

PLATINO FINANCIERA,
Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

CUENTAS ANUALES
DEL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA

PLATINO FINANCIERA,
Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO CERRADO A
31 DE DICIEMBRE DE 2018
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

ÍNDICE

	<u>Páginas</u>
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES	3 a 6
BALANCE	7 y 8
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA	9
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	10
MEMORIA	11 a 33
INFORME DE GESTION	34 y 35
FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES A 31 DE DICIEMBRE DE 2018	36

Número: 6087/19

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES**A los accionistas de PLATINO FINANCIERA, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.****OPINIÓN**

Hemos auditado las cuentas anuales de **PLATINO FINANCIERA, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.** (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la **nota 2** de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

FUNDAMENTO DE LA OPINIÓN

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

ASPECTOS MÁS RELEVANTES DE LA AUDITORÍA

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

El único aspecto relevante de la auditoría de **PLATINO FINANCIERA, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.** para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 ha sido:

Riesgo de valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción del riesgo

Según se muestra en el activo del balance de situación de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, bajo el epígrafe de Cartera de inversiones financieras, se presenta un importe de 79.332 miles de euros, siendo este concepto el 83,52% del total del mismo.

El riesgo responde a la posibilidad de que el valor en libros de esta cartera no refleje la propiedad efectiva de los títulos que la acreditan y/o que dichos títulos no se encuentren registrados según normas de valoración generalmente aceptados en España, que son las que detallan en la nota **4d)** de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Nuestro enfoque de auditoría en respuesta al riesgo

Para cubrir estos riesgos hemos obtenido el Informe de inversión de la entidad depositaria de los títulos, pudiendo comprobar mediante dicho informe tanto la propiedad de los títulos acreditados en la cartera de inversiones como la razonabilidad de la valoración de los mismos.

Adicionalmente hemos verificado la valoración a mercado mediante la consulta de fuentes externas.

OTRA INFORMACIÓN: INFORME DE GESTIÓN

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio **2018**, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Así mismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio **2018** y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES EN RELACIÓN CON LAS CUENTAS ANUALES

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

RESPONSABILIDADES DEL AUDITOR EN RELACIÓN CON LA AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ✓ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ✓ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias,

HLB Bové Montero y Asociados

Audidores • Consultores • Asesores Jurídico-Tributarios

y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- ✓ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Administrador Único.
- ✓ Concluimos sobre si es adecuada la utilización por los Administradores del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ✓ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los Administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

BOVÉ MONTERO Y ASOCIADOS

ROAC: S0177

François Blin
Socio Auditor
ROAC: 18950

Madrid, 20 de marzo de 2019

AUDITORES

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

BOVE MONTERO Y
ASOCIADOS, S.L.

2019 Núm.01/19/03567

COPIA

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

Barcelona: Mariano Cubí, 7, E-08006 Barcelona. Tel.: +34 93 218 07 08. Fax: +34 93 237 59 25. E-m

Madrid: Príncipe de Vergara, 126, 1º F, E-28002 Madrid. Tel.: +34 91 561 54 14. Fax: +34 91 562 57 05. E-mail: mad@bovemontero.com

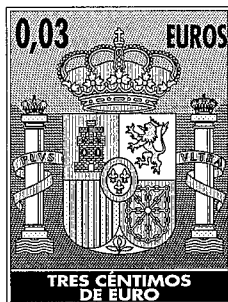
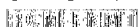
Palma de Mallorca: Sindicat, 67, 1º despacho 3, E-07002 Palma de Mallorca. Tel.: +34 971 77 51 24. Fax: +34 91 971 72 63 48. E-mail: pma@bovemontero.com

Valencia: Avenida Marqués de Sotelo, 3, 6º, E-46002 Valencia. Tel.: +34 96 353 21 11. Fax: +34 91 96 353 12 58. E-mail: val@bovemontero.com

http: //www.bovemontero.com



CLASE 8.^a



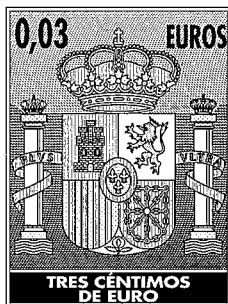
ON6548837

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

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas memoria	2018	2017
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado intangible			
Inmovilizado material			
Activos por impuesto diferido			
ACTIVO CORRIENTE		94.989.214,57	99.468.888,22
Deudores	5	72.298,89	57.913,50
Cartera de inversiones financieras	8	79.332.097,66	75.261.260,76
Cartera interior		1.169.311,89	850.217,66
Valores representativos de deuda		202.789,91	
Instrumentos de patrimonio		646.310,84	137.710,63
Instituciones de Inversión Colectiva		320.211,14	712.507,03
Depósitos en Entidades de Crédito			
Derivados			
Otros			
Cartera exterior		78.120.681,63	74.348.342,29
Valores representativos de deuda		2.358.994,36	2.707.652,45
Instrumentos de patrimonio		2.786.675,30	1.059.554,53
Instituciones de Inversión Colectiva		72.975.011,97	70.581.135,31
Depósitos en Entidades de Crédito			
Derivados			
Otros			
Intereses de la cartera		42.104,14	62.700,81
Inversiones morosas, dudosas o en litigio			
Periodificaciones			
Tesorería	9	15.584.818,02	24.149.713,96
TOTAL ACTIVO		94.989.214,57	99.468.888,22



ON6548838

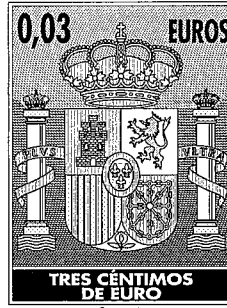
CLASE 8.^a

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

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO		Notas memoria	2018	2017
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS			94.888.359,74	99.351.575,96
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		10	94.888.359,74	99.351.575,96
Capital			161.591.773,00	161.591.773,00
Partícipes				
Prima de emisión			9.161.919,51	9.161.924,34
Reservas			24.213.218,33	22.114.933,84
(Acciones propias)			-95.615.324,07	-95.615.339,61
Resultados de ejercicios anteriores				
Otras aportaciones de socios				
Resultado del ejercicio		3	-4.463.227,03	2.098.284,39
(Dividendo a cuenta)				
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio				
Otro patrimonio atribuido				
PASIVO NO CORRIENTE			0,00	0,00
Provisiones a largo plazo				
Deudas a largo plazo				
Pasivos por impuestos diferidos				
PASIVO CORRIENTE			100.854,83	117.312,26
Provisiones a corto plazo				
Deudas a corto plazo				
Acreedores		6	100.854,83	117.312,26
Pasivos financieros				
Derivados				
Periodificaciones				
Pasivos financieros				
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO			94.989.214,57	99.468.888,22
CUENTAS DE ORDEN			2018	2017
CUENTAS DE COMPROMISO			0,00	0,00
Compromisos por contratos de divisas				
Compromisos por operaciones cortas de derivados				
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		11	42.871.454,03	38.408.227,00
Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva				
Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva				
Valores recibidos en garantía por la institución de Inversión Colectiva				
Capital nominal no suscrito ni en circulación			38.408.227,00	38.408.227,00
Pérdidas fiscales a compensar			4.463.227,03	
Otros				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN			42.871.454,03	38.408.227,00



ON6548839

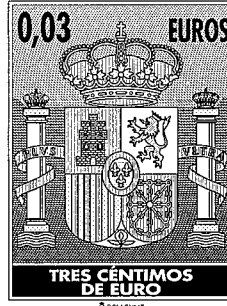
CLASE 8.^a**PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.****CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en euros)

