

CARTERA TABLA AZUL, S.I.C.A.V., S.A.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

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

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Cartera Tabla Azul, 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.

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.



Javier Pato Blázquez

6 de abril de 2017



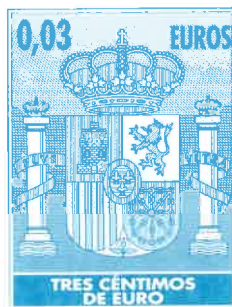
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/25244
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M5539625

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	41 311 961,59	39 467 573,41
Deudores	406 174,21	429 648,76
Cartera de inversiones financieras	33 882 049,50	35 281 107,99
Cartera interior	9 615 812,40	17 578 013,98
Valores representativos de deuda	1 799 253,39	5 779 494,55
Instrumentos de patrimonio	1 614 533,00	1 578 285,00
Instituciones de Inversión Colectiva	2 600 713,50	2 600 266,70
Depósitos en Entidades de Crédito	3 601 312,51	7 619 967,73
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	24 231 212,43	17 649 159,93
Valores representativos de deuda	2 488 534,62	205 253,12
Instrumentos de patrimonio	2 638 297,46	4 564 577,08
Instituciones de Inversión Colectiva	19 071 623,86	12 879 329,73
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	32 756,49	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	35 024,67	53 934,08
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	7 023 737,88	3 756 816,66
TOTAL ACTIVO	41 311 961,59	39 467 573,41

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



OM5539626

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	41 247 247,08	39 393 001,04
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	41 247 247,08	39 393 001,04
Capital	31 294 446,00	31 294 446,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 982 882,56	2 982 889,11
Reservas	9 977 405,55	9 282 110,08
(Acciones propias)	(4 861 801,27)	(4 861 739,62)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 854 314,24	695 295,47
(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	64 714,51	74 572,37
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	63 087,01	47 873,79
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 627,50	26 698,58
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	41 311 961,59	39 467 573,41
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	6 614 386,33	5 845 028,47
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	815 500,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6 614 386,33	5 029 528,47
Otras cuentas de orden	68 695 554,00	68 695 554,00
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	68 695 554,00	68 695 554,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	75 309 940,33	74 540 582,47

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



OM5539627

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2 177,61	2 288,23
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(203 521,19)	(188 542,71)
Comisión de gestión	(104 482,32)	(107 657,33)
Comisión de depositario	(46 494,15)	(40 001,43)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(52 544,72)	(40 883,95)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(201 343,58)	(186 254,48)
Ingresos financieros	290 221,99	310 059,72
Gastos financieros	(554,88)	(5,51)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	911 307,48	(377 039,17)
Por operaciones de la cartera interior	349 921,21	(302 591,24)
Por operaciones de la cartera exterior	529 464,78	(47 749,35)
Por operaciones con derivados	31 921,49	(26 698,58)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	30 286,04	222 911,95
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	843 459,13	732 883,99
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(37 220,62)	195 207,24
Resultados por operaciones de la cartera exterior	999 651,12	733 734,00
Resultados por operaciones con derivados	(118 971,37)	(196 057,25)
Otros	-	-
Resultado financiero	2 074 719,76	888 810,98
Resultado antes de impuestos	1 873 376,18	702 556,50
Impuesto sobre beneficios	(19 061,94)	(7 261,03)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 854 314,24	695 295,47

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

Cartera Tabla Azul, 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	1 854 314,24
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	1 854 314,24

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	31 294 446,00	2 982 889,11	9 282 110,08	(4 861 739,62)	-	-	695 295,47	-	-	- 39 393 001,04
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	31 294 446,00	2 982 889,11	9 282 110,08	(4 861 739,62)	-	-	695 295,47	-	-	- 39 393 001,04
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 854 314,24	-	-	- 1 854 314,24
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	695 295,47	-	-	-	(695 295,47)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(6,55)	-	(61,65)	-	-	-	-	-	(68,20)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	31 294 446,00	2 982 882,56	9 977 405,55	(4 861 801,27)	-	-	1 854 314,24	-	-	- 41 247 247,08

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



CLASE 8.^a



0M5539628

Cartera Tabla Azul, 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	695 295,47
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	695 295,47

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	31 294 446,00	2 979 979,15	7 361 670,84	(4 878 810,84)	-	-	1 920 439,24	-	-	38 677 724,39
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	31 294 446,00	2 979 979,15	7 361 670,84	(4 878 810,84)	-	-	1 920 439,24	-	-	38 677 724,39
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	695 295,47	-	-	695 295,47
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 920 439,24	-	-	-	(1 920 439,24)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	2 909,96	-	17 071,22	-	-	-	-	-	19 981,18
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	31 294 446,00	2 982 889,11	9 282 110,08	(4 861 739,62)	-	-	695 295,47	-	-	39 393 001,04



CLASE 8.^a



0M5539629



CLASE 8.^a



OM5539630

Cartera Tabla Azul, 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

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 24 de octubre de 2000 bajo la denominación social de Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 12 de junio de 2013. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, 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 15 de marzo de 2001 con el número 1.647, 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 UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Europe SE, Sucursal en España. Durante el ejercicio 2016, la Entidad Depositaria de los valores de la Sociedad fue UBS Bank, S.A.U. hasta el 23 de diciembre de 2016, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria de la Sociedad UBS Europe SE, Sucursal en España. Esta última entidad anteriormente se ha denominado UBS Deutschland AG Sucursal en España, procediendo la C.N.M.V. a inscribir el cambio de denominación por la definitiva con fecha 10 de enero de 2017. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La sustitución de Entidad Depositaria es fruto del proceso de reestructuración del Grupo UBS, que ha dado lugar a las siguientes operaciones societarias:

- 1) Fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank, S.A.U. y UBS Deutschland AG (ambas entidades pertenecientes al Grupo UBS), habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS Europe SE y que ha supuesto la extinción de la entidad UBS Bank, S.A.U.



