

**ALMABENI FINANCIERA, SOCIEDAD DE
INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Informe de Auditoría Independiente,
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2016 e
Informe de Gestión del ejercicio 2016

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., que comprenden el balance de situación al 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 Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., al 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



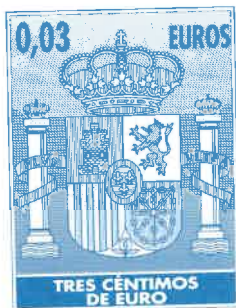
Pedro Collantes Morales

20 de abril de 2017





CLASE 8.^a



0M9859182

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016
(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	31 859 669,64	30 837 990,07
Deudores	105 418,36	316 759,48
Cartera de inversiones financieras	25 267 970,37	19 066 279,52
Cartera interior	10 292 864,42	7 441 737,23
Valores representativos de deuda	1 623 309,95	1 999 346,69
Instrumentos de patrimonio	710 951,92	593 816,41
Instituciones de Inversión Colectiva	855 717,18	848 511,54
Depósitos en Entidades de Crédito	7 102 885,37	4 000 062,59
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	14 910 198,67	11 516 955,27
Valores representativos de deuda	2 653 517,51	3 724 908,42
Instrumentos de patrimonio	5 089 307,11	4 195 927,68
Instituciones de Inversión Colectiva	7 163 418,20	3 596 119,17
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 955,85	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	64 907,28	107 587,02
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6 486 280,91	11 454 951,07
TOTAL ACTIVO	31 859 669,64	30 837 990,07

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



CLASE 8.ª
DE LA LECIA



OM9859183

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	31 706 416,69	30 792 552,58
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	31 706 416,69	30 792 552,58
Capital	41 113 254,00	41 113 254,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 817 721,77	2 817 696,01
Reservas	12 348 726,03	12 345 439,65
(Acciones propias)	(25 487 153,53)	(25 487 123,46)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	913 868,42	3 286,38
(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	153 252,95	45 437,49
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	140 813,25	45 437,49
Pasivos financieros	-	-
Derivados	12 439,70	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	31 859 669,64	30 837 990,07
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	1 716 916,40	134 280,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 116 544,70	134 280,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	600 371,70	-
Otras cuentas de orden	18 886 746,00	18 886 746,00
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	18 886 746,00	18 886 746,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 603 662,40	19 021 026,00

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



CLASE 8.ª



0M9859184

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	15,34
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(179 528,65)	(143 176,88)
Comisión de gestión	(123 682,38)	(87 314,68)
Comisión de depositario	(30 920,65)	(31 517,02)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(24 925,62)	(24 345,18)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(179 528,65)	(143 161,54)
Ingresos financieros	384 566,31	207 035,80
Gastos financieros	(18 948,17)	(3 668,59)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	732 460,53	(387 257,37)
Por operaciones de la cartera interior	(24 737,58)	601 560,63
Por operaciones de la cartera exterior	738 700,76	(988 818,00)
Por operaciones con derivados	18 497,35	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	5 875,19	(47 877,53)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 325,82)	378 248,81
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	55 189,90	(670 659,48)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(88 107,84)	993 702,79
Resultados por operaciones con derivados	31 592,12	55 205,50
Otros	-	-
Resultado financiero	1 102 628,04	146 481,12
Resultado antes de impuestos	923 099,39	3 319,58
Impuesto sobre beneficios	(9 230,97)	(33,20)
RESULTADO DEL EJERCICIO	913 868,42	3 286,38

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

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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	913 868,42
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	913 868,42

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	41 113 254,00	2 817 696,01	12 345 439,65	(25 487 123,46)	-	-	3 286,38	-	-	30 792 552,58
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	41 113 254,00	2 817 696,01	12 345 439,65	(25 487 123,46)	-	-	3 286,38	-	-	30 792 552,58
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	913 868,42	-	-	913 868,42
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	3 286,38	-	-	-	(3 286,38)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	25,76	-	(30,07)	-	-	-	-	-	(4,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	41 113 254,00	2 817 721,77	12 348 726,03	(25 487 153,53)	-	-	913 868,42	-	-	31 706 416,69

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



CLASE 8.ª



0M9859185

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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	3 286,38
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3 286,38

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	41 113 254,00	2 817 695,84	11 163 406,83	(25 487 112,55)	-	-	1 182 032,82	-	-	30 789 276,94
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	41 113 254,00	2 817 695,84	11 163 406,83	(25 487 112,55)	-	-	1 182 032,82	-	-	30 789 276,94
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	3 286,38	-	-	3 286,38
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 182 032,82	-	-	-	(1 182 032,82)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	0,17	-	(10,91)	-	-	-	-	-	(10,74)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	41 113 254,00	2 817 696,01	12 345 439,65	(25 487 123,46)	-	-	3 286,38	-	-	30 792 552,58



CLASE 8.^a
DISEÑO: J. L. GARCÍA



0M9859186



CLASE 8.^a



OM9859187

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Benidorm el 22 de marzo de 2005. Tiene su domicilio social en C/José Ortega Y Gasset 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 5 de agosto de 2005 con el número 3.126, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Desde el 2 de octubre de 2015 se delegó parte de la gestión de la Sociedad en March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.

