

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, 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 2017, 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 (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.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<i>Cartera de inversiones financieras</i>	
De conformidad con la legislación vigente, 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 Sociedad mantiene un contrato de gestión con UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la Nota 4 de la memoria adjunta y en la Nota 7 de la memoria de la Sociedad se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:
Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.	<i>Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos</i> Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.
	<i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, 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. Asimismo, 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 2017 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.

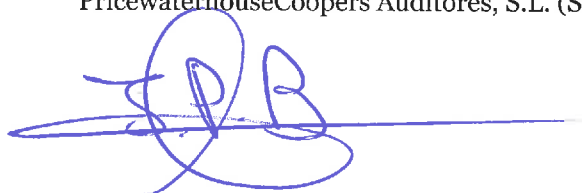
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

5 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2018 N° 01/18/04926
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



OM9831171

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	42 676 198,97	41 311 961,59
Deudores	199 332,17	406 174,21
Cartera de inversiones financieras	39 660 146,01	33 882 049,50
Cartera interior	6 312 676,13	9 615 812,40
Valores representativos de deuda	2 396 946,73	1 799 253,39
Instrumentos de patrimonio	1 068 015,00	1 614 533,00
Instituciones de Inversión Colectiva	2 799 554,40	2 600 713,50
Depósitos en Entidades de Crédito	-	3 601 312,51
Derivados	48 160,00	-
Otros	-	-
Cartera exterior	33 330 769,16	24 231 212,43
Valores representativos de deuda	2 376 449,08	2 488 534,62
Instrumentos de patrimonio	2 403 343,08	2 638 297,46
Instituciones de Inversión Colectiva	28 492 614,57	19 071 623,86
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	58 362,43	32 756,49
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	16 700,72	35 024,67
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 816 720,79	7 023 737,88
TOTAL ACTIVO	42 676 198,97	41 311 961,59

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



OM9831172

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	42 584 279,02	41 247 247,08
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	42 584 279,02	41 247 247,08
Capital	31 294 446,00	31 294 446,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 999 608,70	2 982 882,56
Reservas	11 831 719,79	9 977 405,55
(Acciones propias)	(4 788 832,73)	(4 861 801,27)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 247 337,26	1 854 314,24
(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	91 919,95	64 714,51
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	59 101,23	63 087,01
Pasivos financieros	-	-
Derivados	32 818,72	1 627,50
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	42 676 198,97	41 311 961,59
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	7 193 376,62	6 614 386,33
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 645 491,89	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 547 884,73	6 614 386,33
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	75 888 930,62	75 309 940,33

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OM9831173

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 2017
(Expresada en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2 363,90	2 177,61
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(197 942,33)	(203 521,19)
Comisión de gestión	(103 684,80)	(104 482,32)
Comisión de depositario	(50 334,07)	(46 494,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(43 923,46)	(52 544,72)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(195 578,43)	(201 343,58)
Ingresos financieros	232 043,59	290 221,99
Gastos financieros	(37,72)	(554,88)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	133 964,70	911 307,48
Por operaciones de la cartera interior	37 900,21	349 921,21
Por operaciones de la cartera exterior	75 148,18	529 464,78
Por operaciones con derivados	20 916,31	31 921,49
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(97 702,78)	30 286,04
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 187 470,63	843 459,13
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	153 321,82	(37 220,62)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	445 038,14	999 651,12
Resultados por operaciones con derivados	589 110,67	(118 971,37)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 455 738,42	2 074 719,76
Resultado antes de impuestos	1 260 159,99	1 873 376,18
Impuesto sobre beneficios	(12 822,73)	(19 061,94)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 247 337,26	1 854 314,24

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 2017.

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 2017
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 247 337,26
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 247 337,26

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 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
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	31 294 446,00	2 982 882,56	9 977 405,55	(4 861 801,27)	-	-	1 854 314,24	-	-	- 41 247 247,08
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 247 337,26	-	-	1 247 337,26
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 854 314,24	-	-	-	(1 854 314,24)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	16 726,14	-	72 968,54	-	-	-	-	-	89 694,68
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	31 294 446,00	2 999 608,70	11 831 719,79	(4 788 832,73)	-	-	1 247 337,26	-	-	- 42 584 279,02

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 2017.