CLASE 8.^a



0M5539631

Cartera Tabla Azul, 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) Creación de UBS Europe SE, Sucursal en España, entidad de crédito inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239. UBS Europe SE, Sucursal en España ha sucedido a UBS Bank S.A.U. en todas sus actividades, incluyendo sus actividades como Entidad Depositaria de Instituciones de Inversión Colectiva.

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.



CLASE 8.^a



0M5539632

Cartera Tabla Azul, 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 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.
- 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 los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el depositario.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,30%, en ambos ejercicios.

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 de 0,10%

Además, a partir del 1 de abril de 2016, la Sociedad tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Europe SE, Sucursal en España, un acuerdo por el cual se establece una remuneración a la entidad depositaria calculada sobre las anotaciones en derivados. Durante el periodo comprendido entre el 1 de abril y 31 de diciembre de 2016, esta comisión sobre derivados ha sido de 5,00 euros por anotación.



CLASE 8.^a



0M5539633

Cartera Tabla Azul, 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)

Además, la Sociedad ha suscrito con la Entidad Depositaria UBS Europe SE, Sucursal en España un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a la Sociedad, aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2015 y 2014 unos ingresos que se recoge dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a 2.177,61 euros y 2.288,23 euros, respectivamente.

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



0M5539634

Cartera Tabla Azul, 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



0M5539635

Cartera Tabla Azul, 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

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A., pertenece a un grupo de sociedades según el artículo 42 del Código de Comercio cuya Sociedad dominante directa es Torre de Abraham, S.L. domiciliada en calle Ebro, 8, 28002, Madrid. El grupo queda exento de la obligación de consolidación en base al cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio.

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



0M5539636

Cartera Tabla Azul, 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	1 854 314,24	695 295,47
	1 854 314,24	695 295,47
Propuesta de distribución		
Reserva legal	185 431,42	69 529,55
Reserva voluntaria	1 668 882,82	625 765,92
	1 854 314,24	695 295,47

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.^a



0M5539637

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



0M5539638

Cartera Tabla Azul, 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)

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

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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



CLASE 8.^a



0M5539639

Cartera Tabla Azul, 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 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.

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.



CLASE 8.^a



0M5539640

Cartera Tabla Azul, 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)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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



0M5539641

Cartera Tabla Azul, 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)

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a



0M5539642

Cartera Tabla Azul, 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	174 384,33	223 514,31
Administraciones Públicas deudoras	230 892,07	201 780,71
Operaciones pendientes de liquidar	897,81	374,69
Otros	-	3 979,05
	<u>406 174,21</u>	<u>429 648,76</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	198 897,43	169 929,26
Retenciones de ejercicios anteriores	<u>31 994,64</u>	<u>31 851,45</u>
	<u>230 892,07</u>	<u>201 780,71</u>



CLASE 8.^a



OM5539643

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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

6. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	19 061,94	7 261,03
Otros	44 025,07	40 612,76
	<u>63 087,01</u>	<u>47 873,79</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
Cartera interior	<u>9 615 812,40</u>	<u>17 578 013,98</u>
Valores representativos de deuda	1 799 253,39	5 779 494,55
Instrumentos de patrimonio	1 614 533,00	1 578 285,00
Instituciones de Inversión Colectiva	2 600 713,50	2 600 266,70
Depósitos en Entidades de Crédito	3 601 312,51	7 619 967,73
Cartera exterior	<u>24 231 212,43</u>	<u>17 649 159,93</u>
Valores representativos de deuda	2 488 534,62	205 253,12
Instrumentos de patrimonio	2 638 297,46	4 564 577,08
Instituciones de Inversión Colectiva	19 071 623,86	12 879 329,73
Derivados	32 756,49	-
Intereses de la cartera de inversión	<u>35 024,67</u>	<u>53 934,08</u>
	<u>33 882 049,50</u>	<u>35 281 107,99</u>



CLASE 8.^a



0M5539644

Cartera Tabla Azul, 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 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España, excepto los pagarés de Caixabank los cuales se encuentran depositadas en Cygnus Asset Management, S.G.I.I.C, S.A., así como los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.

Al 31 de diciembre de 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U., excepto las participaciones en Cygnus Value, F.I. las cuales se encuentran depositadas en Cygnus Asset Management, S.G.I.I.C, S.A., así como los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.

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	7 023 738,78	3 756 816,66
Otras cuentas de tesorería	(0,90)	-
	<u>7 023 737,88</u>	<u>3 756 816,66</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde principalmente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.