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

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



CLASE 8.^a
ESTADO



0M9859188

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9859189

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Desde el 22 de octubre de 2015 y durante el ejercicio 2016, la comisión de gestión ha sido del 0,40% y 0,35%. Desde el 1 de enero de 2015 y hasta el 22 de octubre de 2015, la comisión de gestión había sido del 0,25% sobre el patrimonio y del 2,5% siempre que los beneficios alcanzaran el 2% anual en cuyo caso se aplicaría sobre los beneficios que superaran ese 2% y en el caso de que superasen el que los resultados positivos supongan una variación del 4% el tipo de interés aplicable sería del 4%.

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

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Banco Popular.

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha recibido 15,34 euros correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Banco Popular.

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.



CLASE 8.^a



0M9859190

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

- 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.

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.



CLASE 8.^a



OM9859191

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9859192

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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	913 868,42	3 286,38
	913 868,42	3 286,38
Propuesta de distribución		
Reserva legal	91 386,84	328,64
Reserva voluntaria	822 481,58	2 957,74
	913 868,42	3 286,38

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



0M9859193

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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.

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.



CLASE 8.^a



0M9859194

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

- 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 liquidativo estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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



CLASE 8.^a

DE PATRIMONIO



0M9859195

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

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



0M9859196

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9859197

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

i) 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.

j) 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.

k) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9859198

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

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

l) 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.

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M9859199

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

5. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	66 111,14	7 200,00
Administraciones Públicas deudoras	34 734,94	303 901,47
Operaciones pendientes de liquidar	4 440,95	5 204,47
Otros	131,33	453,54
	<u>105 418,36</u>	<u>316 759,48</u>

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

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	30 374,14	299 540,67
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	4 360,80	4 360,80
	<u>34 734,94</u>	<u>303 901,47</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge principalmente las operaciones por dividendos vencidos al cierre del ejercicio.

6. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	9 798,13	535,70
Operaciones pendientes de liquidar	-	22,50
Otros	131 015,12	44 879,29
	<u>140 813,25</u>	<u>45 437,49</u>



CLASE 8.^a



OM9859200

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

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

	2016	2015
Retenciones practicadas a profesionales	126,01	61,35
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	9 230,97	474,35
Acreedores por retenciones en Origen cartera exterior	441,15	-
	9 798,13	535,70

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015 recoge principalmente las operaciones por compra de valores pendientes de liquidar al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
Cartera interior	10 292 864,42	7 441 737,23
Valores representativos de deuda	1 623 309,95	1 999 346,69
Instrumentos de patrimonio	710 951,92	593 816,41
Instituciones de Inversión Colectiva	855 717,18	848 511,54
Depósitos en Entidades de Crédito	7 102 885,37	4 000 062,59
Cartera exterior	14 910 198,67	11 516 955,27
Valores representativos de deuda	2 653 517,51	3 724 908,42
Instrumentos de patrimonio	5 089 307,11	4 195 927,68
Instituciones de Inversión Colectiva	7 163 418,20	3 596 119,17
Derivados	3 955,85	-
Intereses de la cartera de inversión	64 907,28	107 587,02
	25 267 970,37	19 066 279,52



CLASE 8.^a



0M9859201

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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.

A 31 de diciembre de 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2016, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo I, adjunto, y los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositario
EUROVALOR PARTICULARES VOL. CLASE I	8 088,753	Popular Banca Privada, S.A.
PBP GESTIÓN FLEXIBLE FI	15 018,688	Popular Gestión Privada S.G.I.I.C., S.A.

Al 31 de diciembre de 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2015, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo III, adjunto.

De acuerdo con el artículo 51 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, la Sociedad podrá tener invertido en valores emitidos por un mismo emisor, las posiciones frente a él en productos derivados, liquidez y en depósitos, hasta un 20 por ciento del patrimonio. Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantiene posiciones con BNP Paribas S.A., que suponen el 20,99 por ciento del patrimonio de la Sociedad, no habiendo transcurrido el plazo legalmente establecido para su regularización.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario. Durante el ejercicio 2015 y hasta el 30 de septiembre de 2016 el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se ha calculado en base al Eonia mensual menos el 0,15%. Desde el 1 de octubre de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2016, el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario ha sido el tipo de interés del Banco Central Europeo aplicable sobre los depósitos diarios, fijado desde el 1 de marzo de 2016 en un menos 0,4%. Adicionalmente, sobre el 2% del patrimonio diario de la Sociedad, el Depositario ha aplicado un tipo de remuneración del 0,4%, el cual es abonado a la Sociedad.