	Notas memoria	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos			
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva		16.192,95	12.703,09
Gastos de personal			
Otros gastos de explotación		-502.244,25	-471.430,52
Comisión de gestión	6	-160.694,75	-148.150,27
Comisión de depositario	6	-49.023,01	-49.383,44
Ingreso/Gasto por compensación compartimento			
Otros		-292.526,49	-273.896,81
Amortización del inmovilizado material			
Excesos de provisiones			
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado			
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-486.051,30	-458.727,43
Ingresos financieros		247.856,71	260.050,79
Gastos financieros			
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		-5.239.498,11	488.723,25
Por operaciones de la cartera interior		-128.656,73	-27.876,99
Por operaciones de la cartera exterior		-5.110.841,38	516.600,24
Por operaciones con derivados			
Otros			
Diferencias de cambio		29.682,88	-147.615,17
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		984.782,79	1.977.235,25
Deterioros			
Resultados por operaciones de la cartera interior		8.167,29	
Resultados por operaciones de la cartera exterior		977.873,50	1.977.235,25
Resultados por operaciones con derivados		-1.258,00	
Otros			
RESULTADO FINANCIERO		-3.977.175,73	2.578.394,12
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-4.463.227,03	2.119.666,69
Impuestos sobre beneficios		0,00	-21.382,30
RESULTADO DEL EJERCICIO	3	-4.463.227,03	2.098.284,39



CLASE 8.^a



ON6548840

Platino Financiera, S.I.C.A.V., S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

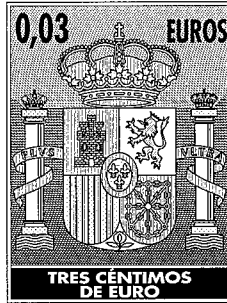
(Expresado en euros)

	2018		2017		Resultado del ejercicio	Total
	2018	2017	2018	2017		
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-4.463.227,03		2.098.284,39			
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-4.463.227,03		2.098.284,39			
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO						
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	161.591.773,00	9.161.935,24	21.108.645,98	-95.615.326,61	1.006.287,96	97.253.315,57
Ajustes por cambio de criterio						
Ajustes por errores						
SALDO AJUSTADO	161.591.773,00	9.161.935,24	21.108.645,98	-95.615.326,61	1.006.287,96	97.253.315,57
Total ingresos y gastos reconocidos						
Aplicación del resultado del ejercicio			1.006.287,96		-1.006.287,96	0,00
Operaciones con accionistas		-10,90	-0,10	-13,00		-24,00
Otras variaciones del patrimonio						0,00
SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	161.591.773,00	9.161.924,34	22.114.933,84	-95.615.339,61	2.098.284,39	99.351.575,96
Ajustes por cambio de criterio						
Ajustes por errores						
SALDO AJUSTADO	161.591.773,00	9.161.924,34	22.114.933,84	-95.615.339,61	2.098.284,39	99.351.575,96
Total ingresos y gastos reconocidos						
Aplicación del resultado del ejercicio			2.098.284,39		-4.463.227,03	0,00
Operaciones con accionistas		-4,83	0,10	15,54		10,81
Otras variaciones del patrimonio						0,00
SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2018	161.591.773,00	9.161.919,51	24.213.216,33	-95.615.324,07	-4.463.227,03	94.888.359,74



CLASE 8.^a

ESTADO ESPAÑOL DE PATENTES Y MARCAS



ON6548841

PLATINO FINANCIERA, **Sociedad de inversión de capital variable, S.A.**

MEMORIA **CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO** **EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018** **(En euros)**

1. ACTIVIDAD Y GESTIÓN DEL RIESGO

Actividad

PLATINO FINANCIERA, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en España el 28 de septiembre de 1999, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Platino Financiera, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A., habiéndose modificado dicha denominación por la actual con fecha 5 de febrero de 2004, de acuerdo con lo establecido en la disposición adicional tercera de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre. Con fecha 1 de julio de 2004, la Junta General de Accionistas acordó el cambio de política de inversión de la Sociedad, para que ésta pueda invertir mayoritariamente en Instituciones de Inversión Colectiva, siendo inscrita dicha modificación en el Registro Administrativo de las Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 26 de noviembre de 2004.

La Sociedad fue inscrita con el número 838 en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Unipersonal sociedad participada al 100% por UBS EUROPE SE SUCURSAL EN ESPAÑA, entidad depositaria de la Sociedad.

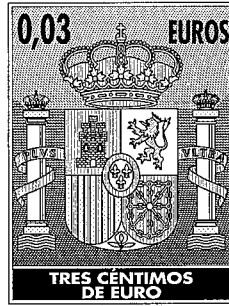
La Sociedad Gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo económico, de acuerdo con las circunstancias contenidas en el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

Con fecha 31 de marzo de 2017, el Consejo de Administración aprobó modificar la distribución del patrimonio bajo asesoramiento de cada una de las entidades:

- J.P. MORGAN INTERNATIONAL BANK LIMITED, SUCURSAL EN ESPAÑA: pasó a asesorar el 58% del patrimonio.
- QUÁNTICA EMPRESA DE ASESORAMIENTO FINANCIERO INDEPENDIENTE EAF, S.L.; pasó a asesorar el 32% del patrimonio.



CLASE 8.ª



0N6548842

El 10% del patrimonio social quedará libre se asesoramiento.

La SICAV tiene dos contratos de asesoramiento, uno con QUANTICA EAFI S.L y otro con J.P MORGAN INTERNACIONAL BANK SUC EN ESPAÑA. Las comisiones por asesoramiento de ambas entidades se detallan a continuación. La SICAV tiene un acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada con TALENTA GESTIÓN, A.V., S.A. La delegación ha sido impuesta por la SICAV, mediante la adopción en fecha 27 de febrero de 2018 del correspondiente acuerdo de la Junta General de accionistas.

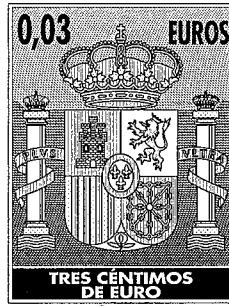
Con fecha 13 de octubre de 2016 entró en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones y obligaciones de los Depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. A los efectos de dar cumplimiento a los requisitos del nuevo marco regulatorio sobre las funciones y obligaciones de los Depositarios y sus relaciones con las entidades gestoras, fue necesario actualizar el Contrato de depositaria suscrito por la Sociedad respetándose íntegramente las condiciones económicas del anterior contrato.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Instituciones de Inversión Colectiva, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Los principales aspectos de la 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. En el caso de las Sociedades por compartimentos, cada uno de los compartimentos deberá tener un mínimo de 480.000 euros, sin que en ningún caso el capital total desembolsado de la Sociedad sea inferior al capital mínimo mencionado con anterioridad. 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. En el caso de Sociedades de Inversión por compartimentos, el número mínimo de accionistas por compartimento no podrá ser inferior a 20 accionistas.

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, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, 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, de 13 de julio, 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, debe 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.



ON6548843

CLASE 8.^a

ESTADO

- 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 su patrimonio (RD.877/2016), 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.

UBS GESTION SGIIC S.A.U., como Sociedad Gestora, percibe una comisión de gestión fija del 0,15% anual sobre el patrimonio medio diario. Adicionalmente percibe un 0,20% anual sobre el patrimonio medio diario cuya gestión se haya delegado a TALENTA GESTIÓN A.V., S.A. La comisión se devengará diariamente, calculándose sobre el patrimonio de la SICAV valorado según la normativa aplicable, procediéndose al pago trimestralmente.