CLASE 8.^a



0M5539645

Cartera Tabla Azul, 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	9 999 000,00	-	-	9 999 000,00
Capital estatutario emitido	21 295 446,00	-	-	21 295 446,00
	31 294 446,00	-	-	31 294 446,00

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	9 999 000,00	-	-	9 999 000,00
Capital estatutario emitido	21 295 446,00	-	-	21 295 446,00
	31 294 446,00	-	-	31 294 446,00

El capital social inicial está representado por 1.666.500 acciones de 6,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 31 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 99.990.000,00 euros representado por 16.665.000 acciones de 6,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a



0M5539646

Cartera Tabla Azul, 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 durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	1 393 908,00	69 529,55	-	1 463 437,55
Reserva voluntaria	7 749 608,26	625 765,92	-	8 375 374,18
Otras reservas	138 593,82	-	-	138 593,82
	<u>9 282 110,08</u>	<u>695 295,47</u>	<u>-</u>	<u>9 977 405,55</u>

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	1 201 864,08	192 043,92	-	1 393 908,00
Reserva voluntaria	6 021 212,94	1 728 395,32	-	7 749 608,26
Otras reservas	138 593,82	-	-	138 593,82
	<u>7 361 670,84</u>	<u>1 920 439,24</u>	<u>-</u>	<u>9 282 110,08</u>

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	(4 861 739,62)	(4 878 810,84)
Entradas	(61,65)	(61,57)
Salidas	-	17 132,79
Saldo al 31 de diciembre	<u>(4 861 801,27)</u>	<u>(4 861 739,62)</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 650.970 y 650.963 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M5539647

Cartera Tabla Azul, 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) 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	41 247 247,08	39 393 001,04
Número de acciones en circulación	4 564 771	4 564 778
Valor teórico por acción	9,04	8,63
Número de accionistas	122	129

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, un accionista poseía acciones que representaban el 99,56% de la cifra de capital 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 el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2016	2015
Accionistas		
Torre De Abraham, S.L.	99,56%	-
New Age Investment, S.L.	-	99,56%
	99,56%	99,56%

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.



CLASE 8.^a



0M5539648

Cartera Tabla Azul, 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)

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	68 695 554,00	68 695 554,00
	<u>68 695 554,00</u>	<u>68 695 554,00</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. 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



0M5539649

Cartera Tabla Azul, 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:

	2016 Días	2015 Días
Periodo medio de pago a proveedores	9,60	5,57
Ratio de operaciones pagadas	9,60	5,57
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total de pagos realizados	164 314,93	158 367,19
Total de pagos pendientes	-	-

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.



CLASE 8.^a



0M5539650

Cartera Tabla Azul, 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 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 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 dos hombres y una mujer.

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.

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a



0M5539651

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Valores de entidades de crédito garantizados						
BONOS LA CAIXA 4,0% 16/02/2017	EUR	299 770,63	10 665,50	301 356,30	1 585,67	ES0440609040
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		299 770,63	10 665,50	301 356,30	1 585,67	
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARÉS CAIXA BARCELONA 0,200 26/09/2017	EUR	1 497 063,30	737,73	1 497 897,09	833,79	ES0540609809
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 497 063,30	737,73	1 497 897,09	833,79	
Acciones admitidas cotización						
ABERTIS	EUR	62 750,90	-	66 475,00	3 724,10	ES0111845014
DIA	EUR	70 791,13	-	69 975,00	(816,13)	ES0126775032
REPSOL YPF, S.A.	EUR	117 605,60	-	134 200,00	16 594,40	ES0173516115
NH HOTELES, S.A.	EUR	120 686,49	-	115 350,00	(5 336,49)	ES0161560018
INDITEX	EUR	89 575,12	-	97 290,00	7 714,88	ES0148396007
TELEFONICA, S.A.	EUR	668 710,27	-	550 368,00	(118 342,27)	ES0178430E18
BSCH	EUR	480 583,84	-	495 900,00	15 316,16	ES0113900J37
FERROVIAL, S.A.	EUR	87 140,67	-	84 975,00	(2 165,67)	ES0118900010
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 697 844,02	-	1 614 533,00	(83 311,02)	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS RENTA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	886 236,83	-	917 332,50	31 095,67	ES0180933006
UBS CORTO PLAZO EURO, F.I.	EUR	1 540 322,00	-	1 683 381,00	143 059,00	ES0180913008
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 426 558,83	-	2 600 713,50	174 154,67	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPÓSITO LA CAIXA 0,25% 15/02/2017	EUR	2 600 000,00	5 697,69	2 601 091,66	1 091,66	
DEPÓSITO LA CAIXA 0,25% 21/01/2017	EUR	1 000 000,00	2 362,85	1 000 220,85	220,85	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		3 600 000,00	8 060,54	3 601 312,51	1 312,51	
TOTAL Cartera Interior		9 521 236,78	19 463,77	9 615 812,40	94 575,62	

