

AF CRECIMIENTO I, S.I.C.A.V., S.A.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

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

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de la sociedad AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2015 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 15 de abril de 2016.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

7 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 N^o 01/17/25250
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



0M9796766

CLASE 8.^a

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	26 061 269,96	26 919 102,68
Deudores	162 835,59	24 571,94
Cartera de inversiones financieras	23 475 180,12	24 384 136,15
Cartera interior	1 861 192,13	641 082,36
Valores representativos de deuda	1 147 898,31	497 883,71
Instrumentos de patrimonio	713 293,82	143 198,65
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	21 404 969,87	23 524 428,36
Valores representativos de deuda	14 747 619,24	15 556 084,54
Instrumentos de patrimonio	4 366 163,62	4 781 154,73
Instituciones de Inversión Colectiva	2 265 386,76	3 187 189,09
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	25 800,25	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	209 018,12	218 625,43
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 423 254,25	2 510 394,59
TOTAL ACTIVO	26 061 269,96	26 919 102,68

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



CLASE 8.ª



OM9796767

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	25 935 642,75	26 756 886,12
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	25 935 642,75	26 756 886,12
Capital	24 000 014,00	24 000 014,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(1 877 674,12)	(1 846 156,65)
Reservas	5 551 974,13	4 109 554,05
(Acciones propias)	(2 018 465,38)	(948 945,36)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	279 794,12	1 442 420,08
(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	125 627,21	162 216,56
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	125 627,21	162 216,56
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	26 061 269,96	26 919 102,68
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	5 190 474,21	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	5 190 474,21	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	42 626 999,54	42 555 988,61
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	26 000 010,00	26 000 010,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	16 626 989,54	16 555 978,61
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	47 817 473,75	42 555 988,61

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



OM9796768

CLASE 8.^a**AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	5 208,61	1 992,56
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(508 280,27)	(543 301,55)
Comisión de gestión	(456 579,29)	(484 725,44)
Comisión de depositario	(38 048,68)	(40 393,99)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 652,30)	(18 182,12)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(503 071,66)	(541 308,99)
Ingresos financieros	988 513,91	1 309 347,62
Gastos financieros	(22 387,48)	(2 161,82)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	420 590,18	278 423,00
Por operaciones de la cartera interior	187 397,86	84 064,71
Por operaciones de la cartera exterior	392 295,63	194 358,29
Por operaciones con derivados	(159 103,31)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	65 776,68	14 268,77
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(666 801,31)	398 421,40
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(58 438,52)	15 630,40
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(558 605,22)	428 022,45
Resultados por operaciones con derivados	(49 757,57)	(45 231,45)
Otros	-	-
Resultado financiero	785 691,98	1 998 298,97
Resultado antes de impuestos	282 620,32	1 456 989,98
Impuesto sobre beneficios	(2 826,20)	(14 569,90)
RESULTADO DEL EJERCICIO	279 794,12	1 442 420,08

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

AF Crecimiento I, 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	279 794,12
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	279 794,12

	Resultados de ejercicios anteriores						Otro patrimonio atribuido	Total
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio		
Saldos al 31 de diciembre de 2015	24 000 014,00	(1 846 156,65)	4 109 554,05	(948 945,36)	-	1 442 420,08	-	- 26 756 886,12
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	24 000 014,00	(1 846 156,65)	4 109 554,05	(948 945,36)	-	1 442 420,08	-	- 26 756 886,12
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	279 794,12	-	279 794,12
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 442 420,08	-	-	(1 442 420,08)	-	-
Operaciones con accionistas	-	(31 517,47)	-	(1 069 520,02)	-	-	-	(1 101 037,49)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	24 000 014,00	(1 877 674,12)	5 551 974,13	(2 018 465,38)	-	279 794,12	-	- 25 935 642,75

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



CLASE 8.ª



0M9796769

AF Crecimiento I, 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)



CLASE 8.ª



0M9796770

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 442 420,08
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	1 442 420,08

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados de				Otro patrimonio atribuido	Total
				(Acciones propias)	ejercicios anteriores	aportaciones de socios	Resultado del ejercicio		
Saldos al 31 de diciembre de 2014	23 377 155,80	(1 949 215,13)	2 105 425,42	-	-	-	2 004 469,16	-	25 537 835,25
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	23 377 155,80	(1 949 215,13)	2 105 425,42	-	-	-	2 004 469,16	-	25 537 835,25
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	2 004 469,19	-	-	-	1 442 420,08	-	1 442 420,08
Operaciones con accionistas	622 858,20	103 058,48	(340,56)	(948 945,36)	-	-	(2 004 469,16)	-	0,03
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	(223 369,24)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	24 000 014,00	(1 846 156,65)	4 109 554,05	(948 945,36)	-	-	1 442 420,08	-	26 756 886,12



CLASE 8.^a



OM9796771

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 29 de mayo de 2000. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de junio de 2000 con el número 1.217, 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 Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C, sociedad participada al 100% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad, desde el 17 de julio de 2015. 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.



