

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

**CUENTAS ANUALES**  
**DEL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
**JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA**

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

**CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO CERRADO A**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
**JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

---

**ÍNDICE**

	<b><u>Páginas</u></b>
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES	3 y 4
BALANCE	5 y 6
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	7
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	8
MEMORIA	9 a 30
INFORME DE GESTION	31 a 33
PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS DEL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2016.	34

Número: 4746/17

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de **PLATINO FINANCIERA, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

### INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad **PLATINO FINANCIERA, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.** que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo 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 **PLATINO FINANCIERA, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.** de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la **nota 2** de la memoria adjunta y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

### RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la

Audidores • Consultores • Asesores Jurídico-Tributarios

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 **PLATINO FINANCIERA, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.** a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

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

## BOVÉ MONTERO Y ASOCIADOS

ROAC: S0177

Alfredo Sainz  
Socio

Madrid, 30 de marzo de 2017



BOVÉ MONTERO Y  
ASOCIADOS, S.L.

Año 2017 N° 01/17/19329  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

**Barcelona:** Mariano Cubí, 7, E-08006 Barcelona. Tel.: +34 93 218 07 08. Fax: +34 93 237 59 25. E-mail: bcn@bovemontero.com

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

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

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

<http://www.bovemontero.com>



CLASE 8.ª



0M6239171

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

**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Inmovilizado intangible		
Inmovilizado material		
Activos por impuesto diferido		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>97.358.462,20</b>	<b>97.168.605,14</b>
Deudores	305.004,38	104.986,25
Cartera de inversiones financieras	83.010.888,13	87.543.173,72
Cartera interior	875.679,56	3.656.894,34
Valores representativos de deuda		
Instrumentos de patrimonio	149.490,18	166.810,03
Instituciones de Inversión Colectiva	726.189,38	3.490.084,31
Depósitos en Entidades de Crédito		
Derivados		
Otros		
Cartera exterior	82.068.601,28	83.856.774,53
Valores representativos de deuda	3.622.334,70	2.118.806,62
Instrumentos de patrimonio	1.069.191,00	1.053.474,83
Instituciones de Inversión Colectiva	77.377.075,58	80.684.493,08
Depósitos en Entidades de Crédito		
Derivados		
Otros		
Intereses de la cartera	66.607,29	29.504,85
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		
Periodificaciones		
Tesorería	14.042.569,69	9.520.445,17
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>97.358.462,20</b>	<b>97.168.605,14</b>



CLASE 8.ª

E03000102



0M6239172

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

## BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>97.253.315,57</b>	<b>97.068.886,44</b>
Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	97.253.315,57	97.068.886,44
Capital	161.591.773,00	161.591.773,00
Participes		
Prima de emisión	9.161.935,24	9.162.307,50
Reservas	21.108.645,98	20.743.643,57
(Acciones propias)	-95.615.326,61	-94.793.840,04
Resultados de ejercicios anteriores		
Otras aportaciones de socios		
Resultado del ejercicio	1.006.287,96	365.002,41
(Dividendo a cuenta)		
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		
Otro patrimonio atribuido		
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provisiones a largo plazo		
Deudas a largo plazo		
Pasivos por impuestos diferidos		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>105.146,63</b>	<b>99.718,70</b>
Provisiones a corto plazo		
Deudas a corto plazo		
Acreedores	105.146,63	99.718,70
Pasivos financieros		
Derivados		
Periodificaciones		
Pasivos financieros		
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>97.358.462,20</b>	<b>97.168.605,14</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Compromisos por contratos de divisas		
Compromisos por operaciones cortas de derivados		
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>38.408.227,00</b>	<b>38.408.227,00</b>
Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva		
Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva		
Valores recibidos en garantía por la institución de Inversión Colectiva		
Capital nominal no suscrito ni en circulación	38.408.227,00	38.408.227,00
Pérdidas fiscales a compensar		
Otros		
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>38.408.227,00</b>	<b>38.408.227,00</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FOLIO 1121