CLASE 8.^a



0M9859202

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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	6 000 000,00	-	-	6 000 000,00
Capital estatutario emitido	35 113 254,00	-	-	35 113 254,00
	41 113 254,00	-	-	41 113 254,00
	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	6 000 000,00	-	-	6 000 000,00
Capital estatutario emitido	35 113 254,00	-	-	35 113 254,00
	41 113 254,00	-	-	41 113 254,00

El capital social inicial está representado por 1.000.000 acciones de 6 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 2 de marzo de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 60.000.000,00 euros representado por 10.000.000 acciones de 6 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a



OM9859203

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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 durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	1 254 098,29	328,64	-	1 254 426,93
Reserva voluntaria	10 816 016,21	2 957,74	-	10 818 973,95
Otras reservas	275 325,15	-	-	275 325,15
	12 345 439,65	3 286,38	-	12 348 726,03

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	1 135 895,01	118 203,28	-	1 254 098,29
Reserva voluntaria	9 752 222,67	1 063 829,54	-	10 816 052,21
Otras reservas	275 325,15	-	-	275 325,15
	11 163 442,83	1 182 032,82	-	12 345 475,65

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	(25 487 123,46)	(25 487 112,55)
Entradas	(115,84)	(10,91)
Salidas	85,77	-
Saldo al 31 de diciembre	(25 487 153,53)	(25 487 123,46)



CLASE 8.^a



0M9859204

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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 3.566.009 y 3.566.010 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	31 706 416,69	30 792 552,58
Número de acciones en circulación	3 286 200	3 286 199
Valor teórico por acción	9,65	9,37
Número de accionistas	110	109

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 93,91% de la cifra de capital social, 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.

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	18 886 746,00	18 886 746,00
	18 886 746,00	18 886 746,00



CLASE 8.^a



OM9859205

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9859206

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

	Días	
	2016	2015
Periodo medio de pago a proveedores	23,27	25,54

14. Otra información

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

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

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

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



CLASE 8.^a

SE 1031A1



0M9859207

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 2 miles de euros en ambos ejercicios.

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

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

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

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

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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



CLASE 8.^a



OM9859208

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ACCIONA VAR 2018-11-21	EUR	100 000,00	786,11	100 473,00	473,00	XS1518543894
NH HOTELES 3,75 2023-10-01	EUR	101 400,46	958,33	103 528,00	2 127,54	XS1497527736
MASMOVIL IBERCOM SA 5,50 2020-06-30	EUR	106 000,00	2 787,67	105 563,00	(437,00)	ES0384696003
ACCIONA 0,00 2017-05-31	EUR	98 853,71	673,04	98 849,53	(4,18)	XS1428089194
BANKIA 4,38 2017-02-14	EUR	104 495,00	3 849,04	100 450,00	(4 045,00)	ES0214977144
BANKINTER 1,75 2019-06-10	EUR	99 588,00	982,88	104 195,00	4 607,00	ES03136793B0
LABORATORIOS ALMIRALL,S.A. 4,63 2021-04-01	EUR	306 375,00	3 468,75	310 893,00	4 518,00	XS1048307570
TELEFONICA 5,81 2017-09-05	EUR	100 010,00	1 878,62	104 072,00	4 062,00	XS0828012863
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 016 722,17	15 384,44	1 028 023,53	11 301,36	
Instrumentos del mercado monetario						
BANCO SABADELL 0,60 2017-01-18	EUR	99 427,95	544,26	99 426,25	(1,70)	ES0513862C00
ACS 0,00 2017-08-18	EUR	198 097,17	706,05	198 090,67	(6,50)	XS1480730743
ACCIONA 0,00 2017-10-27	EUR	198 586,12	243,04	198 590,23	4,11	XS1513807948
MASMOVIL IBERCOM SA 0,00 2017-06-23	EUR	99 184,00	40,32	99 179,27	(4,73)	ES0584696027
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		595 295,24	1 533,67	595 286,42	(8,82)	
Acciones admitidas cotización						
MERLIN PROPERTIE	EUR	45 833,70	-	41 320,00	(4 513,70)	ES0105025003
DOMINION	EUR	53 098,46	-	60 636,89	7 538,43	ES0105130001
MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	116 520,75	-	158 509,40	41 988,65	ES0184696013
ACERINOX	EUR	103 422,01	-	105 415,62	1 993,61	ES0132105018
TELEFONICA	EUR	157 773,58	-	126 646,38	(31 127,20)	ES0178430E18
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	110 988,83	-	91 848,48	(19 140,35)	ES0113211835
LAR ESPAÑA REAL	EUR	134 498,74	-	126 575,15	(7 923,59)	ES0105015012
TOTALES Acciones admitidas cotización		722 136,07	-	710 951,92	(11 184,15)	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	758 655,16	-	761 557,43	2 902,27	ES0133877003
IIC PBP GESTION FLEXIBLE FI	EUR	86 679,00	-	94 159,75	7 480,75	ES0110158039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		845 334,16	-	855 717,18	10 383,02	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGE 0,20 2017-03-04	EUR	1 700 000,00	2 822,47	1 700 893,13	893,13	
BANCA MARCH 0,20 2017-02-08	EUR	3 800 000,00	6 903,34	3 801 442,05	1 442,05	
BANCO SABADELL 0,20 2017-02-04	EUR	1 600 000,00	2 938,87	1 600 550,19	550,19	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		7 100 000,00	12 664,68	7 102 885,37	2 885,37	
TOTAL Cartera Interior		10 279 487,64	29 582,79	10 292 864,42	13 376,78	