Cartera Tabla Azul, 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
Renta fija privada cotizada						
BONOS PETROBRAS 0,755 15/01/2019	USD	271 895,70	2 111,43	280 343,64	8 447,94	US71647NAE94
BONOS TEVA PHARMACEUTICAL 1,475 18/12/2022	USD	178 539,81	191,82	183 776,09	5 236,28	US88165FAG72
BONOS MORGAN STANLEY 1,32 27/01/2020	USD	180 021,04	1 776,94	191 431,41	11 410,37	US61747YDW21
BONOS INTESA 6,625 13/09/2023	EUR	230 187,62	2 794,84	238 598,31	8 410,69	XS0971213201
BONOS VOLKSWAGEN 1,062 23/05/2019	USD	182 248,39	386,20	189 046,73	6 798,34	XS1070074668
BONOS VOLKSWAGEN 1,200 22/05/2020	USD	176 893,55	520,47	187 959,14	11 065,59	US9273AAM72
BONOS UNICREDITO ITALIANO 6,950 31/10/2022	EUR	220 284,60	1 809,36	230 691,74	10 407,14	XS0849517650
BONOS TESCO PLC 5,500 13/12/2019	GBP	131 107,74	140,94	129 898,55	(1 209,19)	XS0159013068
BONOS NESTLE 1,250 16/01/2018	USD	356 086,73	3 999,26	380 589,19	24 502,46	XS0843329250
BONOS CITIGROUP INC 0,775 14/08/2017	USD	266 665,42	1 507,38	285 564,58	18 899,16	US172967HY01
BONOS IBM 0,900 17/05/2019	USD	179 286,59	322,26	190 635,24	11 348,65	US459200JE27
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 373 217,19	15 560,90	2 488 534,62	115 317,43	
Acciones admitidas cotización						
SIEMENS AG	EUR	193 498,45	-	292 000,00	98 501,55	DE0007236101
BNP PARIBAS	EUR	110 599,59	-	121 100,00	10 500,41	FR0000131104
NESTLE	CHF	132 610,46	-	136 275,87	3 665,41	CH0038863350
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	204 495,94	-	212 160,00	7 664,06	DE0007100000
ROCHE HOLDING	CHF	213 183,96	-	216 959,40	3 775,44	CH0012032048
VODAFONE	GBP	105 312,64	-	93 659,20	(11 653,44)	GB00BH4HKS39
BAYER	EUR	180 808,47	-	198 260,00	17 451,53	DE000BAY0017
SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	214 540,27	-	230 700,00	16 159,73	FR0000120578
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	102 561,95	-	150 825,00	48 263,05	BE0974293251
UNILEVER NV	EUR	98 942,11	-	97 787,50	(1 154,61)	NL0000009355
VINCI	EUR	77 941,01	-	129 400,00	51 458,99	FR0000125486
ENEL	EUR	121 047,95	-	125 640,00	4 592,05	IT0003128367
NIKE INC	USD	220 881,46	-	217 490,73	(3 390,73)	US6541061031
GAZ DE FRANCE	EUR	159 457,18	-	121 200,00	(38 257,18)	FR0010208488
GILEAD SCIENCES INC	USD	73 898,03	-	68 089,76	(5 808,27)	US3755581036
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	176 439,98	-	226 750,00	50 310,02	FR0000121014
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 386 219,45	-	2 638 297,46	252 078,01	



CLASE 8.^a



0M5539652

Cartera Tabla Azul, 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
Acciones y participaciones Directiva						
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS CA\$	EUR	188 788,60	-	193 503,10	4 714,50	GB00B3FFY088
UBS (LUX) ES USA GROWTH_F ACC	USD	520 580,89	-	773 034,14	252 453,25	LU0946081121
ETF UBS BARCLAYS TIPS 1-10 EUR	EUR	274 944,90	-	272 125,00	(2 819,90)	LU1459801780
FRANKLIN INDIA USD_ACC	USD	211 136,57	-	225 777,31	14 640,74	LU0971935258
ETF LYXOR UCITS S&P 500 USD	USD	98 814,93	-	108 999,71	10 184,78	LU0496786657
JP MORGAN EMERGING MARKETS CRP	EUR	199 420,00	-	196 000,00	(3 420,00)	LU0512128199
JPM LIQUIDITY EUR RAEUR	EUR	4 002 840,13	-	3 992 528,43	(10 311,70)	LU0933168949
FIDELITY FUNDS-EU HI YD-Y AC EUR	EUR	382 500,00	-	411 800,00	29 300,00	LU0346390270
UBS LUX MONEY MARKET EUR FAC	EUR	2 759 495,00	-	2 754 543,00	(4 952,00)	LU0454363739
ROBECO US PREMIUM EQUITIES K USD	USD	351 714,95	-	397 014,36	45 299,41	LU0975849232
CYGNUS UTIL INFRA RENEWAB A	EUR	50 000,00	-	57 223,91	7 223,91	IE00BVRYSW94
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS CA\$	USD	210 435,72	-	258 825,52	48 389,80	GB00B3FFY310
M&G GL FLOATING RATE HY_C-H ACC EURH	EUR	703 409,00	-	745 486,00	42 077,00	GB00BMP3SH07
ETF ISHARES MSCI EUROPE-INC	EUR	509 312,65	-	449 600,00	(59 712,65)	IE00B1YZSC51
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTH EUR HD ACC	EUR	213 143,71	-	218 675,00	5 531,29	IE00B42Z5J44
BLACKROCK GF USD SHORT DURATION D2 BOND	USD	1 454 967,42	-	1 565 322,81	110 355,39	LU0827887356
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	761 450,00	-	791 850,00	30 400,00	IE0033758917
AMUNDI TRESO 3 MOIS	EUR	3 179 518,16	-	3 179 467,68	(50,48)	FR0007038138
IGNIS ABS RET GOVERNMENT BOND_I EUR H	EUR	356 340,00	-	340 650,00	(15 690,00)	LU0579399311
ROBECO US PREMIUM EQUITIES KH EUR	EUR	943 383,90	-	1 064 781,19	121 397,29	LU0975849075
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		17 372 196,53	-	17 997 207,16	625 010,63	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.j)						
STANDARD AND POOR S 500 INDEX	USD	394 400,53	-	743 895,60	349 495,07	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.j)		394 400,53	-	743 895,60	349 495,07	
Acciones y participaciones 48.1.i)						
SCHRODER	EUR	335 790,00	-	330 521,10	(5 268,90)	LU0885728310
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.i)		335 790,00	-	330 521,10	(5 268,90)	
TOTAL Cartera Exterior		22 861 823,70	15 560,90	24 198 455,94	1 336 632,24	