OM6239173

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

(Expresado en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	17.896,65	53.848,58
Gastos de personal		
Otros gastos de explotación	-482.705,27	-383.063,29
Comisión de gestión	-144.750,59	-145.981,39
Comisión de depositario	-48.250,18	-48.666,26
Ingreso/Gasto por compensación compartimento		
Otros	-289.704,50	-188.415,64
Amortización del inmovilizado material		
Excesos de provisiones		
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-464.808,62</b>	<b>-329.214,71</b>
Ingresos financieros	178.270,20	243.958,14
Gastos financieros		
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-1.422.969,07	-3.389.315,48
Por operaciones de la cartera interior	-781.207,42	-148.041,64
Por operaciones de la cartera exterior	-641.761,65	-3.241.273,84
Por operaciones con derivados	0,00	0,00
Otros		
Diferencias de cambio	-12.866,23	92.933,28
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2.739.059,45	3.750.507,76
Deterioros		
Resultados por operaciones de la cartera interior	607.236,25	334.533,84
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2.141.268,20	3.547.974,23
Resultados por operaciones con derivados	-9.445,00	-132.000,31
Otros		
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>1.481.494,35</b>	<b>698.083,70</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.016.685,73</b>	<b>368.868,99</b>
Impuestos sobre beneficios	-10.397,77	-3.866,58
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.006.287,96</b>	<b>365.002,41</b>



CLASE 8.ª



OM6239174

**Platino Financiera, S.I.C.A.V., S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**  
 (Expresado en euros)

	2016	2015
<b>A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.006.287,96	3.258.798,96
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>1.006.287,96</b>	<b>3.258.798,96</b>

	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
<b>B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO</b>										
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	161.891.773,00	8.983.843,27	16.829.122,87	-83.426.002,49	0,00	0,00	3.914.820,70	0,00	0,00	97.864.287,35
Ajustes por cambio de criterio										
Ajustes por errores										
<b>SALDO AJUSTADO</b>	161.891.773,00	8.983.843,27	16.829.122,87	-83.426.002,49	0,00	0,00	3.914.820,70	0,00	0,00	97.864.287,35
Total ingresos y gastos reconocidos							365.002,41			365.002,41
Aplicación del resultado del ejercicio			3.914.520,70	-1.366.837,55			-3.914.520,70			0,00
Operaciones con accionistas		208.464,23								-1.160.373,32
Otras variaciones del patrimonio										0,00
<b>SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2016</b>	161.891.773,00	9.192.307,50	20.743.643,57	-84.793.840,04	0,00	0,00	365.002,41	0,00	0,00	97.860.896,44
Ajustes por cambio de criterio										
Ajustes por errores										
<b>SALDO AJUSTADO</b>	161.891.773,00	9.192.307,50	20.743.643,57	-84.793.840,04	0,00		365.002,41			97.860.896,44
Total ingresos y gastos reconocidos							1.006.287,96			1.006.287,96
Aplicación del resultado del ejercicio							-365.002,41			0,00
Operaciones con accionistas		-372,26		-821.486,57						-821.858,83
Otras variaciones del patrimonio										0,00
<b>SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	161.891.773,00	9.161.936,24	21.106.846,90	-85.615.226,61	0,00	0,00	1.006.287,96	0,00	0,00	97.233.316,57



CLASE 8.ª  
CORRESPONDIENTE



0M6239175

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

### **MEMORIA** **CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO** **EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016** **(En euros)**

#### **1. ACTIVIDAD Y GESTIÓN DEL RIESGO**

##### Actividad

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

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

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

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Unipersonal sociedad participada al 100% por UBS BANK S.A. Unipersonal siendo dicha entidad la depositaria de la Sociedad. Con fecha 1 de diciembre de 2016, y dentro del proceso de reestructuración del GRUPO UBS, se ejecutó la fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank S.A.U y UBS Deutschland AG (ambas entidades pertenecientes la Grupo UBS); habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS EUROPE, SE con la consiguiente extinción de las entidades fusionadas; a su vez denominada UBS EUROPE, SE ha creado una Sucursal en España bajo la denominación UBS EUROPE SE SUCURSAL EN ESPAÑA; como consecuencia de lo anterior todos los activos y pasivos de UBS Bank S.A.U y las actividades que venía desarrollando en España la citada entidad, han sido traspasados a UBS EUROPE SE SUCURSAL EN ESPAÑA que pasa a ser desde dicha fecha la entidad la depositaria de la Sociedad.