Igualmente, la Sociedad periodifica diariamente una comisión de depósito del 0,05% anual pagadera a UBS EUROPE SE SUCURSAL EN ESPAÑA (antes UBS BANK S.A. Unipersonal), calculada sobre el patrimonio medio diario de la Sociedad. Adicionalmente, desde el 1 de abril de 2016 el importe correspondiente a la Comisión de Depositaria se verá incrementado en 2,5 euros por la anotación y registros de cada uno de los contratos en derivados realizados por la Sociedad. Esta comisión será pagadera trimestralmente.

Adicionalmente y en relación con los contratos de asesoramiento suscritos con JP Morgan y Quantica anteriormente descritos, la Sociedad debe pagar las siguientes comisiones de asesoramiento:

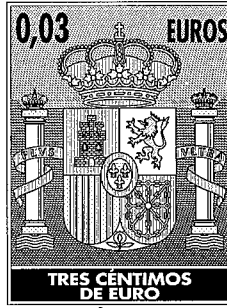
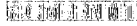
- La sociedad asesora JP Morgan cobra una comisión del 0,25% en función del patrimonio social que asesora.
- La Sociedad Quantica cobra una comisión fija anual de 90.141,50 Euros (IVA incluido) así como una comisión variable de un 10% sobre la rentabilidad mayor del coste de la deuda al 3%.

Gestión de 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.



CLASE 8.ª



0N6548844

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.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. En este sentido, el control de los coeficientes normativos, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en la situación financiera de la Sociedad del ejercicio 2018, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables.

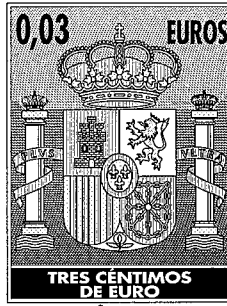
Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman serán aprobadas sin modificaciones significativas.

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008 siendo los más significativos los descritos 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.



CLASE 8.^a



ON6548845

c) Consolidación

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas, bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades, o por no ser la sociedad de mayor activo a la fecha de primera consolidación en relación con el grupo de sociedades al que pertenece.

La Sociedad es filial del grupo cuya matriz es la Sociedad Dalbergia, S.L., que incluye diversas sociedades. La matriz se ha acogido al artículo 8 del Real Decreto 1159/2010, conforme al cual se encuentra dispensada de presentar cuentas anuales consolidadas, al no sobrepasar las dimensiones requeridas.

d) Comparación de la información

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en Euros y de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y conforme a los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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 del patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

La empresa estuvo obligada a auditar las cuentas anuales del ejercicio anterior.

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 2018 y 2017.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales están expresadas en Euros excepto cuando se indique expresamente.



ON6548846

CLASE 8.^a

ESTADO DE RESULTADOS DE EJERCICIO

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2018, formulada por los Administradores a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del 2017, es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias	-4.463.227,03	2.098.284,39
Distribución		
Reserva legal		209.828,44
Reservas voluntarias		1.888.455,95
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-4.463.227,03	
TOTAL	<u>-4.463.227,03</u>	<u>2.098.284,39</u>

4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN MAS SIGNIFICATIVAS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son 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. 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.

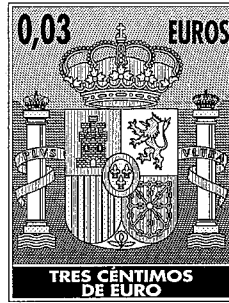
b) Principio de devengo: reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo. En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor teórico, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que nazca el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.



CLASE 8.^a



ON6548847

c) Deudores

Como regla general, la valoración inicial se efectúa al valor razonable de los mismos lo que equivale, salvo evidencia en contrario, al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior de los activos clasificados en esta categoría, de existir, se efectúa a coste amortizado con efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método de tipo de interés efectivo, no obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en el plazo 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 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

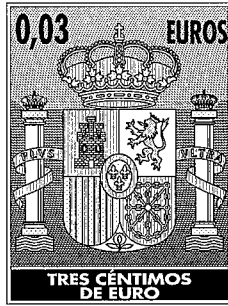
Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- 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.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

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.



0N6548848

CLASE 8.^a

- 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 el inmediato día 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, según el artículo 48.1.j) del Real Decreto 1082/2012, 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 21 de diciembre de 2010 de la C.N.M.V.

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

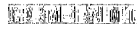
Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo circulante, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año.



0N6548849

CLASE 8.^a



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 explícitas 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.

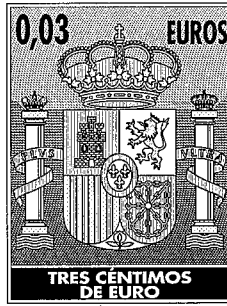
g) Valores representativos de deuda

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.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Se registrarán 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.



0N6548850

CLASE 8.^a



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 del balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registrará 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 reflejarán 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 de valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable de instrumentos financieros por operaciones con derivados" según estos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados" de la cartera del activo o pasivo correspondiente del balance.

i) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio medio de cierre de cada día.

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

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

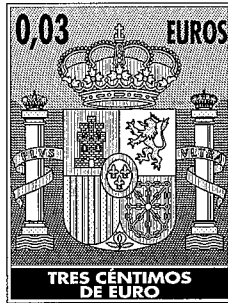
j) Acciones propias y Prima de Emisión

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

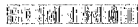
Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán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

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

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 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



ON6548851

CLASE 8.ª

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 acciones que lo componen se realiza de acuerdo a los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre de la Comisión Nacional del mercado de Valores.

l) Impuesto sobre Sociedades

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.

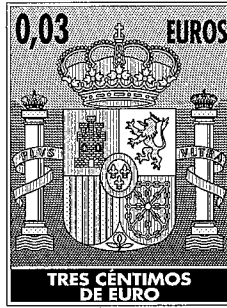
Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

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".

5. DEUDORES

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

DEUDORES	2018	2017
Otros deudores	22.037,96	12.703,09
Hacienda Pública deudora	50.260,93	45.210,41
TOTAL	72.298,89	57.913,50



ON6548852

CLASE 8.^a**6. PASIVOS CORRIENTES**

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

ACREEDORES	2018	2017
Acreeedores por comisiones (a)	91.271,84	86.434,57
Otros acreedores	9.582,99	9.495,39
Hacienda Pública acreedora		21.382,30
TOTAL	100.854,83	117.312,26

- (a) Recoge el importe de las comisiones de gestión, asesoramiento y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio. El detalle de las comisiones y tasas a pagar al 31 de diciembre de 2018 comparativo con 2017 y del importe devengado por éstas durante ambos ejercicios, es el siguiente:

	2018		2017	
	Euros		Euros	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	41.398,86	160.694,75	37.589,50	148.150,27
Custodia	12.150,00	49.023,01	12.529,87	49.383,44
Tasas	3.374,83	3.374,82	1.738,66	3.467,30
Cogestión	34.348,15	233.026,72	34.576,54	236.039,48
TOTAL	91.271,84	446.119,30	86.434,57	437.040,49



ON6548853

CLASE 8.ª

7. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO REALIZADOS A PROVEEDORES

La información sobre el cumplimiento de la Ley de plazos para las operaciones realizadas es la siguiente:

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Concepto	Ejercicio actual	Ejercicio anterior
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	5,20	13,48
Ratio de operaciones pagadas	5,20	13,48
Ratio de operaciones pendientes de pago		
	Importe	Importe
Total pagos realizados	486.602,08	304.339,74
Total pagos pendientes		

8. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

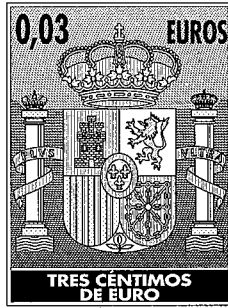
El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera de inversiones financieras		
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	202.789,91	
Instrumentos de patrimonio	646.310,84	137.710,63
Instituciones de Inversión Colectiva	320.211,14	712.507,03
	<u>1.169.311,89</u>	<u>850.217,66</u>
Cartera exterior		
Valores representativos de deuda	2.358.994,36	2.707.652,45
Instrumentos de patrimonio	2.786.675,30	1.059.554,53
Instituciones de Inversión Colectiva	72.975.011,97	70.581.135,31
	<u>78.120.681,63</u>	<u>74.348.342,29</u>
Intereses de la cartera	42.104,14	62.700,91
TOTAL	<u>79.332.097,66</u>	<u>75.261.260,86</u>

En el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a
REGISTRO DE MARCAS DE LA OFICINA ESPAÑOLA DE PATENTES Y MARCAS



0N6548854

En el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.

