,00	-	44 868,54	(131,46)	LU1112750929 (*)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 003 485,05	-	1 015 401,54	11 916,49	
TOTAL Cartera Exterior		2 163 327,86	(4 719,79)	1 929 474,69	(233 853,17)	



OM6396483

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



0M6396484

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO Euro Stoxx Bk E 50	EUR	93 900,00	96 375,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		93 900,00	96 375,00	
Futuros vendidos				
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	96 900,00	98 460,00	18/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		96 900,00	98 460,00	
TOTALES		190 800,00	194 835,00	



CLASE 8.^a



0M6396485

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

INVERSIONES MONEGROS-BAJO ARAGÓN ha obtenido una rentabilidad simple anual del +4.20%. Los índices de renta variable más significativos también han experimentado subidas muy moderadas: EuroStoxx 50 0,70% y S&P 500 9,54% (divisa dólar). Por otro lado, el índice español Ibex 35 cero con ligeras pérdidas del -2,01%. INVERSIONES MONEGROS-BAJO ARAGÓN ha mantenido rangos de inversión en renta variable siempre próximos al rango 30-65%, intentando jugar los diferentes momentos de mercado para obtener un buen binomio rentabilidad riesgo. A 31 de diciembre la S.I.C.A.V. cuenta con un patrimonio de 3.344 miles de euros y con 124 accionistas.

En el primer semestre de 2016 el índice europeo Stoxx 600 corrigió un 9,82% y el Ibex 35 un 14,47%. El año comenzó con importantes focos de incertidumbre y se ha caracterizado por correcciones y recuperaciones violentas. Enero fue un mes de fuertes pérdidas en los mercados bursátiles. Banco de China sorprendía con una nueva devaluación del renminbi. A la vez, el precio del barril de Brent perdía la cota de los 30\$ y tocaba mínimos (27,88\$). El temor a la recesión en Estados Unidos hizo que el FMI rebajara sus previsiones de crecimiento de la economía global en 2016 y 2017. En febrero tocamos mínimos del trimestre a ambos lados del Atlántico. En marzo, el precio del barril de Brent recuperó los 40\$ y la reunión de BCE sorprendió positivamente a los mercados. Si los tres primeros meses del año fueron muy difíciles en los mercados financieros, el segundo trimestre estuvo marcado por el resultado del referéndum británico a favor de abandonar la Unión Europea. Este evento sorprendió a los inversores y provocó abruptas caídas en los mercados europeos. En particular el sector bancario europeo sufrió un desplome del 18% el viernes 24 de junio, tras la votación. Asimismo, la libra cayó un 8% frente al dólar y un 7,5% frente al euro como reacción ese primer día. En los días posteriores, los mercados financieros recuperaron gran parte de lo perdido y hasta el cierre de junio consiguieron estabilizarse. Los únicos sectores que cerraron el semestre en positivo fueron materiales básicos (+18,24%), petróleo y gas (+9,81%) e higiene y cuidado personal (+1,48%); mientras que los sectores que sufrieron pérdidas más abultadas fueron bancos (-31,29%), así como autos, seguros, farmacia y ocio, todos con correcciones superiores al 19%. La búsqueda de refugio de los inversores en este impredecible entorno económico provocó una adicional caída de rentabilidad de la deuda alemana hasta niveles mínimos históricos. La rentabilidad del bono alemán a 10 años a mediados de mes de junio entró en terreno negativo por primera vez en su historia y, tras el referéndum, descendió 20 pb. hasta el -0,11%.



CLASE 8.ª

INVERSIÓN



OM6396486

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

El rebote de la renta variable europea en la segunda mitad de año tuvo un claro protagonista cíclico, quedando muy atrás los sectores defensivos, eléctricas (-6,44%), farmacia (-5,28%), alimentación y bebidas (-4,89%) y telecomunicaciones (-3,60%). Los sectores ganadores fueron materiales básicos (+36,90%), bancos (+35,69%), coches (+28,02%) y aseguradoras (+21,64%), los que más se benefician de una aceleración de la inflación desde EE.UU. tras la elección de Trump como presidente.

En este contexto, la gestión de INVERSIONES MONEGROS-BAJO ARAGÓN va a continuar con la misma política de rotación de activos en función de nuestro análisis de escenarios y compañías.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2016, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El número de días del periodo pedido de pago correspondiente al ejercicio 2016, 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 2016, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2016.



CLASE 8.^a
Depositos a Plazo



OM6396487

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

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



CLASE 8.^a



OM6396488

Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Inversiones Monegros - Bajo Aragón, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 9 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

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

FIRMANTES:

D. Bautista Lax Calavera
D.N.I.: 17.994.143-R
Presidente - Consejero Delegado

FIRMA _____

D^a. Isabel Lax Pomar
D.N.I.: 73.088.622-G
Consejera

FIRMA _____

D^a. M^a Jesús Pomar Quibús
D.N.I.: 40.878.136-Y
Consejera

FIRMA _____

D. José Manuel Bolea Fernández-Pujol
D.N.I.: 17.209.768-H
Secretario no Consejero

FIRMA Y VISADO _____