**CLASE 8.ª**  
Escribir



0M6239176

La Sociedad Gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo económico, de acuerdo con las circunstancias contenidas en el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. Hasta el 5 de octubre de 2004, los valores se encontraban depositados en Banco Santander Central Hispano Investment, S.A.

Con fecha 7 de junio de 2009 se firmó un Contrato para la prestación de servicios y de Asesoramiento general en materia de inversión y de servicios de recomendación en materia de inversión entre la Sociedad y J.P.MORGAN INTERNACIONAL BANK, LIMITED SUCURSAL EN ESPAÑA, entidad domiciliada en Madrid, Paseo de la Castellana,31 y con NIF W-0069849-H.

Con fecha 17 de diciembre de 2009 el Consejo de Administración aprueba suscribir un Contrato de Asesoramiento de Inversiones con la Entidad QUANTICA EMPRESA DE ASESORAMIENTO FINANCIERO INDEPENDIENTE EAFI, S.L., registrada el día 30 de Octubre de 2009 como EAFI en el Registro correspondiente de la CNMV bajo el número 9, con domicilio en Madrid calle Oquendo 23 y CIF B-85781664. Este contrato se firma con fecha 1 de enero de 2010.

Con fecha 24 de febrero de 2015 el Consejo de Administración acordó por unanimidad modificar los Contratos de Asesoramiento firmados con J.P. MORGAN INTERNATIONAL BANK LIMITED, SUCURSAL EN ESPAÑA y QUÁNTICA EMPRESA DE ASESORAMIENTO FINANCIERO INDEPENDIENTE EAFI S.L. al existir un interés en modificar la distribución del patrimonio bajo asesoramiento de cada una de la Entidades relacionadas, de forma tal que:

- J.P. MORGAN INTERNATIONAL BANK LIMITED, SUCURSAL EN ESPAÑA: pasará a asesorar el 70% del patrimonio
- QUÁNTICA EMPRESA DE ASESORAMIENTO FINANCIERO INDEPENDIENTE EAFI S.L., pasará a asesorar el 30% del patrimonio.

La entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la Orden EHA 596/2008 de 5 de marzo en vías de derogación, en virtud de la Disposición Transitoria Primera y la Disposición derogatoria única del reciente Real Decreto 83/2016, de 13 de febrero, por el que se modifica el Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

Con fecha 13 de Octubre de 2016 entró en vigor la nueva normativa e relativa a las funciones y obligaciones de los Depositarios. A los efectos de dar cumplimiento a los requisitos del nuevo marco regulatorio sobre a las funciones y obligaciones de los Depositarios y sus relaciones con las entidades gestoras ha sido necesario actualizar el Contrato de depositaria suscrito por la Sociedad respetándose íntegramente las condiciones económicas del anterior contrato.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Instituciones de Inversión Colectiva, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Los principales aspectos de la normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación " Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable " (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. En el caso de las Sociedades por compartimentos, cada uno de los compartimentos deberá tener un mínimo de 480.000 euros, sin que en ningún caso el capital total desembolsado de la



**CLASE 8.ª**  
[XXXXXXXXXX]



0M6239177

Sociedad sea inferior al capital mínimo mencionado con anterioridad. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100. En el caso de Sociedades de Inversión por compartimentos, el número mínimo de accionistas por compartimento no podrá ser inferior a 20 accionistas.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, debe mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio (RD.877/2016), que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

UBS GESTION SGIIC S.A.U. como Sociedad Gestora percibe una comisión de gestión fija del 0,15% anual sobre el patrimonio medio diario. Se devengará diariamente, calculándose sobre el patrimonio de la SICAV valorado según la normativa aplicable, procediéndose al pago trimestralmente.

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



**CLASE 8.ª**  
RENTISTAS



0M6239178

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

- La sociedad asesora JP Morgan cobra una comisión del 0,25% en función del patrimonio social que gestiona.
- La Sociedad Quantica cobra una comisión fija anual de 87.717,38 Euros (IVA incluido) así como una comisión de éxito de un 10% sobre la rentabilidad mayor del coste de la deuda al 3%.

#### Gestión de riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

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

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

### a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en la situación financiera de la Sociedad del ejercicio 2016, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables.