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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						
ESTADO ITALIANO 4,50 2023-05-01	EUR	639 550,80	3 910,68	628 924,40	(10 626,40)	IT0004898034
ESTADO PORTUGUES 4,75 2019-06-14	EUR	969 848,00	23 018,63	969 188,00	(660,00)	PTOTEMOE0027
TOTALES Deuda pública		1 609 398,80	26 929,31	1 598 112,40	(11 286,40)	
Renta fija privada cotizada						
AT&T INC COM EURIBOR 3M 2019-06-04	EUR	251 000,00	50,06	251 632,50	632,50	XS1144084099
CREDIT SUISSE GROUP euribor 3m 2018-06-18	EUR	199 860,00	9,68	200 728,00	868,00	XS1247516088
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2,00 2020-02-03	EUR	197 360,00	3 639,34	200 542,00	3 182,00	XS1169791529
IBERDROLA, S.A. 5,00 2019-09-11	USD	177 724,55	2 905,35	203 289,91	25 565,36	USG4721SAQ42
BANK OF AMERICA CORPORATION 5,65 2018-05-01	USD	191 975,59	1 790,75	199 212,70	7 237,11	US06051GDX43
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 017 920,14	8 395,18	1 055 405,11	37 484,97	
Acciones admitidas cotización						
ENI	EUR	123 416,54	-	125 260,59	1 844,05	IT0003132476
WAL-MART STORES	USD	34 086,18	-	39 433,30	5 347,12	US9311421039
RIO TINTO	GBP	248 196,74	-	295 164,11	46 967,37	GB0007188757
TEVA PHARMACEUTICAL ADR	USD	120 561,36	-	77 897,69	(42 663,67)	US8816242098
MICHELIN	EUR	84 035,22	-	98 935,20	14 899,98	FR0000121261
PUBLICIS GROUP	EUR	132 047,52	-	141 391,35	9 343,83	FR0000130577
SODEXHO ALLIANCE	EUR	45 922,16	-	65 520,00	19 597,84	FR0000121220
UNILEVER NV-CVA	EUR	619 730,66	-	595 995,26	(23 735,40)	NL0000009355
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	90 358,45	-	91 410,80	1 052,35	US9130171096
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	197 701,52	-	199 547,36	1 845,84	DE0005557508
ADIDAS AG	EUR	56 223,78	-	101 201,10	44 977,32	DE000A1EWWV0
BNP PARIBAS (Broker)	EUR	92 753,57	-	101 421,25	8 667,68	FR0000131104
AXA - UAP	EUR	111 598,78	-	120 620,57	9 021,79	FR0000120628
SANOFI-AVENTIS	EUR	184 138,66	-	161 028,60	(23 110,06)	FR0000120578
TOTAL-SA	EUR	250 263,24	-	276 973,20	26 709,96	FR0000120271
MICROSOFT	USD	77 807,64	-	118 170,58	40 362,94	US5949181045
JOHNSON & JOHNSON	USD	68 257,84	-	85 446,23	17 188,39	US4781601046
CISCO SYSTEMS	USD	80 011,24	-	89 277,87	9 266,63	US17275R1023
LINDE AG	EUR	148 376,94	-	149 699,90	1 322,96	DE0006483001
DOW CHEMICAL COMPANY	USD	94 736,32	-	106 964,46	12 228,14	US2605431038
BOEING	USD	120 669,76	-	136 776,95	16 107,19	US0970231058
FAURECIA	EUR	46 203,80	-	55 252,50	9 048,70	FR0000121147
INGENICO GROUP	EUR	103 221,15	-	97 568,82	(5 652,33)	FR0000125346



CLASE 8.^a



OM9859209

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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