CLASE 8.ª



OM9831174

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



CLASE 8.ª



OM9831175



CLASE 8.^a



OM9831176

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 2017
(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



0M9831177

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 2017
(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:

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.^a



0M9831178

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 2017
(Expresada en euros)

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016 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 el 31 de diciembre de 2016 y en el ejercicio 2017, esta comisión sobre derivados ha sido de 5,00 euros por anotación.

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 2017 y 2016 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 2.363,90 euros y 2.177,61 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



OM9831179

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 2017
(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



OM9831180

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 2017
(Expresada en euros)

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 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.

d) Consolidación

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A., de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades cuya Sociedad dominante directa y última es Torre de Abraham, S.L. domiciliada en calle Ebro, 8, 28002, Madrid, la cual posee el 99,35% de las acciones de la Sociedad, y cuyas cuentas anuales consolidadas serán formuladas y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.



CLASE 8.^a



OM9831181

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 2017
(Expresada en euros)

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 2017 y 2016.

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.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2016, es la siguiente:

	2017	2016
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 247 337,26	1 854 314,24
	1 247 337,26	1 854 314,24
Propuesta de distribución		
Reserva legal	124 733,73	185 431,42
Reserva voluntaria	1 122 603,53	1 668 882,82
	1 247 337,26	1 854 314,24



CLASE 8.^a



0M9831182

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 2017
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



0M9831183

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 2017
(Expresada en euros)

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.

- 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.



CLASE 8.^a



0M9831184

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 2017
(Expresada en euros)

- 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 irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

e) Adquisición 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.



CLASE 8.^a



OM9831185

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 2017
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



OM9831186

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 2017
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



OM9831187

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 2017
(Expresada en euros)

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.

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

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



CLASE 8.^a



OM9831188

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 2017
(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	88 336,63	174 384,33
Administraciones Públicas deudoras	107 604,17	230 892,07
Operaciones pendientes de liquidar	1 027,47	897,81
Otros	2 363,90	-
	<u>199 332,17</u>	<u>406 174,21</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	77 698,17	198 897,43
Retenciones de ejercicios anteriores	29 906,00	31 994,64
	<u>107 604,17</u>	<u>230 892,07</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	12 822,73	19 061,94
Otros	46 278,50	44 025,07
	<u>59 101,23</u>	<u>63 087,01</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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



CLASE 8.^a



OM9831189

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 2017
(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	6 312 676,13	9 615 812,40
Valores representativos de deuda	2 396 946,73	1 799 253,39
Instrumentos de patrimonio	1 068 015,00	1 614 533,00
Instituciones de Inversión Colectiva	2 799 554,40	2 600 713,50
Depósitos en Entidades de Crédito	-	3 601 312,51
Derivados	48 160,00	-
Cartera exterior	33 330 769,16	24 231 212,43
Valores representativos de deuda	2 376 449,08	2 488 534,62
Instrumentos de patrimonio	2 403 343,08	2 638 297,46
Instituciones de Inversión Colectiva	28 492 614,57	19 071 623,86
Derivados	58 362,43	32 756,49
Intereses de la cartera de inversión	16 700,72	35 024,67
	39 660 146,01	33 882 049,50

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 2017. 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 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 y 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 depositados en Caixabank S.A., así como los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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



0M9831190

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 2017
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2017 y 2016 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
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

	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

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



0M9831191

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 2017
(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	1 463 437,55	185 431,42	-	1 648 868,97
Reserva voluntaria	8 375 374,18	1 668 882,82	-	10 044 257,00
Otras reservas	138 593,82	-	-	138 593,82
	9 977 405,55	1 854 314,24	-	11 831 719,79

	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
	9 282 110,08	695 295,47	-	9 977 405,55

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 2017 y 2016, ha sido el siguiente

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	(4 861 801,27)	(4 861 739,62)
Entradas	(185,95)	(61,65)
Salidas	73 154,49	-
Saldo al 31 de diciembre	(4 788 832,73)	(4 861 801,27)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantenía 641.195 y 650.970 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a



OM9831192

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 2017
(Expresada en euros)

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a accionistas	42 584 279,02	41 247 247,08
Número de acciones en circulación	4 574 546	4 564 771
Valor teórico por acción	9,30	9,04
Número de accionistas	102	122

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016, un accionista, poseía acciones que representaban el 99,35% y 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:

	2017	2016
Accionistas		
Torre De Abraham, S.L.	99,35%	99,56%
	99,34%	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 2017 y 2016, respectivamente.