CLASE 8.^a



0M9796772

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Con anterioridad a dicha fecha la gestión, administración y representación de la Sociedad estaba encomendada a Banco Madrid Gestión de Activos, S.A., sociedad participada por Banco Madrid, S.A.U., que adicionalmente era la Entidad Depositaria de la Sociedad. Durante el mes de marzo de 2015 se sucedieron una serie de acontecimientos en relación al Grupo Banca Privada Andorra (del que formaban parte Banco Madrid Gestión de Activos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.—Banco Madrid Gestión de Activos y el accionista único de ésta, Banco Madrid, S.A.U.—Banco Madrid), que supuso que, con fecha 24 de marzo de 2015, la Comisión Nacional del Mercado de Valores iniciara los procedimientos para suspender la autorización concedida a Banco Madrid para ejercer como depositario de instituciones de inversión colectiva y para revocar la autorización de Banco Madrid Gestión de Activos para actuar como Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Previamente, se había suspendido la operativa de Banco Madrid y se había intervenido a Banco Madrid Gestión de Activos.

En este sentido, con fecha 11 de mayo de 2015, la C.N.M.V. autorizó que las Sociedades de Inversión de Capital Variable y en particular la Sociedad, pudieran acordar la sustitución de estas entidades, eligiendo a la Sociedad Gestora y Entidad Depositaria que considerasen oportuno de entre las registradas en la C.N.M.V. y ordenar el traspaso de sus activos, sin que prevaleciera la decisión previamente adoptada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de que dichas entidades fueran, como medida provisional, Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. y Cecabank, S.A., respectivamente. Finalmente, con fecha 17 de julio de 2015, previa decisión de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, se produjo la sustitución efectiva de Banco Madrid Gestión de Activos y Banco Madrid por Bankinter Gestión de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (Bankinter Gestión de Activos) y Bankinter, S.A. (Bankinter), entidades pertenecientes al Grupo Bankinter, como sociedad gestora y entidad depositaria, respectivamente, de la Sociedad.



CLASE 8.ª



OM9796773

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Como consecuencia de lo anterior, desde el 16 de marzo de 2015, fecha de la suspensión de la operativa de Banco Madrid e intervención de Banco Madrid Gestión de Activos y hasta el 17 de julio de 2015, fecha de sustitución efectiva de dichas entidades por Bankinter y Bankinter Gestión de Activos, respectivamente, la actividad de la Sociedad no se desarrolló con total normalidad, toda vez que no se pudo disponer durante este período de los saldos en cuenta corriente en su entidad depositaria (entonces Banco Madrid), ni realizar todas las operaciones de compra-venta de instrumentos financieros de modo que, en ocasiones, no pudieron aplicarse en toda su extensión las políticas de inversión definidas en el Folleto de la Sociedad ni garantizar el total cumplimiento de los límites y coeficientes normativos de aplicación.

Asimismo, desde el 17 de marzo de 2015 y hasta el 28 de diciembre de 2015, fecha en la que el Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles Sistemas de Negociación, S.A. acordó levantar la suspensión de la contratación de las acciones de la Sociedad, no se pudieron contratar acciones de la misma.

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

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



CLASE 8.^a



0M9796774

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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.
- 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 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,80%.



CLASE 8.ª



0M9796775

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,15%.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9796776

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9796777

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9796778

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	279 794,12	1 442 420,08
	279 794,12	1 442 420,08
Propuesta de distribución		
Reserva legal	27 979,41	144 242,01
Reserva voluntaria	251 814,71	1 298 178,07
	279 794,12	1 442 420,08

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.^a



0M9796779

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9796780

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



0M9796781

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0M9796782

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

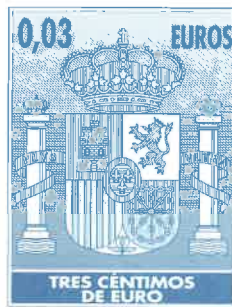
Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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

Al 31 de diciembre de 2015, no existen en cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.^a



0M9796783

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9796784

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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".

5. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	130 656,34	0,02
Administraciones Públicas deudoras	23 639,08	20 748,71
Otros	8 540,17	3 823,21
	<u>162 835,59</u>	<u>24 571,94</u>



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO



0M9796785

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	23 077,96	1 371,01
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	561,12	19 377,70
	23 639,08	20 748,71

6. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	2 826,20	34 822,64
Otros	122 801,01	127 393,92
	125 627,21	162 216,56

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

	2016	2015
Otras retenciones	-	20 252,74
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	2 826,20	14 569,90
	2 826,20	34 822,64

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



CLASE 8.^a



0M9796786

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
Cartera interior	1 861 192,13	641 082,36
Valores representativos de deuda	1 147 898,31	497 883,71
Instrumentos de patrimonio	713 293,82	143 198,65
Cartera exterior	21 404 969,87	23 524 428,36
Valores representativos de deuda	14 747 619,24	15 556 084,54
Instrumentos de patrimonio	4 366 163,62	4 781 154,73
Instituciones de Inversión Colectiva	2 265 386,76	3 187 189,09
Derivados	25 800,25	-
Intereses de la cartera de inversión	209 018,12	218 625,43
	23 475 180,12	24 384 136,15

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter S.A.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas al Euribor a un mes menos 0,5 puntos porcentuales.



CLASE 8.^a
IMPORTE MÁXIMO DE LA CLASE: 100.000.000,00 €



0M9796787

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	5 000 002,40	-	-	5 000 002,40
Capital estatutario emitido	19 000 011,60	-	-	19 000 011,60
	24 000 014,00	-	-	24 000 014,00
	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 400 001,40	2 600 001,00	-	5 000 002,40
Capital estatutario emitido	20 977 154,40	(1 977 142,80)	-	19 000 011,60
	23 377 155,80	622 858,20	-	24 000 014,00

El 1 de enero de 2015 el capital social inicial estaba representado por 774.194 acciones de 3,10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, y el capital estatutario máximo se establecía en 24.000.014 euros representado por 7.741.940 de acciones de 3,10 euros nominales cada una.

Con fecha 9 de marzo de 2015, la Junta General Extraordinaria aprobó modificar el capital inicial y el capital estatutario máximo de constitución de la Sociedad, 2.400.001,40 y 24.000.014 euros, respectivamente, mediante el aumento de 838.710 acciones de 3,10 euros de valor nominal, estableciendo de este modo un nuevo capital inicial de 5.000.002,40 euros, representado por 1.612.904 acciones de 3,10 euros de valor nominal cada una y un nuevo capital estatutario máximo de 50.000.024,00 euros, representado por 16.129.040 acciones de 3,10 euros de valor nominal cada una.



CLASE 8.^a



OM9796788

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

De esta forma, el capital social inicial de la Sociedad ha quedado establecido, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, en 5.000.002,40 euros representado por 1.612.904 acciones de 3,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, y el capital estatutario máximo queda establecido en 50.000.024 euros representado por 16.129.040 acciones de 3,10 euros de valor nominal cada una.

Desde el 16 de febrero de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

b) Reservas

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

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	587 012,56	144 242,01	-	731 254,57
Reserva voluntaria	3 522 541,49	1 298 178,07	-	4 820 719,56
	4 109 554,05	1 442 420,08	-	5 551 974,13
	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	386 565,64	200 446,92	-	587 012,56
Reserva voluntaria	1 718 859,78	1 804 022,27	-	3 522 541,49
	2 105 425,42	2 004 469,19	-	4 109 554,05

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.



CLASE 8.^a



0M9796789

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

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

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(948 945,36)	-
Entradas	(2 832 668,23)	(1 060 903,51)
Salidas	1 763 148,21	111 958,15
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2 018 465,38)</u>	<u>(948 945,36)</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 574.712 y 258.351 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>25 935 642,75</u>	<u>26 756 886,12</u>
Número de acciones en circulación	<u>7 167 228</u>	<u>7 483 589</u>
Valor teórico por acción	<u>3,62</u>	<u>3,58</u>
Número de accionistas	<u>326</u>	<u>445</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existían participaciones significativas en el capital en circulación de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0M9796790

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	26 000 010,00	26 000 010,00
Otros	16 626 989,54	16 555 978,61
	42 626 999,54	42 555 988,61

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



OM9796791

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

2016
Días

Periodo medio de pago a proveedores

56,97

14. Otra información

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9796792

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2016, ascienden a 2 miles de euros.

Los honorarios percibidos por Deloitte, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2015, ascienden a 2 miles de euros.