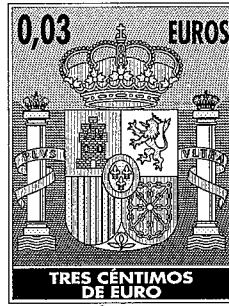
A dichas fechas todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS EUROPE SE SUCURSAL EN ESPAÑA (antes UBS BANK S.A. Unipersonal).

9. TESORERÍA

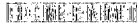
El saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 se muestra a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas en el depositario	15.584.818,02	24.149.713,96
TOTAL	<u>15.584.818,02</u>	<u>24.149.713,96</u>

Durante ambos ejercicios las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario han sido remuneradas a un tipo de interés del Euribor menos 0,5%.



ON6548855

CLASE 8.^a**10. FONDOS PROPIOS. PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS**

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2018 y 2017 se muestra a continuación:

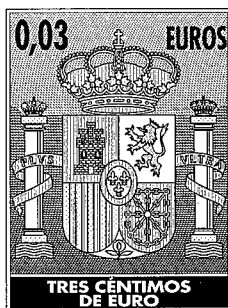
	Saldo 31.12.17	Distribución Resultados	Operaciones con acciones	Resultado ejercicio	Otros	Saldo 31.12.18
Capital						
Inicial suscrito	20.000.000,00					20.000.000,00
Estatutario emitido	141.591.773,00					141.591.773,00
Prima de emisión	9.161.924,34		-4,83			9.161.919,51
Reservas						0,00
Legal	3.835.567,93	209.828,44				4.045.396,37
Voluntaria	15.960.822,96	1.888.455,95	0,10			17.849.279,01
De primera aplicación	2.318.542,95					2.318.542,95
(Acciones propias)	-85.338.663,00		15,00			-85.338.648,00
(Plusvalías-minusvalías acc propias)	-10.276.676,61		0,54			-10.276.676,07
Resultados de ejercicios anteriores						0,00
Otras aportaciones de los socios						0,00
Resultado del ejercicio	2.098.284,39	-2.098.284,39		-4.463.227,03		-4.463.227,03
	99.351.575,96	0,00	10,81	-4.463.227,03	0,00	94.888.359,74

	Saldo 31.12.16	Distribución Resultados	Operaciones con acciones	Resultado ejercicio	Otros	Saldo 31.12.17
Capital						
Inicial suscrito	20.000.000,00					20.000.000,00
Estatutario emitido	141.591.773,00					141.591.773,00
Prima de emisión	9.161.935,24		-10,90			9.161.924,34
Reservas						
Legal	3.734.939,13	100.628,80				3.835.567,93
Voluntaria	15.055.163,80	905.659,16				15.960.822,96
De primera aplicación	2.318.543,05		-0,10			2.318.542,95
(Acciones propias)	-85.338.653,00		-10,00			-85.338.663,00
(Plusvalías-minusvalías acc propias)	-10.276.673,61		-3,00			-10.276.676,61
Resultados de ejercicios anteriores						
Otras aportaciones de los socios						
Resultado del ejercicio	1.006.287,96	-1.006.287,96		2.098.284,39		2.098.284,39
	97.253.315,57	0,00	-24,00	2.098.284,39	0,00	99.351.575,96

Capital y reservas

Al 31 de diciembre de 2018 el capital de la Sociedad, incluida la autocartera, está representado por 200.000.000 acciones ordinarias nominativas (capital estatutario máximo) de 1 euro de valor nominal cada una. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y cotizan en el MAB.

Con fecha 28 de mayo de 2004 en la Junta General Ordinaria se acordó la exclusión de negociación de las acciones de la Sociedad. En ejecución de dicho acuerdo, el Consejo de administración de la sociedad, reunido el 31 de marzo de 2006, y de conformidad con lo previsto en el artículo 54 del Real Decreto 1309/2005 de 4 de noviembre (actual art. 84 del Real Decreto 1082/2012), acordó la incorporación de las acciones de la Sociedad al Mercado



ON6548856

CLASE 8.^a

ESTADO DE CUENTAS DE EJERCICIO 2018

Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por el Consejo de ministros de fecha 30 de diciembre de 2005, con la exclusión de negociación de sus acciones en la bolsa correspondiente.

Con fecha 22 de enero de 2007 se excluyeron de negociación las acciones de la sociedad de la bolsa de Madrid y con fecha 26 de enero de 2007 tuvo lugar su incorporación al MAB.

El capital social mínimo y máximo es de 20.000.000 de euros y 200.000.000 de euros, respectivamente, representado por tantas acciones ordinarias, nominativas de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, como capital inicial y estatutario emitido corresponda.

La reserva legal se debe dotar de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos el 20 por ciento del capital social. Esta reserva 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. Al cierre del ejercicio la Sociedad aún no ha dotado la totalidad de la Reserva Legal exigible.

a) Accionistas

La composición del accionariado del capital en circulación de la Sociedad es la siguiente:

Accionistas	2018		2017	
	Número de acciones	Porcentaje participación (*)	Número de acciones	Porcentaje participación (*)
Dalbergia, S.L.	66.755.844	87,55%	66.755.844	87,55%
Otros	9.497.281	12,45%	9.497.266	12,45%
Subtotal capital en circulación	76.253.125	100,00%	76.253.110	100,00%
Autocartera y otros	123.746.875		123.746.880	
TOTAL	200.000.000		200.000.000	

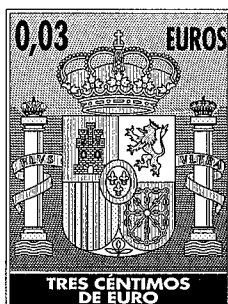
b) Valor teórico

El patrimonio neto de la Sociedad, a efectos del cálculo del valor teórico de las acciones, al 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Capital	161.591.773,00	161.591.773,00
Prima de emisión	9.161.919,51	9.161.924,34
Reservas	24.213.218,33	22.114.933,84
(Acciones propias)	-85.338.648,00	-85.338.663,00
Plusvalías-minusvalía acc. Propias	-10.276.676,07	-10.276.676,61
Resultado del ejercicio	-4.463.227,03	2.098.284,39
TOTAL	94.888.359,74	99.351.575,96
Número de acciones en circulación	76.253.125,00	76.253.130,00
Valor liquidativo	1,244386505	1,302918004



CLASE 8.^a



0N6548857

Al 31 de diciembre de 2018 el valor liquidativo de cada acción ascendía a 1,244386505 euros (1,302918004 euros en 2017) como resultado de dividir el patrimonio neto de la Sociedad entre el número de acciones en circulación.