CLASE 8.^a



OM9831193

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 2017
(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
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 2017, 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 2017 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



OM9831194

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 2017
(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 2017 y 2016 por la Sociedad es el siguiente:

	2017 Días	2016 Días
Periodo medio de pago a proveedores	1,84	9,60
Ratio de operaciones pagadas	1,84	9,60
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total de pagos realizados	175 625,22	164 314,93
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 2017 y 2016.



CLASE 8.^a



0M9831195

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 2017
(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 2017 y 2016, ascienden a dos miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017, se compone de dos personas jurídicas, representadas por un hombre y una mujer; y por un hombre.

Al 31 de diciembre de 2017, 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 2017
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARÉS CAIXA BARCELONA 0,150 2018-02-05	EUR	1 397 966,25	1 832,54	1 398 310,36	344,11	ES0540609C16
PAGARÉS CAIXA BARCELONA 0,150 2018-01-09	EUR	998 576,00	1 391,17	998 636,37	60,37	ES0540609B74
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		2 396 542,25	3 223,71	2 396 946,73	404,48	
Acciones admitidas cotización						
LA CAIXA	EUR	128 205,97	-	116 670,00	(11 535,97)	ES0140609019
TELEFONICA SA	EUR	823 303,21	-	650 000,00	(173 303,21)	ES0178430E18
BSCH	EUR	262 341,92	-	301 345,00	39 003,08	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 213 851,10	-	1 068 015,00	(145 836,10)	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS RENTA GESTIÓN ACTIVA, F.I.	EUR	886 236,83	-	952 872,00	66 635,17	ES0180933006
UBS CORTO PLAZO EURO, F.I.	EUR	1 635 410,12	-	1 846 682,40	211 272,28	ES0180913008
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 521 646,95	-	2 799 554,40	277 907,45	
TOTAL Cartera Interior		6 132 040,30	3 223,71	6 264 516,13	132 475,83	