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9796793

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SAU 4,00 2024-05-22	EUR	495 792,59	12 964,34	509 344,84	13 552,25	ES0213307004
IBERCAJA-CAJA Z 5,00 2025-07-28	EUR	372 834,00	9 114,73	388 649,22	15 815,22	ES0244251007
BANCO DE SABADELL 0,55 2017-03-01	EUR	248 643,05	-	249 904,25	1 261,20	ES0513862DNO
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 117 269,64	22 079,07	1 147 898,31	30 628,67	
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	151 983,22	-	146 190,99	(5 792,23)	ES0118900010
BSCH	EUR	165 894,70	-	215 924,78	50 030,08	ES0113900J37
IBERDROLA	EUR	158 512,82	-	164 939,17	6 426,35	ES0144580Y14
ACERINOX	EUR	157 673,21	-	186 238,88	28 565,67	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		634 063,95	-	713 293,82	79 229,87	
TOTAL Cartera Interior		1 751 333,59	22 079,07	1 861 192,13	109 858,54	

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
PRUDENTIAL PLC 6,50 2049-06-29	USD	1 063 344,02	2 456,77	1 344 729,25	281 385,23	XS0170488992
CASINO GUICHARD 3,16 2019-08-06	EUR	216 932,00	(713,95)	222 948,85	6 016,85	FR0011301480
CELLNEX TELECOM 3,13 2022-07-27	EUR	301 665,00	3 874,32	317 217,71	15 552,71	XS1265778933
REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	99 152,50	225,25	106 753,58	7 601,08	XS1334225361
RABOBANK NEDERLAND 3,75 2020-11-09	EUR	659 154,42	(10 742,40)	690 090,88	30 936,46	XS0557252417
BNP PARIBAS 7,20 2049-06-29	USD	411 038,94	1 785,11	620 469,75	209 430,81	USF1058YHX97
HSBC HOLDINGS 8,13 2049-12-31	USD	406 297,74	8 092,79	520 925,21	114 627,47	US4042807036
SANTANDER HOLDINGS U 7,30 2049-12-31	USD	205 358,44	26 643,02	192 875,17	(12 483,27)	US80282K2050
BANK OF AMERICA CORP 6,38 2049-12-31	USD	1 110 123,12	15 224,07	1 456 383,08	346 259,96	US0605056177
AEGON NV 1,68 2049-07-29	USD	1 102 716,04	10 965,09	1 051 652,09	(51 063,95)	NL0000116168
GROUPAMA SA 6,30 2049-10-29	EUR	353 835,81	57 703,88	331 355,46	(22 480,35)	FR0010533414
ACS 0,76 2017-01-17	EUR	199 626,45	-	199 948,08	321,63	XS1452454439
ING GROEP 6,38 2049-12-31	USD	792 819,88	8 699,92	1 072 388,65	279 568,77	US4568376085
SCH FINANCE S.A. 0,31 2050-09-30	EUR	138 168,00	2 416,40	117 765,10	(20 402,90)	XS0202197694
GROUPAMA SA 6,38 2049-05-29	EUR	265 066,15	16 283,08	375 165,33	110 099,18	FR0011896513
GAS NATURAL 4,13 2042-11-18	EUR	295 191,00	1 614,75	305 908,50	10 717,50	XS1139494493
UNICREDITO ITALIANO 8,00 2049-06-03	USD	309 311,78	2 402,79	350 112,41	40 800,63	XS1046224884
ARCELOR 3,00 2019-03-25	EUR	301 432,50	6 594,25	316 470,02	15 037,52	XS1048518358
TELEFONICA, S.A. 6,75 2049-11-26	GBP	241 403,62	1 637,36	244 332,39	2 928,77	XS0997326441
CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	420 598,00	162,95	424 398,39	3 800,39	XS0989061345
TELEFONICA, S.A. 7,63 2049-09-29	EUR	102 367,00	2 139,17	114 577,43	12 210,43	XS0972588643
TELEFONICA, S.A. 6,50 2049-09-29	EUR	409 414,00	7 312,78	427 037,44	17 623,44	XS0972570351
GOLDMAN SACHS GROUP 6,20 2050-10-31	USD	1 083 165,58	13 397,61	1 370 374,58	287 209,00	US38144X5005
ROYAL BANK OF SCOTLA 5,75 2050-09-30	USD	1 325 092,01	750,64	1 348 227,46	23 135,45	US7800977883
BANESTO 0,61 2050-04-29	EUR	281 448,75	4 472,98	207 977,76	(73 470,99)	DE000A0DEJU3
HSBC HOLDINGS 6,20 2049-12-31	USD	817 385,64	3 540,42	1 017 534,67	200 149,03	US4042806046
TOTALES Renta fija privada cotizada		12 912 108,39	186 939,05	14 747 619,24	1 835 510,85	
Acciones admitidas cotización						
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	161 673,04	-	178 967,22	17 294,18	FR0000125007
RIO TINTO PLC	GBP	73 552,81	-	96 735,36	23 182,55	GB0007188757
ING GROEP	EUR	232 869,09	-	236 328,12	3 459,03	NL0011821202
UBS, A.G.	CHF	108 354,68	-	106 469,11	(1 885,57)	CH0244767585
ASML HOLDINGS NV	EUR	143 732,17	-	187 597,35	43 865,18	NL0010273215
PANDORA A/S	DKK	102 997,52	-	119 802,45	16 804,93	DK0060252690