CLASE 8.ª



0M5539653

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	6 541 883,83	6 535 228,68	15/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		6 541 883,83	6 535 228,68	
Emisión de opciones "call"				
OPCION ACC.ABERTIS INFRAESTRUCTURAS S.A. 105	EUR	72 502,50	1 627,50	16/06/2017
TOTALES Emisión de opciones "call"		72 502,50	1 627,50	
TOTALES		6 614 386,33	6 536 856,18	



CLASE 8.^a



0M5539654

Cartera Tabla Azul, 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						
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,014 2016/06/17	EUR	1 499 652,45	152,67	1 500 281,85	629,40	ES0L01606174
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,002 13/05/2016	EUR	1 499 594,55	221,54	1 500 275,74	681,19	ES0L01605135
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,002 13/05/2016	EUR	998 692,70	769,51	999 565,15	872,45	ES0L01605135
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,005 2016/04/08	EUR	749 640,00	319,37	749 456,63	(183,37)	ES0L01604088
TOTALES Deuda pública		4 747 579,70	1 463,09	4 749 579,37	1 999,67	
Renta fija privada cotizada						
BONOS ABERTIS 4,625% 14/10/2016	EUR	401 763,40	3 551,95	414 261,22	12 497,82	ES0211845237
TOTALES Renta fija privada cotizada		401 763,40	3 551,95	414 261,22	12 497,82	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CAJAS RURALES UNIDAS 3,375% 16/05/2016	EUR	198 502,81	5 145,05	201 256,75	2 753,94	ES0422714016
IM CEDULAS 9 4,25% 09/06/2016	EUR	99 950,89	2 397,58	101 709,50	1 758,61	ES0347785000
CAIXABANK 4% 16/02/2017	EUR	299 584,12	10 624,96	312 687,71	13 103,59	ES0440609040
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		598 037,82	18 167,59	615 653,96	17 616,14	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL YPF, S.A.	EUR	395 731,67	-	303 600,00	(92 131,67)	ES0173516115
OHL	EUR	206 428,38	-	158 100,00	(48 328,38)	ES0142090317
TELEFONICA, S.A.	EUR	523 177,52	-	460 575,00	(62 602,52)	ES0178430E18
BBVA	EUR	415 689,14	-	336 950,00	(78 739,14)	ES0113211835
BSCH	EUR	413 100,62	-	319 060,00	(94 040,62)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 954 127,33	-	1 578 285,00	(375 842,33)	
Acciones y participaciones Directiva						
CYGNUS VALUE, F.I.	EUR	50 000,00	-	60 250,70	10 250,70	ES0117092009
UBS RENTA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	1 181 649,11	-	1 165 236,00	(16 413,11)	ES0180933006
UBS CORTO PLAZO EURO, F.I.	EUR	1 285 202,21	-	1 374 780,00	89 577,79	ES0180913008
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 516 851,32	-	2 600 266,70	83 415,38	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
LA CAIXA	EUR	2 000 000,00	10 535,90	2 001 418,76	1 418,76	-
LA CAIXA	EUR	1 500 000,00	1 145,25	1 501 520,23	1 520,23	-
LA CAIXA	EUR	2 600 000,00	9 172,54	2 601 366,92	1 366,92	-
LA CAIXA	EUR	1 000 000,00	4 711,61	1 000 289,83	289,83	-
LA CAIXA	EUR	515 000,00	283,24	515 371,99	371,99	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		7 615 000,00	25 848,54	7 619 967,73	4 967,73	
TOTAL Cartera Interior		17 833 359,57	49 031,17	17 578 013,98	(255 345,59)	