CLASE 8.^a

SPAIN 11151



OM9831196

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS MORGAN STANLEY 1,325 2020-01-27	USD	179 185,14	1 549,52	167 802,60	(11 382,54)	US61747YDW21
BONOS MORGAN STANLEY 0,565 2019-01-24	USD	190 351,98	479,02	167 777,42	(22 574,56)	US61746BDN38
BONOS BANK OF AMERICA 1,075 2020-11-09	USD	209 701,94	687,18	207 887,79	(1 814,15)	US06051GGB95
BONOS GOLDMAN SACHS 1,300 2020-04-23	USD	212 098,48	987,66	208 750,18	(3 348,30)	US38148LAA44
BONOS INTESA 6,625 2023-09-13	EUR	226 375,30	2 747,88	252 635,27	26 259,97	XS0971213201
BONOS VOLKSWAGEN 1,062 2019-05-23	USD	181 913,96	337,68	166 031,85	(15 882,11)	XS1070074668
BONOS VOLKSWAGEN 1,200 2020-05-22	USD	177 150,98	456,59	166 117,33	(11 033,65)	USU9273AAM72
BONOS UNICREDITO ITALIANO 6,950 2022-10-31	EUR	217 295,66	1 784,22	246 946,88	29 651,22	XS0849517650
BONOS TESCO PLC 5,500 2019-12-13	GBP	127 692,70	131,22	122 250,86	(5 441,84)	XS0159013068
BONOS NESTLE 1,250 2018-01-16	USD	356 086,73	2 809,72	334 342,85	(21 743,88)	XS0843329250
BONOS IBM 0,900 2019-05-17	USD	178 591,56	281,12	166 189,51	(12 402,05)	US459200JE27
BONOS BSCH INTERNACIONAL 1,750 2022-04-11	USD	172 601,01	1 225,20	169 716,54	(2 884,47)	US05964HAC97
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 429 045,44	13 477,01	2 376 449,08	(52 596,36)	
Acciones admitidas cotización						
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	146 612,71	-	166 710,00	20 097,29	GB00B03MLX29
HALLIBURTON HLDG	USD	57 998,84	-	52 920,45	(5 078,39)	US4062161017
BAYER	EUR	180 808,47	-	208 000,00	27 191,53	DE000BAY0017
NESTLE	CHF	132 610,46	-	143 212,37	10 601,91	CH0038863350
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	204 495,94	-	212 400,00	7 904,06	DE0007100000
ROCHE HOLDING	CHF	213 183,96	-	210 631,55	(2 552,41)	CH0012032048
GENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	145 586,06	-	109 017,08	(36 568,98)	US3696041033
VODAFONE	GBP	235 326,77	-	248 736,05	13 409,28	GB000BH4HKS39
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	102 561,95	-	139 695,00	37 133,05	BE0974293251
SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	143 026,85	-	143 700,00	673,15	FR0000120578
SIEMENS AG	EUR	116 099,07	-	174 225,00	58 125,93	DE0007236101
SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEM	EUR	86 348,22	-	86 100,00	(248,22)	FR0000130809
GAZ DE FRANCE	EUR	159 457,18	-	143 350,00	(16 107,18)	FR0010208488
IMPERIAL TOBACCO	GBP	127 049,07	-	124 773,39	(2 275,68)	GB0004544929
SWATCH	CHF	95 059,78	-	101 872,19	6 812,41	CH0012255151
ENLENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	145 553,93	-	138 000,00	(7 553,93)	IT0003132476
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 291 779,26	-	2 403 343,08	111 563,82	



CLASE 8.^a

REG. MAR. 1001581



OM9831197



OM9831198

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ETF LYXOR ETF DJ STOXX 600 BANKS (PARIS)	EUR	314 005,41	-	335 400,00	21 394,59	FR0010345371
UBS LUX MONEY MARKET EUR FAC	EUR	3 176 785,00	-	3 157 192,00	(19 593,00)	LU0454363739
INVESCO BAL RISK AL-I AC EUR	EUR	214 200,00	-	215 800,00	1 600,00	LU1564318779
JB LOCAL EMERGING BND FD-C-A	EUR	455 040,00	-	459 460,00	4 420,00	LU0256065409
GOLDMAN SACHS GL HIGH YIELD ISEURH	EUR	316 800,00	-	328 800,00	12 000,00	LU1064793307
JPM LIQ-EURO LIQUIDITY-W ACC	EUR	4 982 830,00	-	4 973 950,00	(8 880,00)	LU1540979611
JP MORGAN EMERGING MARKETS CRP	EUR	546 490,00	-	568 260,00	21 770,00	LU0512128199
NORDEA SWEDISH KRONER BI SEK	SEK	405 009,42	-	392 284,07	(12 725,35)	LU0772963442
ROBECO CAPITAL GROWTH US SELECT OPP IHEU	EUR	147 550,00	-	162 260,00	14 710,00	LU0674139976
ETF LYXOR ETF MSCI EMERGING MAKETS_C ACC	USD	458 776,62	-	473 990,00	15 213,38	FR0010435297
ROBECO US PREMIUM EQUITIES KH EUR	EUR	731 100,00	-	952 620,00	221 520,00	LU0975849075
ETF STOXX INSURANCE	EUR	229 739,90	-	253 575,00	23 835,10	FR0010344903
SCHRODER GAIA SIRIOS A EUR-A	EUR	335 790,00	-	365 710,80	29 920,80	LU0885728310
FRANKLIN INDIA USD_ACC	USD	140 757,71	-	183 923,37	43 165,66	LU0971935258
ETF LYXOR ETF DJ STOXX 600 BANKS (PARIS)	EUR	314 520,00	-	356 970,00	42 450,00	LU1520734028
ETF UBS BARCLAYS TIPS 1-10 EUR	EUR	384 292,12	-	381 325,00	(2 967,12)	LU1459801780
FOCUSSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD EUR	EUR	599 580,00	-	594 600,00	(4 980,00)	LU1132652998
UBS (LUX) ES USA GROWTH_F ACC	USD	520 580,89	-	897 126,20	376 545,31	LU0946081121
ETF LYXOR MSCI WORLD FINANCIALS TR	EUR	151 177,37	-	160 820,00	9 642,63	LU0533032859
BLACKROCK GLOBAL F EURO SH DURATI BOND F	EUR	491 700,00	-	495 000,00	3 300,00	LU0468289250
CYGNUS UTIL INFRA RENEWAB-I	EUR	59 999,71	-	59 138,75	(860,96)	IE00BWH63500
DB X-TRACKERS EURO STOXX 50	EUR	123 430,55	-	121 625,00	(1 805,55)	LU0380865021
PIMCO FUNDS GIS INCOME	EUR	412 800,00	-	411 600,00	(1 200,00)	IE00B80G9288
IGNIS ABS RET GOVERNMENT BONDS_I EUR H	EUR	356 340,00	-	337 080,00	(19 260,00)	LU0579399311
BLACKROCK STRATEGIC FUNDS FIX INC STRAT	EUR	622 950,00	-	629 650,00	6 700,00	LU0438336777
AMUNDI TRESO 3 MOIS	EUR	3 179 518,16	-	3 173 310,24	(6 207,92)	FR0007038138
NEUBERGER HY BOND-I2AH	EUR	465 200,00	-	476 000,00	10 800,00	IE00B86LQM64
PICET-ABSOLU RET FX IN-HIEU	EUR	568 420,00	-	564 400,00	(4 020,00)	LU1256216513
BLACKROCK GF USD SHORT DURATION D2 BOND	USD	1 454 967,42	-	1 395 251,98	(59 715,44)	LU0827887356
MS PSAM GLOB EVENT UCITS-P	EUR	221 926,00	-	225 432,00	3 506,00	IE00B566PZ63