CLASE 8.^a



OM9796794

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PRYSMIAN SPA	EUR	108 860,97	-	117 803,20	8 942,23	IT0004176001
K+S AG	EUR	81 054,77	-	97 612,38	16 557,61	DE000KSAG888
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	175 892,77	-	202 047,04	26 154,27	DE0007100000
LINDE AG	EUR	131 423,87	-	140 333,90	8 910,03	DE0006483001
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	224 207,11	-	225 290,13	1 083,02	DE0005557508
EADS	EUR	95 158,04	-	113 300,52	18 142,48	NL0000235190
BANCO NACIONAL	EUR	149 530,22	-	205 930,55	56 400,33	FR0000131104
GROUPE DANONE	EUR	200 860,78	-	190 171,80	(10 688,98)	FR0000120644
MICHELIN	EUR	220 006,90	-	271 966,10	51 959,20	FR0000121261
AXA	EUR	187 445,37	-	221 717,34	34 271,97	FR0000120628
SANOFI-AVENTIS	EUR	177 847,19	-	163 335,60	(14 511,59)	FR0000120578
ROCHE HOLDINGS	CHF	117 068,31	-	104 492,56	(12 575,75)	CH0012032048
NOVARTIS	CHF	85 517,35	-	88 400,92	2 883,57	CH0012005267
SIEMENS AG-REG	EUR	244 310,54	-	307 534,40	63 223,86	DE0007236101
TOTAL, S.A	EUR	299 436,69	-	342 599,04	43 162,35	FR0000120271
ABB	CHF	191 664,67	-	196 175,44	4 510,77	CH0012221716
ALLIANZ	EUR	176 832,59	-	199 704,00	22 871,41	DE0008404005
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	150 790,01	-	129 930,02	(20 859,99)	GB0004544929
ENI, S.P.A.	EUR	111 798,89	-	121 919,07	10 120,18	IT0003132476
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 952 886,35	-	4 366 163,62	413 277,27	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.MFS INTERNATIONAL	EUR	300 000,00	-	297 780,89	(2 219,11)	LU0219424487
PART.PIONEER FUNDS	EUR	150 000,00	-	152 141,05	2 141,05	LU0739403623
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	800 000,00	-	806 738,86	6 738,86	LU0438336264
PART.BRANDES INVESTMENT	EUR	150 000,00	-	172 675,19	22 675,19	IE0031575503
PART.CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	800 000,00	-	836 050,77	36 050,77	LU0151325312
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 200 000,00	-	2 265 386,76	65 386,76	
TOTAL Cartera Exterior		19 064 994,74	186 939,05	21 379 169,62	2 314 174,88	



CLASE 8.ª



OM9796795

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2017-03-31	USD	5 190 474,21	5 147 392,67	13/03/2017
TOTALES Futuros comprados		5 190 474,21	5 147 392,67	
TOTALES		5 190 474,21	5 147 392,67	



CLASE 8.ª



0M9796796

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



OM9796797

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO BANKIA SAU 4,00 2024-05-22	EUR	495 792,59	12 372,08	497 883,71	2 091,12	ES0213307004
TOTALES Renta fija privada cotizada		495 792,59	12 372,08	497 883,71	2 091,12	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	158 302,98	-	143 198,65	(15 104,33)	ES0178165017
TOTALES Acciones admitidas cotización		158 302,98	-	143 198,65	(15 104,33)	
TOTAL Cartera Interior		654 095,57	12 372,08	641 082,36	(13 013,21)	