c) Prima de emisión

Recoge las diferencias positivas o negativas entre el precio de colocación o enajenación y el valor nominal o el precio de adquisición de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2018 las diferencias positivas ascienden a 12.403.969,89 euros y las negativas a 3.240.974,52 euros (las positivas a 12.403.965,99 euros y las negativas a 3.240.974,52 euros en 2017).

d) Acciones propias

El movimiento de este epígrafe, durante los ejercicios 2018 y 2017, incluidas las plusvalías-minusvalías, ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u>
Saldo al 31.12.2016	95.615.326,61
Variaciones	13,00
Saldo al 31. 12.2017	95.615.339,61
Variaciones	-15,54
Saldo al 31. 12.2018	95.615.324,07

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Acciones propias a valor razonable	85.338.648,00	85.338.663,00
Diferencia entre precio de adquisición y valor nominal	10.276.676,07	10.276.676,61
TOTAL	95.615.324,07	95.615.339,61



ON6548858

CLASE 8.^a

11. CUENTAS DE ORDEN Y DE COMPROMISO

El detalle a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente (en miles de Euros):

CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
CUENTAS DE COMPROMISO	0,00	0,00
Compromisos por contratos de divisas		
Compromisos por operaciones cortas de derivados		
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	42.871.454,03	38.408.227,00
Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva		
Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva		
Valores recibidos en garantía pro la institución de Inversión Colectiva		
Capital nominal no suscrito ni en circulación	38.408.227,00	38.408.227,00
Pérdidas fiscales a compensar	4.463.227,03	
Otros		
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	42.871.454,03	38.408.227,00

12. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACION FISCAL

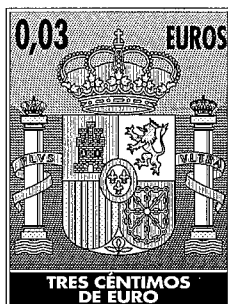
El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003.

Al cierre del ejercicio 2017 no existían bases imponibles negativas pendientes de compensar. El resultado negativo de 2018 tiene como consecuencia la generación de bases imponibles negativas, que se compensarán con beneficios futuros.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.



CLASE 8.^a



ON6548859

13. INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante 2018 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han devengado ningún importe en concepto de sueldo o cualquier otro tipo de remuneración, ni mantienen saldos a cobrar o pagar con la Sociedad, al 31 de diciembre del ejercicio mencionado.

Durante el ejercicio 2018 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Al cierre del ejercicio 2018 los Administradores de la Sociedad, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener (ellos o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad.

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

14. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRA INFORMACIÓN

Al cierre del ejercicio 2018 existe un único accionista significativo con un volumen de inversión de 83.070.070,95 Euros que supone el 87,55% sobre el patrimonio de la IIC.

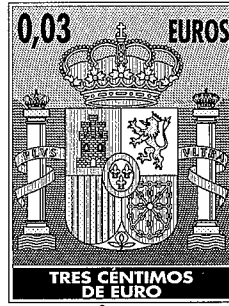
La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

El detalle de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo ha sido durante el ejercicio 2018 la siguiente:

- Operación vinculada por compras el 29 de mayo de un nominal de 200000 EUR del bono XS1598757760 (GRIFOLS SA 3.20% 01/05/2025 CALL (05/2025) que tiene Rating inferior al Reino de España , a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich
- Operación vinculada por compras el 18 de junio de un nominal de 300000 EUR del bono perpetuo XS0867620725 (SOCIETE GENERALE 6.75%PERPET.CALL070421), a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich
- Operación vinculada por compras el 18 de junio de un nominal de 200000 EUR del bono perpetuo XS1107291541 (BANCO SANTANDER SA 6.25 PERPETUAL), a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich
- Operación vinculada por compras el 11 de septiembre de un nominal de 200000 EUR del bono XS0452166324 (INTESA SANPAOLO SPA 5% 23/09/2019) que tiene Rating inferior al Reino de España , a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich
- Operación vinculada por ventas el 19 de diciembre de un nominal de 200.000 EUR del bono perpetuo REPSOL INT FINANCE PERP.CALL25/03/2021 (XS1207054666) que



CLASE 8.^a



0N6548860

tiene Rating inferior al Reino de España, a través de la mesa de ejecución de UBS Zürich.

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 4/2009, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Respecto a la operativa que realiza con el depositario, en la Nota 9 "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste.

Al tratarse de una entidad 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 Bové Montero y Asociados, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2018 ascienden a 7.615 euros.

15. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 2019, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha inscrito la delegación de parte del patrimonio de PLATINO FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A., en Abante Asesores Gestión SGIC, S.A. en un 31,64%, revocándose el contrato de asesoramiento que mantenía la Sociedad con Quantica.



0N6548861

CLASE 8.ª

ANEXO INTEGRANTE DE LA NOTA 8 DE LA MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE 2018 JUNTO CON LA QUE DEBE SER LEÍDO.

PLATINORINVERADORA, S.I.C.A.V., S.A.