CLASE 8.^a



0M5539655

Cartera Tabla Azul, 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
Renta fija privada cotizada						
TELECOM ITALIA 5,125% 25/01/2016	EUR	204 996,69	4 902,91	205 253,12	256,43	XS0583059448
TOTALES Renta fija privada cotizada		204 996,69	4 902,91	205 253,12	256,43	
Acciones admitidas cotización						
SIEMENS	EUR	232 198,14	-	269 640,00	37 441,86	DE0007236101
WAL-MART	USD	147 814,89	-	141 088,20	(6 726,69)	US9311421039
ALLIANZ SE (SOCIETAS EUROPAEA)	EUR	130 631,14	-	163 550,00	32 918,86	DE0008404005
ARCELOR MITTAL	EUR	267 620,90	-	194 850,00	(72 770,90)	LU0323134006
BNP PARIBAS	EUR	165 899,38	-	156 690,00	(9 209,38)	FR0000131104
NESTLE SPLIT JUN08	CHF	132 610,46	-	137 012,74	4 402,28	CH0038863350
NOVARTIS	CHF	142 487,69	-	199 408,21	56 920,52	CH0012005267
DAIMLER AG	EUR	75 240,26	-	77 580,00	2 339,74	DE0007100000
DEUTSCHE BANK AG	EUR	183 123,83	-	135 150,00	(47 973,83)	DE0005140008
CATERPILLAR	USD	156 137,85	-	125 133,49	(31 004,36)	US1491231015
VODAFONE	GBP	199 358,65	-	224 895,18	25 536,53	GB000844HS39
TESCO	GBP	95 613,88	-	81 138,65	(14 475,23)	GB0008847096
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	282 303,98	-	289 800,00	7 496,02	FR0000121014
BANCO SANTANDER ADR BRASIL	USD	198 617,70	-	107 438,78	(91 178,92)	US05967A1079
SANOFI	EUR	146 315,75	-	157 200,00	10 884,25	FR0000120578
CENTURY LINK INC	USD	137 537,93	-	115 816,61	(21 721,32)	US1567001060
VINCI	EUR	194 852,52	-	295 700,00	100 847,48	FR0000125486
BP AMOCO PLC	GBP	165 531,00	-	144 095,74	(21 435,26)	GB0007980591
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	142 639,66	-	139 719,95	(2 919,71)	GB0009252882
SCHLUMBERGER	USD	111 760,64	-	96 322,04	(15 438,60)	AN8068571086
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR REGS	USD	77 459,11	-	73 398,09	(4 061,02)	US7960508882
PROCTER & GAMBLE	USD	126 572,92	-	146 216,17	19 643,25	US7427181091
APPLE COMPUTER INC	USD	150 158,23	-	145 359,97	(4 798,26)	US0378331005
ADOBE	USD	173 268,00	-	172 969,99	(298,01)	US00724F1012
GAZ DE FRANCE	EUR	123 849,00	-	122 437,50	(1 411,50)	FR0010208488
ANADARKO PETROLEUM	USD	113 866,57	-	89 449,46	(24 417,11)	US0325111070
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	136 749,27	-	228 800,00	92 050,73	BE0003793107
GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	128 793,09	-	122 766,31	(6 026,78)	JE00B4T3BW64
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	229 807,44	-	210 950,00	(18 857,44)	GB000803MLX29
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 568 819,88	-	4 564 577,08	(4 242,80)	



CLASE 8.^a



0M5539656

Cartera Tabla Azul, 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



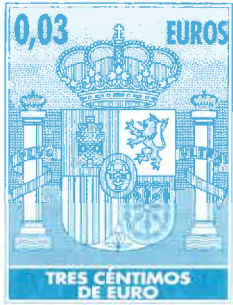
0M5539657

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
M&G GL FLOATING RATE HY_C-H ACC EURH	EUR	703 409,00	-	696 122,00	(7 287,00)	GB00BMP3SH07
FRANKLIN INDIA USD_ACC	USD	211 136,57	-	212 391,82	1 255,25	LU0971935258
THREADNEEDLE PAN EUROP SMALL COMPAN FUND	EUR	182 510,00	-	190 130,00	7 620,00	GB00B84NTW56
JPM EMERGING MARKETS EQ C (ACC)-EUR	EUR	233 343,00	-	240 999,00	7 656,00	LU0822042536
FIDELITY FUNDS-EU HI YD-Y AC EUR	EUR	1 147 500,00	-	1 135 800,00	(11 700,00)	LU0346390270
GS NORTH AMERICAN SHALE REVOLUTION	USD	287 575,31	-	178 190,02	(109 385,29)	LU1046546229
ROBEQ US PREMIUM EQUITIES KH EUR	EUR	943 383,90	-	952 597,09	9 213,19	LU0975849075
UBS (LUX) ES USA GROWTH_F ACC	USD	520 580,89	-	769 471,55	248 890,66	LU0946081121
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS CA\$	USD	210 435,72	-	215 148,22	4 712,50	GB00B3FFY310
IGNIS ABS RET GOVERNMENT BOND_I EUR H	EUR	356 340,00	-	342 150,00	(14 190,00)	LU0579399311
ISHARES MSCI EUROPE-INC	EUR	763 968,98	-	681 300,00	(82 668,98)	IE00B1YZSC51
ISHARES MSCI JAPAN MONTH EUR HD ACC	EUR	319 715,57	-	336 825,00	17 109,43	IE00B42Z5J44
BLACKROCK US HIGH YIELD EUR	EUR	958 500,00	-	908 600,00	(49 900,00)	LU0532707519
DB X-TRACKERS DAX ETF	EUR	219 602,82	-	210 820,00	(8 782,82)	LU0274211480
BLUEBAY IG LIBOR-5 USD	USD	1 313 528,28	-	1 641 410,42	327 882,14	LU0968475136
AMUNDI TRESO 3 MOIS	EUR	2 119 662,68	-	2 120 575,46	912,78	FR0007038138
ISHARES DAXE	EUR	367 461,35	-	379 880,00	12 418,65	DE0005933931
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10 858 654,07	-	11 212 410,58	353 756,51	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.i)						
ACCS POWERSHARES QQQ TRUST SERIES SHS	USD	197 616,64	-	205 965,75	8 349,11	US73935A1043
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	676 115,19	-	1 126 146,20	450 031,01	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.i)		873 731,83	-	1 332 111,95	458 380,12	
Acciones y participaciones 48.1.j)						
SCHRODER GAIA SIRIOS A EUR-A	EUR	335 790,00	-	334 807,20	(982,80)	LU0885728310
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j)		335 790,00	-	334 807,20	(982,80)	
TOTAL Cartera Exterior		16 841 992,47	4 902,91	17 649 159,93	807 167,46	