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



OM9796798

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO TELEFONICA, S.A. 6,75 2049-11-26	GBP	241 403,62	1 884,08	278 521,62	37 118,00	XS0997326441
RENTA FIJA SANTANDER HOLDINGS U 7,30 2049-12-31	USD	205 358,44	26 060,57	186 837,97	(18 520,47)	US80282K2050
BONO BANK OF AMERICA CORP 6,38 2049-12-31	USD	1 110 123,12	14 099,30	1 438 459,49	328 336,37	US0605056177
BONO AEGON NV 2,62 2049-07-29	USD	1 102 716,04	9 327,49	1 117 835,76	15 119,72	NL0000116168
BONO GROUPAMA SA 6,30 2049-10-29	EUR	353 835,81	57 715,34	352 360,80	(1 475,01)	FR0010533414
BONO HSBC HOLDINGS 6,20 2049-12-31	USD	817 385,64	3 329,55	998 308,73	180 923,09	US4042806046
BONO BARCLAYS BANK 6,63 2049-12-31	USD	678 000,30	2 998,48	824 260,06	146 259,76	US06739F3901
BONO ING GROEP 6,38 2049-12-31	USD	792 819,88	7 645,22	1 065 364,98	272 545,10	US4568376085
BONO PRUDENTIAL PLC 6,50 2049-06-29	USD	1 063 344,02	2 163,80	1 304 396,23	241 052,21	XS0170488992
RENTA FIJA MORGAN ST CAP V 5,75 2033-07-15	USD	1 043 089,36	24 616,57	1 303 642,62	260 553,26	US6174662063
BONO HSBC HOLDINGS 8,13 2049-12-31	USD	406 297,74	7 877,75	518 372,08	112 074,34	US4042807036
BONO UNICREDITO ITALIANO 8,00 2049-06-03	EUR	309 311,78	2 232,76	350 247,92	40 936,14	XS1046224884
RENTA FIJA SCH FINANCE S.A. 1,05 2050-09-30	EUR	138 168,00	1 520,68	117 575,32	(20 592,68)	XS0202197694
BONO CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	420 598,00	2 363,59	419 134,72	(1 463,28)	XS0989061345
BONO TELEFONICA, S.A. 7,63 2041-09-18	EUR	102 367,00	2 137,49	110 427,68	8 060,68	XS0972588643
BONO TELEFONICA, S.A. 6,50 2049-09-29	EUR	409 414,00	7 345,12	421 724,86	12 310,86	XS0972570351
BONO REPSOL INTL FINANCE 1,86 2020-12-16	EUR	99 152,50	80,16	99 243,34	90,84	XS1334225361
BONO RABOBANK NEDERLAND 3,75 2020-11-09	EUR	659 154,42	89,60	665 525,12	6 370,70	XS0557252417
BONO BNP PARIBAS 7,20 2049-06-29	USD	411 038,94	1 324,64	628 156,33	217 117,39	USF1058YHX97
RENTA FIJA GOLDMAN SACHS GROUP 6,20 2050-10-31	USD	1 083 165,58	12 666,49	1 358 587,64	275 422,06	US38144X5005
RENTA FIJA ROYAL BANK OF SCOTIA 5,75 2050-09-30	USD	1 325 092,01	394,35	1 368 786,81	43 694,80	US7800977883
RENTA FIJA BANESTO 0,99 2050-04-29	EUR	281 448,75	2 756,54	241 625,06	(39 823,69)	DE000A0DEJU3
BONO GROUPAMA SA 6,38 2049-05-29	EUR	265 066,15	15 623,78	386 689,40	121 623,25	FR0011896513
TOTALES Renta fija privada cotizada		13 318 351,10	206 253,35	15 556 084,54	2 237 733,44	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ING GROEP	EUR	158 225,22	-	152 350,65	(5 874,57)	NL0000303600
ACCIONES EADS	EUR	188 650,04	-	202 492,00	13 841,96	NL0000235190
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	169 952,01	-	164 993,01	(4 959,00)	GB0007188757
ACCIONES UBS, A.G.	CHF	112 132,48	-	116 336,16	4 203,68	CH0244767585
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	132 410,17	-	133 774,40	1 364,23	GB00BH4HKS39
ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	200 604,02	-	202 660,25	2 056,23	NL0010273215
ACCIONES PANDORA A/S	DKK	180 886,73	-	197 817,48	16 930,75	DK0060252690
ACCIONES RANDSTAND HOLDING	EUR	183 520,27	-	191 459,84	7 939,57	NL0000379121
ACCIONES VINCI SA	EUR	158 888,42	-	160 269,40	1 380,98	FR0000125486