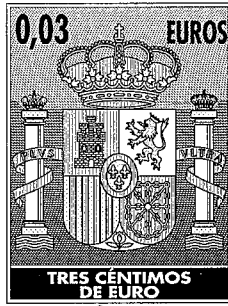
ANEXO I

DESGLASE DE LA CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Rezonable	Plusvalía
Cartera Interior					
Valores representativos de deuda					
BANKIA SA FLOAT 4% 22/05/2024	EUR	204.510,00	2.609,68	202.789,91	-1.720,09
		204.510,00	2.609,68	202.789,91	-1.720,09
Instrumentos de patrimonio					
ACC TELEFONICA	EUR	416.182,65		316.450,34	-99.732,31
ACC. ENDESA	EUR	165.394,23		168.085,50	2.691,27
ACC. MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	180.020,22		161.775,09	-18.245,13
		761.597,10		646.310,84	-115.286,26
Instituciones de Inversión Colectiva					
ACC. LIERDE SICAV SA	EUR	403.051,90		320.211,14	-82.840,76
		403.051,90		320.211,14	-82.840,76
Total cartera interior		1.369.159,00	2.609,68	1.169.311,89	-199.847,11
Cartera Exterior					
Valores representativos de deuda					
BANCO SANTANDER SA 12/03/19 6.25%	EUR	100.681,70	179,48	95.426,38	-5.255,32
BANCO SANTANDER SA 6.25 PERPETUAL	EUR	214.553,15	412,24	197.146,93	-17.406,22
GRIFOLS SA 3.20% 01/05/2025 CALL(05/2025)	EUR	201.067,46	1.294,32	196.992,35	-4.075,11
INTESA SANPAOLO SPA 5% 23/09/2019	EUR	207.398,27	695,06	208.290,67	892,40
ORANGE 5% PERPETUAL CALL 01/10/2026	EUR	536.196,64	5.219,76	536.231,61	34,97
REPSOL INT FINANCE PERP.CALL25/03/2021	EUR	766.221,89	31.992,02	815.278,66	49.056,77
SOCIETE GENERALE 6.75%PERPET.CALL070421	EUR	327.490,00	-298,42	309.627,76	-17.862,24
		2.353.609,11	39.494,46	2.358.994,36	5.385,25
Instrumentos de patrimonio					
ACC. BERKSHIRE HATHAWAY SPLIT ENE 2010	USD	328.094,32		356.117,55	28.023,23
ACC. UNIBAIL GROU UP STAPLED	EUR	146.894,83		135.400,00	-11.494,83
ACC. BNP PARIBAS	EUR	469.765,95		345.011,50	-124.754,45
ACC. DAIMLER AG	EUR	118.883,04		91.820,00	-27.063,04
ACC. ENGIE ANTES GAZ DE FRANCE	EUR	164.412,36		157.815,00	-6.597,36
ACC. NESTLE SPLIT JUNOS	CHF	145.758,82		354.493,36	208.734,54
ACC. NOVARTIS	CHF	82.442,37		149.331,44	66.889,07
ACC. ORANGE OLD FRANCE TELECOM	EUR	198.315,14		198.170,00	-145,14
ACC. RENAULT	EUR	99.241,27		71.733,25	-27.508,02
ACC. ROCHE	CHF	117.541,34		121.099,91	3.558,57
ACC. SANOFI	EUR	131.410,09		189.150,00	57.739,91
ACC. TOTAL FINA	EUR	183.979,79		230.900,00	46.920,21
ACC. ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	197.466,25		195.304,52	-2.161,73
ACCS PFIZER	USD	57.327,97		190.328,77	133.000,80
		2.481.525,55		2.786.675,30	305.149,75
Participación en Fondos de Inversión					
ABANTE GLOBAL EUROPEAN QUALITY EQ_A FUND	EUR	402.752,60		317.100,20	-85.652,40
ABANTE GLOBAL FUNDS SICAV	EUR	250.000,00		346.950,00	96.950,00
ALKER FUND ABSOLUTE RETURN EUROPE I	EUR	657.119,38		678.793,92	21.674,54
AMUNDI TRESO 3 MOIS	EUR	1.832.373,83		1.828.333,27	-4.040,56
AXA WF GLOBAL INFLATION BONDS_I-C ACCEUR	EUR	697.710,60		690.960,90	-6.749,70
BESTINVER INTERNATIONAL SICAV (OLD LUX)	EUR	484.526,99		414.534,81	-69.992,18
BGF EURO SHORT DURATION BOND_DARF USD	USD	721.993,69		864.964,58	142.970,89
BLACKROCK GBL EUR SHORT DURATION-02	EUR	849.409,25		860.454,20	11.044,95
BLACKROCK STRATEGIC FIXED INCOME	EUR	520.120,44		524.832,84	4.712,40
BNP PARIBAS FLEXI I US MORTGAGE	EUR	1.162.922,47		1.121.175,95	-41.746,52
BNY MELLON ABS RET EQTY EUR TH	EUR	501.079,00		482.503,00	-18.576,00
CARMIGNAC SECURITE-F EUR ACCRIMONIE-F	EUR	520.128,54		520.079,32	-49,22
DEUTSCHE INV CROCI I EURO IC	EUR	627.101,37		530.967,36	-96.134,01
DWS EURO CORPORATE BD_FC ACC EUR	EUR	499.626,60		650.751,20	151.124,60
EDM INTL-SPANISH EQTY-I EUR	EUR	163.812,50		144.075,00	-19.737,50
ETF ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR	EUR	2.058.729,52		1.969.877,25	-88.852,27
ETHNA GLOBAL DEFENSIV-T	EUR	499.888,08		494.985,96	-4.902,12
FRANK TEMPLETON GLOBAL TOT FD-SA USD	USD	465.271,62		544.549,61	78.277,99
FRANKLIN TEMP INV K2 ALTERNATIVE STRATEG	EUR	799.077,84		759.459,70	-39.618,14
FUNDLOGIC MS PSAM GL EVENT EUR R	EUR	1.133.673,94		1.126.060,04	-7.613,90
GS EMERGING MARKETS DEBT RHA EUR	EUR	1.054.335,03		1.007.308,49	-47.026,54
H2O ADAGIO IC	EUR	599.810,40		604.316,28	4.505,88
INSTITUTIONAL CASH SERIES EURO LIQUIDITY	EUR	5.097.928,89		5.078.779,70	-19.149,19
JP MORGAN EUROPE AB ALPHA EUR A	EUR	610.246,20		579.524,22	-30.721,98
JP MORGAN GLOBAL CORPORATE FUND	EUR	2.875.904,58		3.091.557,86	215.653,28
JP MORGAN GLOBAL GOVERNMENT FUND	EUR	6.549.048,26		6.651.685,43	102.637,17
JPM GLOBAL CAPITAL APPRECIATION_A FUND	EUR	550.343,00		573.903,00	23.560,00
JPM GLOBAL STRATEGIC BD_C ACC EUR HEDGE	EUR	1.981.582,87		1.911.898,77	-69.684,10
JPM INCOME OPPORTUNITY C (ACC) EUR FUND	EUR	3.281.482,26		3.330.037,73	48.555,47
JPM INVESTMENT FUNDS EUROPE SELECT EQUIT	EUR	983.579,05		884.300,63	-99.278,42
JPMORGAN US SELECT EQUITY PLUS FUND	EUR	2.322.044,73		2.056.275,77	-265.768,96
LODH CONVERTIBLE BOND FUND	EUR	498.911,99		539.005,45	40.093,46
M&G GLOBAL DIVIDEND-CACC EUR	EUR	640.779,01		609.570,07	-31.208,94
M&G IX DYNAMIC ALLOCATION FUND	EUR	868.411,53		781.897,83	-86.513,70
M&G OPTIMAL INCOM_C ACC HEDGED	EUR	1.426.019,37		1.809.694,32	383.674,95
MAGALLANES VALUE EUROPEAN EQ-I	EUR	463.419,90		393.266,18	-70.153,72
MIMOSA CAP-AZVALOR INTL-I	EUR	503.392,80		449.098,62	-54.294,18
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	2.803.536,46		2.877.823,68	74.287,22
MUZINICH SHORT DURATION HIGH YIELD FUND	EUR	665.515,84		718.133,40	52.617,56
NEUBERGER BERMAN CORPORATE HYBRID	EUR	1.170.232,33		1.089.415,18	-80.817,15
NORDEA GL STABLE EQUITY B1 USD	USD	538.677,80		541.558,82	2.881,02
NORDEA I STABLE RETURN	EUR	2.197.271,40		2.176.497,02	-20.774,38
NORDEA US TOTAL RETURN BOND FUND EUR HDI	EUR	2.013.948,19		2.064.632,10	50.683,91
OLD MUTUAL GB EQY ABS RET I EUR CANIE 14	EUR	801.841,57		757.988,66	-43.852,91
PICTEC TOTAL RETURN	EUR	699.586,56		659.389,08	-40.197,48
PICTET ROBOTICS HI	EUR	293.668,92		245.646,18	-48.022,74
PICTET TOT RET-AGORA-IER	EUR	644.225,52		685.837,46	41.611,94
PIMCO FUNDS GIS INCOME	EUR	2.925.799,01		2.873.665,98	-52.133,03
PIMCO GLOBAL INVEST. GRADE CREDIT FUND	EUR	4.026.459,10		4.286.870,34	258.411,24
PIMCO TOTAL RETURN BOND	USD	193.189,45		327.466,15	134.276,70
PIMCO TOTAL RETURN BOND FUND H I EUR	EUR	2.092.548,26		2.082.048,69	-10.499,57
PIMCO UNCONSTRAINED BOND I EUR-H FUND	EUR	511.829,78		560.725,00	48.895,22
PIMCO-GL RL RTN-INST USD ACC	USD	897.486,22		858.735,85	-38.750,37
ROBECO BF US LARGCAP EQ EUR H ACC FND	EUR	1.245.584,78		968.254,58	-175.330,20
RWC FD-RWC GLBL CONVTLB-B	EUR	1.867.119,15		1.850.632,39	-16.486,76
SCHRODER ASIAN TOTAL RETURN CAEUR H	EUR	198.024,12		239.485,78	41.461,66
SCHRODER EURO CORPORATE BOND FUND	EUR	602.190,45		650.194,97	48.004,52
SCHRODER GAIA EGERTON EUROPEAN EQUITY	EUR	299.044,90		445.759,30	146.714,40
THREANEEDLE CRED OP-BE EUR	EUR	815.451,07		796.742,90	-18.708,17
		72.548.992,96		72.975.011,97	426.019,01
Total cartera exterior		77.384.127,62	39.494,46	78.120.681,63	736.554,01
Saldo al 31 de diciembre de 2018		78.753.286,62	42.104,14	79.289.993,52	536.706,90

Anexo integrante de la nota 8 de la memoria de las cuentas anuales de 2018 junto con la que debe ser leído.