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



CLASE 8.^a



0M5539658

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	815 500,00	820 500,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		815 500,00	820 500,00	
Futuros vendidos				
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	5 029 528,47	5 011 047,69	16/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		5 029 528,47	5 011 047,69	
TOTALES		5 845 028,47	5 831 547,69	



CLASE 8.^a



0M5539659

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante el último trimestre del año, quizá lo más inesperado ha sido el resultado de las elecciones en EEUU con repercusiones en todos los activos financieros. Pero si sorprendente fue el giro político, más aun lo fue la reacción de los mercados, que rápidamente se centraron en las implicaciones potencialmente positivas de una política fiscal expansiva e ignoraron los temores previos a un agresivo proteccionismo comercial.

Los principales bancos centrales se reunieron durante el mes de diciembre, confirmando la divergencia de la política monetaria de EEUU con el resto de países desarrollados. A pesar de elevar su tipo de referencia en un cuarto de punto, la Reserva Federal transmitió un convincente mensaje de prudencia y gradualidad en las subidas de tipos, lo que permitió que se estabilizaran las rentabilidades de los bonos gubernamentales tras el violento salto de noviembre. El BCE por su parte prorrogó hasta final de 2017 su programa de compra de activos, lo que contribuyó a que el euro se debilitara otro 2% frente al dólar estadounidense. Los movimientos de las divisas y de las curvas de tipos volvieron a marcar el paso de los distintos mercados. La positiva evolución de los indicadores económicos y empresariales siguió impulsando los activos de riesgo. Mientras que las acciones de EEUU se revalorizaron un 3,25% en el trimestre, las de la Zona Euro se dispararon un 9,60%, permitiendo que la mayoría de índices acabaran el año con retornos totales modestamente positivos. La bolsa japonesa también recuperó casi un 14,80% en tanto que las bolsas emergentes siguieron lastradas por la debilidad de sus monedas y por la incertidumbre sobre la política comercial de la próxima administración norteamericana. No obstante, pese a las caídas del último trimestre del año cierran el año con retornos del 8,58%.

Los mercados de renta fija sufrieron el impacto más severo del cambio de expectativas, con un fuerte desplazamiento al alza de las curvas de tipos, en especial en EEUU. La mayor estabilidad del mes de diciembre de la deuda pública propició que los bonos corporativos y emergentes recogieran algo de ganancias, terminando 2016 con rentabilidades notables en todos los segmentos.

Cerramos un año de los más complicados en lo que a gestión se refiere. Alguno de los aspectos más representativos del ejercicio 2016:

Recorrido sorprendente de los mercados de renta variable. Caídas que llegaron a alcanzar el 20% en el mercado Europeo a mediados del mes de febrero. Continuas idas y venidas para acabar el año en máximos en EE.UU. con rentabilidades positivas del 9,54%. Los emergentes pudieron mantener las fuertes subidas del segundo y tercer trimestre, cerrando el año con retornos del 8,58%. En Europa sin embargo, pese al buen final de año las principales plazas cerraron prácticamente planas. Destacar el mejor comportamiento de pequeñas compañías, sesgo value y cíclicas.



CLASE 8.^a



0M5539660

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Punto de inflexión en los mercados de renta fija. Tras un muy buen comportamiento en la primera parte del año, donde se llegó a rentabilidades negativas en un elevado porcentaje de emisiones globales, la caída de precios desde los mínimos de julio ha sido importante. La actuación de los bancos centrales y las mejores expectativas de crecimiento e inflación, impulsaron las tiras de los bonos. Todo ello, permitió cerrar el año con rentabilidades positivas en todas las clases de activo. Destacando la renta fija soberana europea a largo plazo y los bonos corporativos, que alcanzan en el año rentabilidades superiores al 4,5%. Por su parte, los activos más arriesgados de renta fija (bonos emergentes y de baja calidad crediticia) logran retornos cercanos o incluso superiores al 10%, como es el caso de los bonos de baja calidad crediticia americanos.

Fin de ciclo en las políticas monetarias por parte de los bancos centrales. La Reserva Federal ha comenzado a subir los tipos de interés y en Europa el BCE ha lanzado mensajes anunciando que los tipos de interés bajos tienen una fecha de finalización y que la recompra de activos irá disminuyendo su volumen.