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



OM9796799

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES PUBLICIS	EUR	175 731,00	-	174 748,86	(982,14)	FR0000130577
ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	173 340,86	-	166 162,44	(7 178,42)	GB00B24CGK77
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	170 158,61	-	170 154,55	(4,06)	DE0005557508
ACCIONES SKF AB-B SHS	SEK	139 634,33	-	127 614,02	(12 020,31)	SE0000108227
ACCIONES ENEL SPA	EUR	145 310,64	-	141 645,45	(3 665,19)	IT0003128367
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	167 800,77	-	177 768,10	9 967,33	IT0003497168
ACCIONES RENAULT	EUR	145 769,81	-	164 974,03	19 204,22	FR0000131906
ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	111 324,18	-	107 332,65	(3 991,53)	FR0000131104
ACCIONES MICHELIN	EUR	167 373,32	-	174 481,50	7 108,18	FR0000121261
ACCIONES AXA	EUR	233 638,76	-	252 350,46	18 711,70	FR0000120628
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	177 847,19	-	166 946,40	(10 900,79)	FR0000120578
ACCIONES ACCOR	EUR	160 034,94	-	151 018,88	(9 016,06)	FR0000120404
ACCIONES INTESA BCI S.P.A	EUR	200 643,21	-	196 205,34	(4 437,87)	IT0000072618
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	204 505,23	-	214 245,81	9 740,58	CH0012032048
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	168 072,44	-	173 253,60	5 181,16	NL0000009355
ACCIONES MUECHENER	EUR	168 786,66	-	177 721,65	8 934,99	DE0008430026
ACCIONES PHILIPS ELECTRONICS	EUR	167 556,89	-	175 592,68	8 035,79	NL0000009538
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	158 088,74	-	171 207,72	13 118,98	FR0000120644
ACCIONES ENI, S.P.A.	EUR	193 966,59	-	175 577,40	(18 389,19)	IT0003132476
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 714 853,53	-	4 781 154,73	66 301,20	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	800 000,00	-	783 545,90	(16 454,10)	LU0194346564
PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGE	EUR	800 000,00	-	798 567,04	(1 432,96)	LU0726357527
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	800 000,00	-	801 482,35	1 482,35	LU0438336264
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	800 000,00	-	803 593,80	3 593,80	LU0151325312
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 200 000,00	-	3 187 189,09	(12 810,91)	
TOTAL Cartera Exterior		21 233 204,63	206 253,35	23 524 428,36	2 291 223,73	



CLASE 8.^a



0M9796800

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Tras un comienzo de año bastante convulso en los mercados, con fuertes caídas de las bolsas, acentuadas tras el Brexit a finales de junio, el segundo semestre del año ha traído algo de calma y cierta recuperación en los mercados de riesgos, especialmente en la parte final del año.

Las cifras económicas de la zona euro, Estados Unidos e, incluso, el Reino Unido han mantenido un buen ritmo de crecimiento en los últimos meses, acelerándose en los meses de otoño.

Aunque las cifras europeas distan de ser espectaculares, el crecimiento económico de la zona euro se mantiene en el entorno del 1,5%. Alemania aceleró su crecimiento hasta el 1,9%, incluso Francia e Italia parecen recuperar un poco de ritmo económico. En el caso español, pese a la falta de gobierno, la economía sigue creciendo a ritmos cercanos al 3,3% en el conjunto del año.

Por el lado de Estados Unidos, la segunda mitad del año ha traído un crecimiento por encima del 2% en términos anualizados, compensando la debilidad de la primera parte. La creación de empleo se mantiene en el rango 150.000-200.000 nuevos empleos al mes, los salarios están creciendo cerca del 3% a las tasas más elevadas desde la crisis, y la confianza del consumidor está en niveles elevados. Incluso en los últimos meses, la confianza de las empresas parece mejorar, según se observa en los índices ISM.

En el segundo semestre del año las bolsas europeas registraron importantes subidas, del 14,5% para el Ibex y del 14,8% para el eurostoxx50. La bolsa japonesa también registró ganancias (+22,7% para el Nikkei). La bolsa de Estados Unidos cerró el semestre con una subida más modesta (+6,7% para el S&P500), pero cierra el año con una revalorización del 9,5% en dólares.

Las bolsas de los países emergentes han mantenido su tono positivo desde comienzos de año, y añaden un 3,3% de rentabilidad en el segundo semestre. Destaca especialmente Brasil, con una apreciación de julio a diciembre de un 16,9%.



CLASE 8.^a



0M9796801

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Por sectores en la bolsa europea destacaron en positivo en el segundo semestre las materias primas (+36,9%), bancos (+35,7%) y los fabricantes de coches y componentes (+28,0%). Pese a la positiva evolución de las bolsas, hay sectores con caídas en el semestre, destacando las eléctricas (-6,4%), las farmacéuticas (-5,3%) y las de alimentación y bebidas (-4,9%).