ON6548862

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

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

ANEXO II

DESGLOSE DE LA CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS
A 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	Divisa	Valoración		Valor	
		Inicial	Intereses	Razonable	Plusvalía
Cartera Interior					
Instrumentos de patrimonio					
ACC TELEFONICA	EUR	218.995,21		137.710,63	-81.284,58
		218.995,21		137.710,63	-81.284,58
Participación en fondos de inversión					
MARAL MACRO FI	EUR	699.997,74		712.507,03	12.509,29
		699.997,74		712.507,03	12.509,29
Total cartera interior		918.992,95		850.217,66	-68.775,29
Cartera Exterior					
Valores representativos de deuda					
REPSOL INT FINANCE PERP.CALL25	EUR	945.187,76	39.463,24	1.067.465,12	122.277,36
TELEFONICA 6.5% PERPETUAL(CALL	EUR	1.001.101,35	17.980,41	1.045.268,22	44.166,87
ORANGE 5% PERPETUAL CALL 01/10	EUR	539.999,39	5.257,26	594.919,11	54.919,72
		2.486.288,50	62.700,91	2.707.652,45	221.363,95
Instrumentos de patrimonio					
ACC.NOVARTIS	CHF	82.442,37		140.819,80	58.377,43
ACC.SANOFI	EUR	131.410,09		179.625,00	48.214,91
ACCS PFIZER	USD	57.327,97		150.853,81	93.525,84
ACC.TOTAL FINA	EUR	183.979,79		230.225,00	46.245,21
ACC.NESTLE SPLIT JUN08	CHF	145.758,82		358.030,92	212.272,10
		600.919,04		1.059.554,53	458.635,49
Participación en Fondos de Inversión					
FRANK TEMPLETON GLOBAL TOT FD-	USD	466.271,62		519.671,22	53.399,60
THREADNEEDLE FOCUS CREDIT OPPO	EUR	750.062,12		819.838,16	69.776,04
SCHRODER GAIA EGERTON EUROPEAN	EUR	299.044,90		474.237,40	175.192,50
SCHRODER EURO CORPORATE BOND F	EUR	602.190,45		666.660,90	64.470,45
SCHRODER ASIAN TOTAL RETURN CA	EUR	198.024,12		289.445,69	91.421,57
BNP PARIBAS FLEXI I US MORTGAG	EUR	1.162.922,47		1.160.507,38	-2.415,09
NORDEA GL STABLE EQUITY B1 USD	USD	538.677,80		562.279,72	23.601,92
NORDEA I STABLE RETURN	EUR	2.197.271,40		2.292.779,09	95.507,69
NORDEA US TOTAL RETURN BOND FU	EUR	2.013.948,19		2.102.979,83	89.031,64
JP MORGAN GLOBAL GOVERNMENT FU	EUR	1.301.143,54		1.377.049,50	75.905,96
JPM AGGREGATE BOND C HEDGE	EUR	2.777.226,17		2.827.525,87	50.299,70
JP MORGAN EUROPE AB ALPHA EUR	EUR	610.246,20		600.073,65	-10.172,55
JPM GLOBAL HIGH YIELD BOND FUN	EUR	1.783.394,65		2.199.802,37	416.407,72
JPM GLOBAL CAPITAL APPRECIATIO	EUR	550.343,00		593.464,00	43.121,00
JP MORGAN GLOBAL CORPORATE FUN	EUR	2.875.904,58		3.247.387,66	371.483,08
JPM INCOME OPPORTUNITY C (ACC)	EUR	3.281.482,26		3.413.258,35	131.776,09
JPM INVESTMENT FUNDS EUROPE SE	EUR	2.310.173,18		2.355.878,27	45.705,09
JPM SYSTEMATIC ALPHA_C ACC EUR	EUR	1.096.603,20		1.149.926,40	53.323,20
JPM US AGGREGATE BD-C HDGE	EUR	498.352,87		497.509,02	-843,85
DWS EURO CORPORATE BD_FC ACC E	EUR	499.626,60		663.157,55	163.530,95
PICTET-GLOBL EMRG DBT-HJ EUR	EUR	1.086.714,64		1.107.752,29	21.037,65
PICTET TOT RET-AGORA-IER	EUR	644.225,52		658.741,16	14.515,64
ETF I SHARES DJ STOXX 600 DE	EUR	771.867,28		862.495,18	90.627,90
ETF I SHARES S&P 500 MONTHLY EU	EUR	1.195.556,08		1.457.423,42	261.867,34
LODH CONVERTIBLE BOND FUND	EUR	498.911,99		576.614,42	77.702,43
STANDARD LIFE GL ABS RETURN ST	EUR	1.000.192,14		969.093,30	-31.098,84
BNY MELLON ABS RET EQTY EUR TH	EUR	501.079,00		509.249,00	8.170,00
AXA WF GLOBAL INFLATION BONDS_	EUR	697.710,60		712.251,90	14.541,30
PIMCO GLOBAL INVEST. GRADE CRE	EUR	4.028.459,10		4.446.163,89	417.704,79
PIMCO-GL RL RTN-INST USD ACC	USD	897.486,22		826.716,93	-70.769,29
PIMCO TOTAL RETURN BOND	USD	193.189,45		316.133,34	122.943,89
PIMCO TOTAL RETURN BOND FUND H	EUR	2.092.548,26		2.164.378,39	71.830,13
PIMCO GL LOW DURATION REAL RET	EUR	1.737.599,12		1.732.370,63	-5.228,49
PIMCO UNCONSTRAINED BOND I EUR	EUR	511.829,78		567.902,28	56.072,50
CARMIGNAC SECURITE-F EUR ACCRI	EUR	1.111.513,24		1.142.636,04	31.122,80
M&G GLOBAL DIVIDEND-C-AC-EUR	EUR	417.285,76		656.148,52	238.862,76
M&G DYNAMIC ALLOCATIOH_C ACC	EUR	648.897,94		867.913,70	218.915,76
M&G OPTIMAL INCOM_C ACC HEDGED	EUR	1.426.019,37		1.895.093,24	469.073,87
HENDERSON GARTMORE UK ABR GEUR	EUR	1.280.813,48		1.338.104,84	57.291,36
ABANTE GLOBAL FUNDS SICAV	EUR	250.000,00		394.075,00	144.075,00
JANUS CAPITAL GL LIFE SCIENCES	EUR	1.248.213,57		1.360.777,92	112.564,35
JPM GLOBAL STRATEGIC BD_C ACC	EUR	832.712,52		845.164,30	12.451,78
EXANE ARCHIMEDES FUND A	EUR	299.985,43		306.141,34	6.155,91
BLACKROCK GBL EUR SHORT DURATI	EUR	849.409,25		870.973,20	21.563,95
BGF EURO SHORT DURATION BOND_D	USD	721.993,69		815.560,44	93.566,75
ICS-INS USD LIQUI-PREMR ACC	USD	1.146.666,35		1.067.116,07	-79.550,28
BLACKROCK STRATEGIC FIXED INCO	EUR	520.120,44		538.413,12	18.292,68
RWC FD-RWC GBL CONVNTBLS-B	EUR	1.867.119,15		1.993.983,55	126.864,40
ALKEN FUND ABSOLUTE RETURN EUR	EUR	657.313,38		755.124,16	97.810,78
MUZINICH SHORT DURATION HIGH Y	EUR	665.515,84		734.305,68	68.789,84
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT	EUR	2.803.536,46		2.934.475,18	130.938,72
DB PLATINUM IV CROCI EURO I2C	EUR	368.374,39		629.423,34	261.048,95
ETHNA GLOBAL DEFENSIV-T	EUR	499.888,08		519.496,56	19.608,48
OLD MUTUAL GB EQY ABS RET I EU	EUR	502.161,17		487.669,29	-14.491,88
PIMCO FUNDS GIS INCOME	EUR	2.925.799,01		2.948.892,83	23.093,82
VULCAN VALUE EQUITY FD-U2 AC	EUR	1.133.568,70		1.115.855,70	-17.713,00
ETF SOURCE STOXX EUROPE 600 OP	EUR	1.568.868,73		1.643.073,13	74.204,40
		65.416.154,45		70.581.135,31	5.164.980,86
Total cartera exterior		68.503.361,99	62.700,91	74.348.342,29	5.844.980,30
Saldo al 31 de diciembre de 2017		69.422.354,94	62.700,91	75.198.559,95	5.776.205,01