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ETF ISHARES CORE EURO STOXX 50	EUR	480 641,07	-	478 350,00	(2 291,07)	IE00B53L3W79
ETF ISHARES MSCI EUROPE-INC	EUR	755 881,11	-	725 850,00	(30 031,11)	IE00B1YZSC51
M&G GL FLOATING RATE HY_C-H ACC EURH	EUR	703 409,00	-	761 943,00	58 534,00	GB00BMP3SH07
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS CA\$	USD	210 435,72	-	292 936,94	82 501,22	GB00B3FFY310
M&G OPTIMAL INCOM_C ACC HEDGED	EUR	419 265,00	-	429 264,00	9 999,00	GB00B1VMD022
ROBEQ BP GLBL EQT-IUSD	USD	282 625,88	-	286 734,69	4 108,81	LU1048590118
ROBEQ US PREMIUM EQUITIES K USD	USD	351 714,95	-	409 404,41	57 689,46	LU0975849232
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	761 450,00	-	810 650,00	49 200,00	IE0033758917
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		26 347 699,01	-	27 297 687,45	949 988,44	
Acciones y participaciones no Directiva						
ETF POWERSHARES QQQ TRUST SERIES SHS	USD	184 833,36	-	194 618,91	9 785,55	US73935A1043
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	607 269,24	-	1 000 308,21	393 038,97	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		792 102,60	-	1 194 927,12	402 824,52	
TOTAL Cartera Exterior		31 860 626,31	13 477,01	33 272 406,73	1 411 780,42	



CLASE 8.ª



OM9831199

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO IBEX 35 10	EUR	499 850,00	501 040,00	19/01/2018
TOTALES Futuros comprados		499 850,00	501 040,00	
Emisión de opciones "put"				
OPCION SP 500 INDICE 50	USD	485 641,89	11 078,72	24/12/2018
OPCION DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	660 000,00	19 660,00	15/06/2018
TOTALES Emisión de opciones "put"		1 145 641,89	30 738,72	
Futuros vendidos				
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	3 407 489,78	3 394 819,87	21/03/2018
FUTURO BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2027	EUR	325 260,00	323 360,00	12/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		3 732 749,78	3 718 179,87	
Compra de opciones "put"				
OPCION SP 500 INDICE 50	USD	570 101,35	30 383,17	24/12/2018
OPCION SP 500 INDICE 50	USD	525 033,60	8 642,23	18/06/2018
OPCION DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	720 000,00	48 160,00	15/06/2018
TOTALES Compra de opciones "put"		1 815 134,95	87 185,40	
TOTALES		7 193 376,62	4 337 143,99	