OM9859210

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ING GROEP NV CVA	EUR	117 159,79	-	150 238,69	33 078,90	NL0011821202
TATA MOTORS LTD	EUR	45 463,71	-	50 010,03	4 546,32	FR0004188670
AMERICAN EXPRESS	USD	39 181,73	-	42 263,00	3 081,27	US0258161092
ABB LTD	CHF	98 114,51	-	101 897,57	3 783,06	CH0012221716
PROCTER & GAMBLE	USD	148 353,70	-	168 128,02	19 774,32	US7427181091
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	109 187,34	-	150 579,06	41 391,72	US7960508882
VERBUND AG	EUR	41 416,30	-	54 887,98	13 471,68	AT0000746409
ASML HOLDING	EUR	174 899,48	-	213 300,00	38 400,52	NL0010273215
BRITISH SKY BROADCASTING	GBP	96 305,14	-	116 023,13	19 717,99	GB0001411924
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	122 036,84	-	159 977,15	37 940,31	DE0006047004
DIAGEO	GBP	142 339,89	-	148 589,81	6 249,92	GB0002374006
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	42 315,22	-	55 788,53	13 473,31	US0846707026
WOLTERS KLUWER	EUR	48 746,81	-	61 956,00	13 209,19	NL0000395903
WELLS FARGO & CO	USD	194 442,38	-	209 603,50	15 161,12	US9497461015
VODAFONE GROUP	GBP	95 904,78	-	75 106,95	(20 797,83)	GB00BH4HKS39
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 646 186,69	-	5 089 307,11	443 120,42	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC FIDELITY F. GLOBAL FINANCE SERVICES "A" EUR	EUR	84 312,00	-	84 168,00	(144,00)	LU1391767586
IIC AXA WF - GLOBAL INFLATION SHORT DURATION BONDS	USD	299 112,37	-	295 998,81	(3 113,56)	LU1353952002
IIC AXA WF - US HIGH YIELD BOND "A" USD	USD	299 112,39	-	296 003,70	(3 108,69)	LU0276014999
IIC AXA WF - GLOBAL INFLATION SHORT DURATION BONDS	EUR	200 000,04	-	200 892,63	892,59	LU1353950725
IIC ROBECO EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES "I" USD	USD	616 176,86	-	655 310,29	39 133,43	LU0821169231
IIC NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION HIGH YIELD BON	EUR	633 050,00	-	667 383,35	34 333,35	IE00B7FN4G61
IIC CARMIGNAC SECURITE "F" EUR	EUR	2 156 999,99	-	2 184 402,88	27 402,89	LU0992624949
IIC SCHRODER ISF EUROPEAN ALPHA ABSOLUTE RETURN "C	EUR	695 000,02	-	701 026,52	6 026,50	LU0995125985
IIC ABERDEEN GLOBAL ASIA PACIFIC EQUITY "A" USD	USD	101 803,71	-	102 309,24	505,53	LU0011963245
IIC ABERDEEN GLOBAL JAPANESE EQUITY "I2" EUR	EUR	70 707,19	-	67 002,80	(3 704,39)	LU0946090205
IIC FIDELITY F. EMERGING MARKETS "Y" EUR	EUR	433 157,57	-	436 946,12	3 788,55	LU1097728361
IIC INVESCO EURO CORPORATE BOND "C" EUR	EUR	580 803,37	-	596 868,41	16 065,04	LU0243958047
IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "AHE" EUR_H	EUR	148 531,74	-	147 769,02	(762,72)	LU0433182416
IIC SALAR "E1" EUR	EUR	604 400,72	-	627 066,28	22 665,56	IE00B520F527
IIC CANDRIAM LONG SHORT CREDIT "C" EUR	EUR	100 000,28	-	100 270,15	269,87	FR0010760694
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 023 168,25	-	7 163 418,20	140 249,95	
TOTAL Cartera Exterior		14 296 673,88	35 324,49	14 906 242,82	609 568,94	

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EURO FX CURR 125000	USD	870 441,90	879 742,32	15/03/2017
EURO/GBP CURRENCY 125000	GBP	246 102,81	250 441,97	13/03/2017
TOTALES Futuros comprados		1 116 544,71	1 130 184,29	
Emisión de opciones "put"				
UNILEVER 100	EUR	98 600,00	1 682,00	16/06/2017
TELEFONICA 101	EUR	101 171,70	2 999,70	16/06/2017
ENGIE (ex GAZ DE FRANCE) 100	EUR	100 000,00	3 000,00	16/06/2017
ENAGAS 100	EUR	99 000,00	2 295,00	16/06/2017
CARREFOUR 100	EUR	100 800,00	2 064,00	17/03/2017
AIRBUS 100	EUR	100 800,00	399,00	17/03/2017
TOTALES Emisión de opciones "put"		600 371,70	12 439,70	
TOTALES		1 716 916,41	1 142 623,99	



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0M9859211

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OM9859212

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO SABADELL 0.00 2016-02-03	EUR	99 321,89	615,25	99 319,77	(2,12)	ES0513862060
TELEFONICA EMISIONES SAU 5.81 2017-09-05	EUR	100 010,00	1 873,49	109 070,00	9 060,00	XS0828012863
BANKINTER 1.75 2019-06-10	EUR	99 588,00	980,19	102 976,00	3 388,00	ES0313679380
LABORATORIOS ALMIRALL, S.A. 4.63 2021-04-01	EUR	306 375,00	3 468,75	314 340,00	7 965,00	XS1048307570
BANKIA 4.38 2017-02-14	EUR	104 495,00	3 847,60	104 250,00	(245,00)	ES0214977144
TOTALES Renta fija privada cotizada		709 789,89	10 785,28	729 955,77	20 165,88	
Instrumentos del mercado monetario						
BANCO SABADELL 0.00 2016-11-16	EUR	198 836,40	117,72	198 832,48	(3,92)	ES0513862BM6
ESTADO ESPAÑOL 4.80 2024-01-31	EUR	969 757,50	34 142,47	971 733,75	1 976,25	ES00000121G2
ACCIONA 0.00 2016-06-01	EUR	98 830,83	680,52	98 824,69	(6,14)	XS1243168124
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 267 424,73	34 940,71	1 269 390,92	1 966,19	
Acciones admitidas cotización						
LAR ESPAÑA REAL	EUR	105 312,70	-	114 134,90	8 822,20	ES0105015012
MERLIN PROPERTIE	EUR	45 833,70	-	46 180,00	346,30	ES0105025003
CIE AUTOMOTIVE	EUR	37 798,11	-	41 715,00	3 916,89	ES0105630315
ACERINOX	EUR	103 422,01	-	75 336,00	(28 086,01)	ES0132105018
GAMESA	EUR	67 052,58	-	80 682,00	13 629,42	ES0143416115
TELEFONICA	EUR	157 773,58	-	141 314,69	(16 458,89)	ES0178430E18
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	110 988,83	-	94 453,82	(16 535,01)	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		628 181,51	-	593 816,41	(34 365,10)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	758 655,16	-	759 495,04	839,88	ES0133877003
PART.PBP GESTION FLEXIBLE FI	EUR	86 679,00	-	89 016,50	2 337,50	ES0110158039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		845 334,16	-	848 511,54	3 177,38	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 0.35 2016-	EUR	2 000 000,00	57,53	2 000 029,40	29,40	-
BANCO SABADELL 0.40 2016-12-23	EUR	2 000 000,00	87,43	2 000 033,19	33,19	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		4 000 000,00	144,96	4 000 062,59	62,59	
TOTAL Cartera Interior		7 450 730,29	45 870,95	7 441 737,23	(8 993,06)	