CLASE 8.^a



ON6548863

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

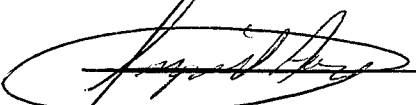
ANEXO III

**DECLARACION NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL
EN CUENTAS ANUALES**

Los abajo firmantes como Administradores de la Sociedad 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)



D. Antonio Asensio Mosbah



D. Ingrid Asensio Mosbah



D.Manuel Jiménez Díaz Egoscozabal



CLASE 8.^a



ON6548864

PLATINO FINANCIERA, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.
INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2018

Las bolsas mundiales sufrieron las mayores pérdidas en un cierre de año de las últimas décadas, motivadas por los temores a una guerra comercial y a una recesión. A su vez, la caída del petróleo y las dudas sobre el curso de las políticas monetarias eran factores que lastraban la economía global desde la segunda mitad del año. En este contexto, los índices de acciones globales se desplomaron un 8% en el mes de diciembre, con lo que retroceden casi un 10% en el conjunto de 2018. Tras haber liderado las subidas durante años, las acciones estadounidenses perdieron más del 9% durante el trimestre (-7% en los doce meses), mientras que las de Europa y países emergentes se dejaron un 6%, con lo que cerraron su peor año desde la Gran Recesión con caídas del -15%.

El trimestre también fue negativo para la Renta Fija, en el que las caídas solo se interrumpieron ligeramente con el leve repunte de los mercados en noviembre. La única nota positiva fue la subida de los bonos gubernamentales (+1% Europa y +2% EE.UU.). El papel diversificador de la deuda pública revalorizó esta clase de activo ante la expectativa de que ni la FED ni el BCE subirán tipos en los próximos meses.

Sin embargo, el aumento de los diferenciales crediticios lastró los retornos de los bonos corporativos, con ganancias leves en los de más calidad, pero pérdidas superiores al 1% en el segmento High Yield. Los bonos de países emergentes recuperaron más del 1% en diciembre, pero se dejaron casi un 5% en el conjunto de 2018. La enorme volatilidad en los mercados de bonos y acciones contrastó con la estabilidad en los de divisas.

Aunque los últimos indicadores publicados fueron algo más débiles de lo esperado, especialmente en Europa y China, el entorno económico, crediticio y empresarial sigue siendo relativamente sólido y dista de señalar una recesión inminente. Los buenos datos de empleo y consumo, la inflación contenida, los bajísimos tipos de interés reales, las favorables condiciones de financiación de hogares y empresas y el rápido desarrollo de las economías asiáticas apuntan a una prolongación del ciclo, con un crecimiento del PIB mundial en 2019 y 2020 apenas alguna décima por debajo del ritmo del ejercicio recién terminado.

Los diversos focos de incertidumbre política siguen representando la principal amenaza para la economía y, por tanto, para los mercados. En nuestra opinión, una mayor visibilidad sobre la política comercial estadounidense y sobre el Brexit, acompañada de una estabilización de los indicadores de actividad, debería de propiciar una mayor calma en los activos de riesgo y una recuperación sustancial de las cotizaciones en los próximos meses.

En consecuencia, y partiendo de unas valoraciones que consideramos atractivas, mantenemos la recomendación de permanecer invertidos en acciones globales y activos de mercados emergentes para aprovechar las atractivas oportunidades que persisten en un ciclo que aún tiene recorrido.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 94,888,360 EUR, lo que supone una disminución de 3,069,347 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 128, disminuyendo en 5 accionistas respecto al periodo anterior.



0N6548865

CLASE 8.^a

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 20.91% en renta variable, lo que implica una disminución del 5.54% con respecto al trimestre anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de EE.UU. y Europa. Alrededor de un 50.31 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT (18.09%), PIMCO GLOBAL FUNDS (8.55%) y BLACK ROCK INTERNATIONAL (7.72%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 77.24%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de 28 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 57.11%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 2.10% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.40%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

En términos generales, en 2018 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido negativa. Destaca significativamente el mal comportamiento de los bonos de baja calidad crediticia y los bonos emergentes. El movimiento de la curva de tipos de interés en EE.UU. al alza, ha lastrado los retornos, causando que solo la RF gubernamental americana haya acabado el año en positivo. En cuanto a la renta variable, ha sido un cierre de año muy duro para todas las bolsas sin excepción, destacando las caídas en Europa y emergentes, superiores al 12%. En el año, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un -4.49%, siendo en el trimestre de un -3.73 %. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. Las caídas en prácticamente todas las clases de activos tradicionales, siendo especialmente abultada en el caso de las bolsas, han dificultado la gestión de las carteras. Sin embargo, la menor exposición a activos de riesgo con respecto a su perfil de riesgo ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.27%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.14%.

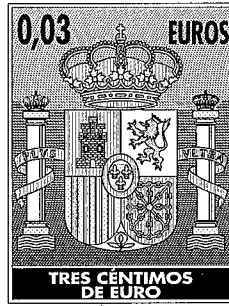
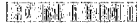
A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.



CLASE 8.^a



ON6548866

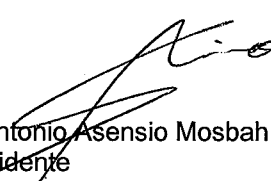
PLATINO FINANCIERA, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES


Reunidos los administradores de Platino Financiera, S.I.C.A.V., S.A. en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el día 15 de marzo de 2019, y de conformidad con el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Platino Financiera, S.I.C.A.V., S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora extendidas en 5 ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	ON6548777 AL ON6548806
Segundo ejemplar	ON6548807 AL ON6548836
Tercer ejemplar	ON6548837 AL ON6548866
Cuarto ejemplar	ON6548867 AL ON6548896

Todos los Señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, firman la presente diligencia en prueba de conformidad con lo que antecede.


D. Antonio Asensio Mosbah
Presidente


D.ª Ingrid Asensio Mosbah
Vocal


D. Manuel Jiménez Díaz Egoscozabal
Vocal