CLASE 8.^a



0M9831200

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Valores de entidades de crédito garantizados						
BONOS LA CAIXA 4,000 2017-02-16	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 2017-09-26	EUR	1 497 063,30	737,73	1 497 897,09	833,79	ES0540609B09
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 GESTIÓN 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						
DEPOSITO LA CAIXA 0,250 2017 02 15	EUR	2 600 000,00	5 697,69	2 601 091,66	1 091,66	-
DEPOSITO LA CAIXA 0,250 2017 01 21	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	

CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS



OM9831201

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

Anexo III. 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 2019-01-15	USD	271 895,70	2 111,43	280 343,64	8 447,94	US71647NAE94
BONOS TEVA PHARMACEUTICAL 1,475 2022-12-18	USD	178 539,81	191,82	183 776,09	5 236,28	US88165FAG72
BONOS MORGAN STANLEY 1,325 2020-01-27	USD	180 021,04	1 776,94	191 431,41	11 410,37	US61747YDW21
BONOS INTESA 6,625 2023-09-13	EUR	230 187,62	2 794,84	238 598,31	8 410,69	XS0971213201
BONOS VOLKSWAGEN 1,062 2019-05-23	USD	182 248,39	386,20	189 046,73	6 798,34	XS1070074668
BONOS VOLKSWAGEN 1,200 2020-05-22	USD	176 893,55	520,47	187 959,14	11 065,59	USU9273AAM72
BONOS UNICREDITO ITALIANO 6,950 2022-10-31	EUR	220 284,60	1 809,36	230 691,74	10 407,14	XS0849517650
BONOS TESCO PLC 5,500 2019-12-13	GBP	131 107,74	140,94	129 898,55	(1 209,19)	XS0159013068
BONOS NESTLE 1,250 2018-01-16	USD	356 086,73	3 999,26	380 589,19	24 502,46	XS0843329250
BONOS CITIGROUP INC 0,775 2017-08-14	USD	266 665,42	1 507,38	285 564,58	18 899,16	US172967HY01
BONOS IBM 0,900 2019-05-17	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



OM9831202

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

Anexo III. 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	GB00B3FF088
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	GB00B3FF088
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	IE00B4Z5J44
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						
STANDARD AND POOR S 500 INDEX	USD	394 400,53	-	743 895,60	349 495,07	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		394 400,53	-	743 895,60	349 495,07	
Acciones y participaciones SCHRODER						
TOTALES Acciones y participaciones	EUR	335 790,00	-	330 521,10	(5 268,90)	LU0885728310
		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



OM9831203

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

Anexo IV. 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

0,03



0M9831204



CLASE 8.^a



0M9831205

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

La evolución de los mercados financieros en la recta final de año, bien podría servir de resumen para el conjunto de 2017, ya que se mantuvieron las principales tendencias y las notables diferencias en los comportamientos relativos de los distintos países, sectores o segmentos. El año vino marcado por la combinación de una aceleración del crecimiento económico global pero con baja inflación y unas favorables condiciones monetarias y crediticias, lo que permitió a las empresas cotizadas mejorar sustancialmente sus resultados. La notable depreciación del USD propició que los activos financieros estadounidenses tuvieran, en moneda local, un comportamiento mucho mejor que los europeos.

El último trimestre del año se saldó con subidas medias de las acciones globales cercanas al 5%, si bien las de la Zona Euro retrocedieron levemente por la fortaleza de su divisa mientras que las británicas se dispararon un 4% tras el acuerdo sobre las condiciones de salida de la Unión Europea y las bolsas emergentes añadieron otro 7% a su espectacular subida en 2017. Así, la renta variable ha cerrado su mejor año del último lustro gracias al doble impulso del aumento de los beneficios de las compañías y de la expansión de los múltiplos a las que cotizan. No obstante, los retornos netos en EUR fueron mucho más modestos para aquellos inversores que optaron por no cubrir el riesgo cambiario y que no tuvieron una exposición relevante a las acciones de EE.UU. y de los mercados emergentes.