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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						
ESTADO ITALIANO 4.50 2023-05-01	EUR	639 550,80	3 900,00	641 654,00	2 103,20	IT0004898034
TOTALES Deuda pública		639 550,80	3 900,00	641 654,00	2 103,20	
Renta fija privada cotizada						
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2.00 2020-02-03	EUR	592 080,00	11 375,34	596 694,00	4 614,00	XS1169791529
DEUTSCHE BANK VAR 2019-04-15	EUR	200 480,00	217,10	199 236,00	(1 244,00)	DE000DB7XHM0
IBERDROLA, S.A. 5.00 2019-09-11	USD	555 389,22	8 790,84	622 381,92	66 992,70	USG4721SAQ42
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3.25 2016-03-	EUR	500 500,00	12 698,09	503 365,00	2 865,00	XS0901738392
ARCELOMITTAL 9.38 2016-06-03	EUR	449 240,00	24 617,49	411 428,00	(37 812,00)	XS0431928414
CITIGROUP INC VAR 2017-05-31	EUR	299 556,18	4,48	299 604,00	47,82	XS0303074883
AT&T INC COM EURIBOR 3M 2019-06-04	EUR	251 000,00	89,83	250 437,50	(562,50)	XS1144084099
CREDIT SUISSE GROUP euribor 3m 2018-06-18	EUR	199 860,00	24,66	200 108,00	248,00	XS1247516088
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 048 105,40	57 817,83	3 083 254,42	35 149,02	
Acciones admitidas cotización						
MICROSOFT	USD	77 807,64	-	102 154,30	24 346,66	US5949181045
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	122 036,84	-	136 494,10	14 457,26	DE0006047004
DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	97 168,98	-	99 845,46	2 676,48	DE0007100000
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	191 240,12	-	196 291,09	5 050,97	DE0005557508
ENI	EUR	123 416,54	-	111 738,60	(11 677,94)	IT0003132476
BNP PARIBAS (Broker)	EUR	92 753,57	-	87 485,25	(5 268,32)	FR0000131104
LINDE AG	EUR	148 376,94	-	128 410,10	(19 966,84)	DE0006483001
TOTAL-SA	EUR	242 116,52	-	225 595,76	(16 520,76)	FR0000120271
UNILEVER NV-CVA	EUR	607 706,41	-	599 248,90	(8 457,51)	NL0000009355
JOHNSON & JOHNSON	USD	201 273,11	-	217 506,90	16 233,79	US4781601046
CISCO SYSTEMS	USD	80 011,24	-	77 675,00	(2 336,24)	US17275R1023
VODAFONE GROUP	GBP	93 133,96	-	93 083,24	(50,72)	GB00BH4HKS39
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	109 187,34	-	103 735,96	(5 451,38)	US7960508882
ASML HOLDING	EUR	174 899,48	-	165 100,00	(9 799,48)	NL0010273215
RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	55 143,57	-	51 795,74	(3 347,83)	GB00B24CGK77
SANOFLAVENTIS	EUR	184 138,66	-	164 588,40	(19 550,26)	FR0000120578
RIO TINTO	GBP	248 196,74	-	214 303,31	(33 893,43)	GB0007188757
BOEING	USD	120 669,76	-	122 998,67	2 328,91	US0970231058
AMERICAN EXPRESS	USD	39 181,73	-	38 418,34	(763,39)	US0258161092
WAL-MART STORES	USD	34 086,18	-	33 861,17	(225,01)	US9311421039
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	42 315,22	-	43 762,11	1 446,89	US0846707026
WOLTERS KLUWER	EUR	48 746,81	-	55 737,00	6 990,19	NL0000395903