Petróleo frena su caída libre. Hace relativamente poco estábamos hablando de un barril a 120\$ y en pocos meses llegamos a estar en 27\$. La mejora de los datos macro/micro y los acuerdos por parte de los países productores ha permitido una estabilización en torno a 50.

Riesgos geopolíticos sorprendentes. Siempre han tenido un impacto importante, pero una cosa es un atentado, una guerra y otra bien distinta es lo vivido este año en los mercados desarrollados. Poca gente podría intuir el devenir que tendrían el Brexit o las elecciones americanas.

Arranca 2017 con la perspectiva de una mejora moderada de los fundamentales económicos y empresariales que, sin embargo, corre el riesgo de ser empañada por decisiones políticas de resultado incierto que solo pueden ser amortiguadas con una extensa diversificación por mercados y activos, más importante que nunca. En tanto que el próximo gobierno de EEUU evite caer en políticas proteccionistas, el mayor crecimiento económico se traducirá en un aumento sustancial de los beneficios empresariales que deberían de seguir apoyando a las acciones y bonos corporativos, mientras los bancos centrales normalizan sus políticas con extrema cautela.

El patrimonio de la sociedad a cierre del ejercicio era de 41.247.247,08 euros, lo que supone un incremento de 1.854.246,04 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 122, disminuyendo en 7 accionistas respecto al ejercicio anterior.

Al final del ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en un 21,72% en renta variable. Alrededor de un 20,55% estaba invertido en renta fija al final del ejercicio.



CLASE 8.^a



0M5539661

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en JP Morgan Flemings Asset Management (10,15%), UBS - Global Asset Management (9,21%) y Amundi S.G.I.I.C., S.A (7,7%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 52,54%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de -87.049,88 euros. A cierre del ejercicio no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A lo largo de 2016, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de los bonos gubernamentales de larga duración. En el año, la rentabilidad de la sociedad ha sido de un 4,71%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. Pese a una mayor exposición a renta variable con respecto al perfil, la volatilidad e incertidumbre que han caracterizado este año ha impedido que la rentabilidad de la cartera bata a la del índice de referencia, quedando en línea con la del mismo.

Al 31 de diciembre de 2016 la sociedad mantiene un 0,8% del patrimonio invertido en la siguiente inversión integrada dentro del artículo 48.1.j del RIIC: Schroder Gaia Sirios A EUR-A. La sociedad ha mantenido inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, con el fin de conseguir una mejor diversificación y una mejora del perfil rentabilidad-riesgo.

Al 31 de diciembre de 2016 la sociedad no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2016 la sociedad no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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



CLASE 8.^a



0M5539662

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

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

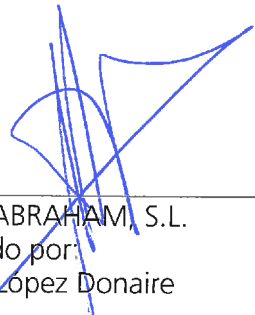
Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

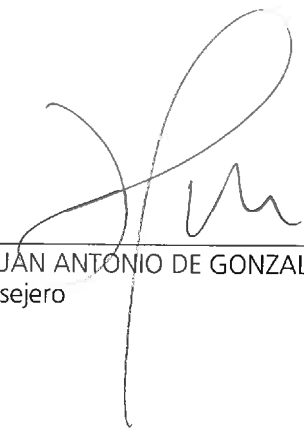
Reunidos los Administradores de Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 23 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5539625 al 0M5539658 Del 0M5539659 al 0M5539662

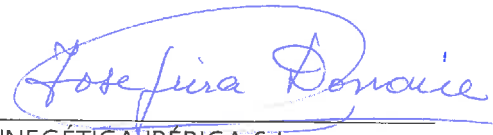
FIRMANTES:



TORRE DE ABRAHAM, S.L.
representado por:
D. Manuel López Donaire
Presidente



D. JUAN ANTONIO DE GONZALO MARTÍNEZ
Consejero



CINEGÉTICA IBÉRICA S.L.
representada por:
Dª. Josefina Donaire García-Aranda
Consejero

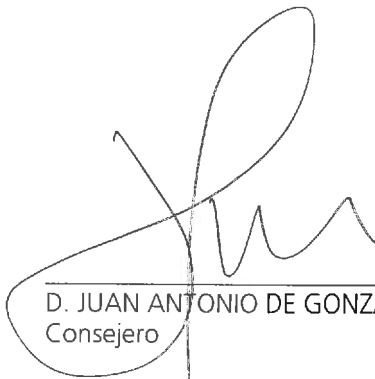
Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental de las cuentas anuales

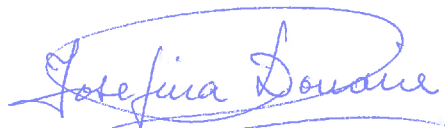
Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).



TORRE DE ABRAHAM, S.L.
representado por:
D. Manuel López Donaire
Presidente



D. JUAN ANTONIO DE GONZALO MARTÍNEZ
Consejero



CINEGÉTICA IBÉRICA S.L.
representada por:
Dª. Josefina Donaire García-Aranda
Consejero