Desafiando un año más las expectativas de una subida fuerte de los tipos de interés, los mercados de bonos volvieron a generar retornos positivos en el ejercicio recién concluido. Los bonos gubernamentales de países desarrollados lograron cerrar el año con ganancias mínimas en Europa y algo por encima del 2% en EE.UU. La compresión de los diferenciales crediticios ayudó a los rendimientos de los bonos corporativos, en especial en el segmento de alta rentabilidad. Aun así, fueron los bonos de mercados emergentes los que, un año más, tuvieron el mejor comportamiento.

Nuestro análisis apunta a que las principales dinámicas económicas y financieras se prolonguen en 2018, sin que haya indicios significativos de un inminente final del ciclo. Sin embargo, el giro gradual de las políticas monetarias y los inevitables episodios de incertidumbre política auguran una evolución más volátil de los mercados y unos retornos más modestos que en el ejercicio que termina. En un contexto que sigue siendo favorable para los mercados y las empresas cotizadas, mantenemos la preferencia por las acciones frente a los bonos, reiterando la importancia de una adecuada diversificación por activos y mercados y del enfoque a largo plazo.

El patrimonio de la S.I.C.A.V. a cierre del ejercicio era de 42.584.279,02 euros, lo que supone un incremento de 1.337.031,94 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 102, disminuyendo en 20 accionistas respecto al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a



0M9831206

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

Informe de gestión del ejercicio 2017

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT (13,01%), UBS - GLOBAL ASSET MGNT (12,65%) y AMUNDI SGIIC,S,A (7,45%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 73,48%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de 610.026,98 euros. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 45,21%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

En términos generales, en 2017 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de los bonos de baja calidad crediticia y emergentes. En cuanto a la renta variable, todas las principales áreas geográficas se han comportado muy bien, con retornos que alcanzan el doble dígito en todas las clases de activo. Destaca sobre las demás, la renta variable emergente, que alcanza rentabilidades por encima del 30%. Cabe destacar, el fuerte movimiento que hemos visto en las principales divisas, sobretudo la devaluación del USD contra el resto de divisas. En su cruce contra el euro, el dólar se ha depreciado algo más del 14%, lastrando la rentabilidad de aquellas carteras que no tenían este riesgo divisa cubierto. En el año, la rentabilidad de la S.I.C.A.V. ha sido de un 3,02%, siendo en el trimestre de un 0,12 %. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. En un año en el que las bolsas han tenido un buen comportamiento, nos ha penalizado el tener una menor exposición a renta variable. Por tanto, la cartera tiene una rentabilidad menor a la de su referencia.

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

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



Informe de gestión del ejercicio 2017

Durante el ejercicio 2017, 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 2017, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El número de días del periodo pedio de pago correspondiente al ejercicio 2017 se encuentra desglosado en la memoria adjunta.

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2017, 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 2017.

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.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

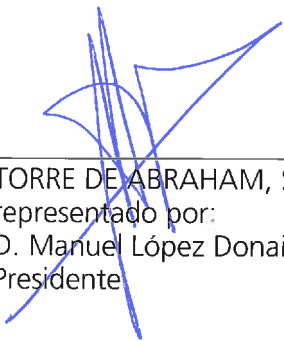
Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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 15 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9831171 al 0M9831204 Del 0M9831205 al 0M9831207

FIRMANTES:



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



D. JUAN ANTONIO DE GONZALO MARTÍNEZ
Consejero

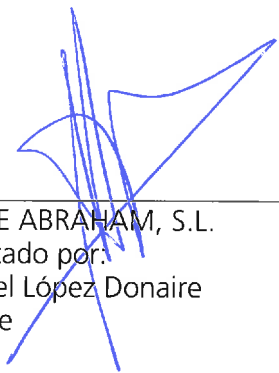


CINEGÉTICA IBÉRICA S.L.
representada por:
Dña. Josefina Donaire García-Aranda
Consejero

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