CLASE 8.^a



OM9859213

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALLIANZ SE	EUR	123 557,03	-	130 676,45	7 119,42	DE0008404005
ADIDAS AG	EUR	112 530,97	-	121 288,59	8 757,62	DE000A1EWWW0
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	112 868,72	-	92 275,23	(20 593,49)	US1252691001
APPLE INC	USD	44 744,32	-	42 929,64	(1 814,68)	US0378331005
ERICSSON	SEK	135 432,85	-	136 914,10	1 481,25	SE0000108656
TEVA PHARMACEUTICAL ADR	USD	120 561,36	-	136 573,74	16 012,38	US8816242098
MICHELIN	EUR	84 035,22	-	82 274,40	(1 760,82)	FR0000121261
PUBLICIS GROUP	EUR	128 673,69	-	128 898,00	224,31	FR0000130577
SODEXHO ALLIANCE	EUR	45 922,16	-	54 084,00	8 161,84	FR0000121220
WELLS FARGO & CO	USD	194 442,38	-	200 184,13	5 741,75	US9497461015
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 236 376,06	-	4 195 927,68	(40 448,38)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.SCHRODER ISF EUROPEAN ALPHA ABS RETURN "C"	EUR	599 999,57	-	606 768,16	6 768,59	LU0995125985
PART.ABERDEEN GLOBAL ASIA PACIFIC EQUITY "A" USD	USD	101 803,71	-	95 465,69	(6 338,02)	LU0011963245
PART.MIRAE ASSET ASIA GREAT CONS EQUITY "A" USD	USD	85 201,16	-	84 768,00	(433,16)	LU0593848301
PART.ROBECO EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES "D" USD	USD	663 494,23	-	597 314,03	(56 180,20)	LU0854930350
PART.ABERDEEN GLOBAL JAPANESE EQUITY FUND "I2" EUR	EUR	70 707,19	-	68 032,35	(2 674,84)	LU0946090205
PART.FIDELITY F. EMERGING MARKETS "Y" EUR	EUR	433 157,57	-	427 759,86	(5 397,71)	LU1097728361
PART.INVESCO EURO CORPORATE BOND "C" EUR	EUR	580 803,37	-	580 027,14	(776,23)	LU0243958047
PART.JULIUS BAER MULTIBOND EMERGING BOND "C"	EUR	428 355,05	-	379 563,79	(48 791,26)	LU0256065409
PART.SALAR "E2" EUR	EUR	620 001,23	-	617 794,34	(2 206,89)	IE00B520G822
PART.FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "AHE" EUR_H	EUR	148 531,74	-	138 625,81	(9 905,93)	LU0433182416
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 722 054,82	-	3 596 119,17	(125 935,65)	
TOTAL Cartera Exterior		11 646 087,08	61 717,83	11 516 955,27	(129 131,81)	



0M9859214

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUROSTOXX 50 DIVIDEND 100I	EUR	134 280,00	138 480,00	16/12/2016
TOTALES Futuros comprados		134 280,00	138 480,00	
TOTALES		134 280,00	138 480,00	



CLASE 8.^a



0M9859215



CLASE 8.ª



0M9859216

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante el periodo el valor teórico ha variado un 2,97%, al igual que su patrimonio, y el número de accionistas se sitúa en 110 frente a los 109 del ejercicio anterior.

La Sociedad invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo y no existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado

A cierre de ejercicio la concentración en BNP supera el 20% del patrimonio (20,99%). Durante la segunda mitad del año, se han producido diversos acontecimientos geopolíticos y decisiones de política monetaria, que han moldeado un final de año positivo después de varios meses de rentabilidades negativas en las bolsas mundiales.

La primera parte del ejercicio ha estado caracterizada por la incertidumbre ocasionada tras el referéndum de permanencia del Reino Unido en la UE, el denominado Brexit. Dicha incertidumbre post-resultados se vio reflejada en la volatilidad de las bolsas y en el mercado de divisas, beneficiando a los bonos de gobierno en una huida hacia activos refugio.

Nuestro posicionamiento hasta esa fecha había sido la infraponeración de bonos de gobierno, dada la inminente subida de tipos en EE.UU. y la mejora macroeconómica, estrategia que no ofrecería buenos resultados hasta bien avanzado el ejercicio. Sin embargo, nos manteníamos con duraciones cortas en cartera.

La segunda parte del ejercicio tuvo como principal catalizador las elecciones presidenciales en EE.UU., con la victoria del republicano Donald Trump, cuyos mensajes en materia fiscal y de inversión empujaban definitivamente los mercados financieros al alza con una fuerte rotación sectorial hacia sectores de cíclicos y de valor, con el sector financiero y de energía como protagonistas. El primero con la confirmación de la subida de tipos por parte de la Reserva Federal en el mes de diciembre, mientras el segundo continuaba su escalada después del acuerdo de la OPEP sobre la producción del crudo, que llevaba al mismo a niveles cercanos a los \$50/barril.



CLASE 8.ª



0M9859217

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Como comentamos durante el ejercicio se han producido eventos de relevancia que ha posibilitado un movimiento de las carteras y por tanto hemos elevado el peso en renta variable hasta alcanzar un 24,52%.