Los activos de renta fija sufrieron una caída de precios relevante durante la segunda parte del año, reflejo de un mejor entorno económico. La Tir del bono alemán sube de forma importante durante el semestre, pasando de -0,13% en junio a +0,21% en final de año, revirtiendo la tendencia de los últimos tiempos. Los bonos españoles también sufrieron, con la TIR del bono español a 10 años subiendo desde 1,15% a cierre de junio hasta 1,42% en diciembre. En Estados Unidos las perspectivas de subidas de tipos a finales de año también perjudicaron a los bonos a más largo plazo. La TIR del bono americano a 10 años pasó del 1,47% al 2,44%, lo que supone una importante caída de precio. Los bonos corporativos también cayeron en precio durante el semestre, pero de forma más moderada que los gobiernos.

En los mercados de divisas, el dólar se apreció frente a casi todas las divisas durante la segunda mitad del año (+5,3%), especialmente tras la victoria de Donald Trump en las elecciones americanas. Frente al euro subió un 5,3% (cerrando a 1,052 en diciembre) y frente al yen un 13,3%. El euro se apreció un 7,6% frente al yen durante el semestre. La moneda más débil durante el ejercicio 2016 fue la libra esterlina como consecuencia del Brexit, cayendo un 13,5% frente al euro durante el año.

En los mercados de materias primas la segunda mitad del año consolidó los fuertes movimientos al alza del primer semestre. En el acumulado del año el petróleo se ha revalorizado un 60-62% (según el tipo de referencia). El oro, por su parte, perdió buena parte de lo ganado y cierra el año con una subida del 8,1% en dólares.

El entorno económico a nivel global parece en mejores circunstancias que en ningún momento de 2016. Los datos de actividad, producción industrial, confianza empresarial, confianza del consumidor, mejoras de la inflación, subidas salariales, han cerrado 2016 en niveles relativamente altos. Los beneficios empresariales que se publicaron durante otoño fueron los mejores en varios trimestres y hay una expectativa positiva para los que se publicarán en enero de 2017 sobre el cierre del año pasado.



CLASE 8.^a



0M9796802

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En este entorno ligeramente más benigno, los bancos centrales están cambiando algo su mensaje. La Reserva Federal de E.E.U.U. subió tipos en diciembre, por segunda vez desde la crisis, y prevé hoy hasta tres subidas más durante el año 2017. El BCE ha extendido su compra de bonos durante nueve meses más hasta finales de año, pero ha reducido el tamaño de las compras. EL Banco de Inglaterra y el Banco de Japón también han modulado algo su mensaje ante un entorno algo más favorable; también como un reconocimiento de las limitaciones de la política monetaria en esta fase.

Estos cambios de percepción han afectado a los mercados de bonos, que han abandonado sus niveles mínimos de rentabilidad en lo que puede ser un cambio de ciclo tras muchos años de subidas casi continuadas.

Por su parte, los resultados empresariales empiezan a mejorar algo, cambiando la tendencia de los últimos trimestres. Esto está dando un cierto soporte a las bolsas desarrolladas.

El cambio de presidencia en E.E.U.U. el 20 de enero de 2017 supondrá un hito muy relevante para los mercados financieros por cuanto se esperan medidas económicas de calado en los primeros meses de la presidencia de Donald Trump. Esto será uno de los factores clave de la evolución de los mercados en la primera mitad del año, tanto en bolsas como divisa y bonos.

También durante el primer semestre el Reino Unido tendrá que activar el artículo 50 del Tratado de la Unión Europea y definir las líneas de su negociación de salida de la UE, si se decanta por una salida suave o dura, abandonando el mercado común de bienes y servicios o no.

Simultáneamente, durante el semestre se llevarán a cabo dos elecciones relevantes para el devenir europeo: las legislativas holandesas y las presidenciales francesas. En ambos casos los partidos populistas atraen un buen porcentaje de votos según las encuestas.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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



CLASE 8.^a



0M9796803

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

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

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 13 de febrero de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

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

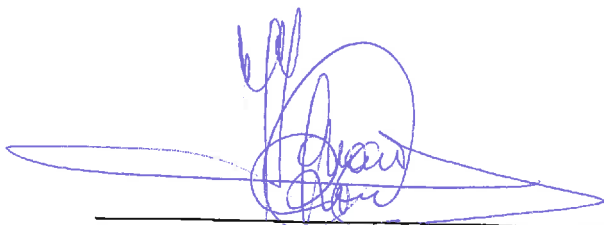
FIRMANTES:



D. Pablo Rodríguez Sainz
Presidente



D. Javier López Criado
Consejero



D. Juan Ignacio Romero Jiménez
Consejero



D. Juan Manuel Colón de Carvajal Osborne
Consejero

Af Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2016 de la Sociedad Af Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 38 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0M9796766 al 0M9796803, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 13 de febrero de 2017.



D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal

Secretario No Consejero