Adicionalmente, hemos otorgado a la cartera un sesgo más cíclico, deshaciendo posiciones en sectores más defensivos, deshaciendo posiciones sobre el sector de bienes de consumo, concretamente en Reckitt y Coca-Cola, manteniéndonos sobreponderados en renta variable europea, como principal zona geográfica. Por otra parte, subíamos el peso en el sector financiero del 1,59% al 2,43% sobre patrimonio al final del periodo. Al mismo tiempo, subíamos peso en el sector industrial con diversos movimientos: por un lado, se deshacían posiciones en CF Industries y Atlas Copco, y se incorporaba Dow Chemical, United Technologies, Faurecia y Tarkett. Además se incorporaban en cartera tres referencias del sector tecnológico y de telecomunicaciones: Estas eran el operador de telefonía Mas Móvil, la compañía de medios de pago Ingenico y la empresa británica de televisión por cable Sky, jugando diferentes tesis de inversión en cada una de ellas.

Durante el periodo, no todo ha sido reducir riesgo de crédito o duración en las carteras, y hemos incluido en cartera un nuevo activo. Los bonos ligados a inflación. Estos bonos tienen a nivel de riesgo la consideración de deuda pública (son emitidos por los Estados). Y aunque de común tienen duración muy larga (>10 años), elegimos para la ocasión un producto que tengan cubierta parcialmente esa variable (duración 2 años aprox.), el AXA Global Inflation Short Duration. Los precios de la cobertura contra la inflación que ofrecen estos bonos se encontraban en mínimos históricos, dado el total consenso en que la inflación no constituía una amenaza. Nosotros pensamos sin embargo que el horizonte puede no ser tan diáfano.

Efectos base en los precios de la energía y costes salariales, pueden dar un vuelco rápidamente a esa percepción. Esta es una apuesta de bajo coste (por los precios a los que cotiza la cobertura) que abrimos aprovechando nuestro interés adicional en reducir duración.

En el proceso de búsqueda constante de rentabilidad, encontramos una buena oportunidad en bonos high yield americano. La posibilidad de que las tasas de impago se estabilicen, incluso que se reduzcan, fruto de una mejora en la actividad económica, además de una mejora del precio del crudo registrado en los últimos meses, representan buenos datos para un activo como el high yield americano, donde el sector de energía tiene una fuerte presencia. Por ello, decidimos incorporar el fondo AXA US High Yield Bond en cartera.

El peso de la renta fija sobre la exposición total de la cartera a cierre de ejercicio supone un 28,23% a lo que hay que sumar un 2,31% en fondos monetarios, y un 19,90% en liquidez.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9859218

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

A fin de periodo la exposición total de ALMABENI FINANCIERA SICAV SICAVa otras IIC supone el 25,29% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: Candriam, Salar, Invesco, Schroder, Amundi, Allianz-Popular, Aberdeen, Mirae, Robeco y Fidelity, entre otras.

El comienzo del año 2017 presenta diversas incertidumbres de importancia. El aspecto más relevante a nivel de política económica será las nuevas medidas económicas y regulatorias que pueda imponer la administración Trump tras su toma de posesión. El sesgo político de la administración podría determinar el comportamiento relativo de diversos sectores tales como Farmacia, Energía, banca e infraestructuras. Dadas las fuertes expectativas con las que se ha acogido al presidente electo, el riesgo puede ser de decepción.

A nivel empresarial, tendremos los resultados empresariales del último trimestre del año, y con ello, la fijación por parte de un buen número de compañías de las guías para los próximos trimestres. Sin embargo, tampoco aquí esperamos grandes sorpresas ya que no consideramos que las compañías se aventuren a fijar o cuantificar el posible impacto del gobierno Trump.

En cuanto a la renta fija, esperamos que el repunte de tipos visto en los últimos dos meses en bonos de gobiernos se estabilice y la subida progresiva que se prevé para el presente año, no se materialice durante el primer trimestre.

Seguimos pensando que hay algo de valor en high yield americano, y nos mantenemos infraponderados en gobierno ante el ciclo de subidas de tipos. En renta variable creemos que aún se puede jugar una recuperación de las bolsas motivado por la mejora de las expectativas de inflación y de los indicadores económicos en general, siendo la preferencia por Europa sobre el resto de mercados.

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.



CLASE 8.^a



0M9859219

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

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



CLASE 8.ª



0M9933920

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

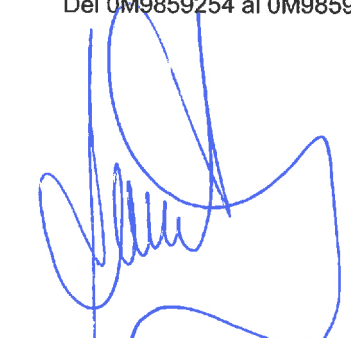
Reunidos los Administradores de Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en fecha 23 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, las 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.

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9859182 al 0M9859215 Del 0M9859216 al 0M9859219
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9859220 al 0M9859253 Del 0M9859254 al 0M9859257

FIRMANTES:


D. Ramón Martínez Martínez
Presidente


D Jaime Martínez Gallinar
Consejero


Dª. Ramón Martínez Gallinar
Consejero