**CLASE 8.ª**  
CORREO



0M6239179

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008 siendo los más significativos los descritos en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2016 PLATINO FINANCIERA, Sociedad de inversión de capital variable, S.A., 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 ser la sociedad de mayor activo a la fecha de primera consolidación en relación con el grupo de sociedades al que pertenece.

La Sociedad es filial del grupo que consolida bajo la Sociedad Dalbergia, S.L. que incluye diversas sociedades. La fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas es 31 de diciembre de 2016.

d) Comparación de la información

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

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

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a



**CLASE 8.ª**  
EUROS



0M6239180

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 están expresadas en Euros excepto cuando se indique expresamente.

### 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2016, formulada por los Administradores a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del 2015, es la siguiente:

	2016	2015
<b>Base de Reparto</b>		
Pérdidas y ganancias	1.006.287,96	365.002,41
<b>Distribución</b>		
Reserva Legal	100.628,80	36.500,24
Reservas voluntarias	905.659,16	328.502,17
<b>TOTAL</b>	<b>1.006.287,96</b>	<b>365.002,41</b>

### 4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN MAS SIGNIFICATIVAS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
REGISTRADO



0M6239181

b) Principio de devengo: reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



0M6239182

## CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1.j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.  
El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010 de la C.N.M.V.

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



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M6239183

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Nº 80000001



0M6239184

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Se registrarán en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden por el importe nominal comprometido.

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

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

j) Acciones propias y Prima de Emisión

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

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



CLASE 8.ª



0M6239185

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

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

k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las acciones que lo componen se realiza de acuerdo a los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre de la Comisión Nacional del mercado de Valores.

l) Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

## 5. DEUDORES

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

DEUDORES	2016	2015
Venta de valores a liquidar	241.693,48	
Otros Deudores	20.489,15	56.441,08
Hacienda Pública deudora	42.821,75	48.545,17
<b>TOTAL</b>	<b>305.004,38</b>	<b>104.986,25</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO



0M6239186

## 6. PASIVOS CORRIENTES

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

ACREEDORES		2016	2015
Acreedores por comisiones	(a)	85.256,86	86.342,13
Otros Acreedores		9.492,44	9.509,99
Hacienda Pública acreedora		10.397,77	3.866,58
<b>TOTAL</b>		<b>105.147,07</b>	<b>99.718,70</b>

- (a) Recoge el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio. Un detalle de las comisiones y tasas a pagar al 31 de diciembre de 2016 comparativo con 2015 y del importe devengado por éstas durante ambos ejercicios, es como sigue:

	2016		2015	
	Euros		Euros	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	36.456,96	144.750,59	36.287,75	145.981,39
Custodia	12.152,29	48.250,18	12.095,82	48.666,26
Tasas	1.701,94	3.393,73	5.339,66	7.456,78
Cogestión	34.945,23	251.410,80	32.618,90	240.818,74
<b>TOTAL</b>	<b>85.256,42</b>	<b>447.805,30</b>	<b>86.342,13</b>	<b>442.923,17</b>

### *Información sobre los aplazamientos de pago realizados a proveedores*

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

Concepto	Ejercicio actual	Ejercicio anterior
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	17,46	14,84
Ratio de operaciones pagadas	17,46	14,84
Ratio de operaciones pendientes de pago		
	Importe	Importe
Total pagos realizados	460.372,22	495.354,28
Total pagos pendientes		

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2016, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADÍSTICA



0M6239187

## 7. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cartera de inversiones financieras		
Cartera interior		
Instrumentos de patrimonio	149.490,18	166.810,03
Instituciones de Inversión Colectiva	726.189,38	3.490.084,31
	<u>875.679,56</u>	<u>3.656.894,34</u>
Cartera exterior		
Valores representativos de deuda	3.622.334,70	2.118.806,62
Instrumentos de patrimonio	1.069.191,00	1.053.474,83
Instituciones de Inversión Colectiva	77.377.075,58	80.684.493,08
	<u>82.068.601,28</u>	<u>83.856.774,53</u>
Intereses de la cartera	66.607,29	29.504,85
<b>TOTAL</b>	<u><b>83.010.888,13</b></u>	<u><b>87.543.173,72</b></u>

En el Anexo I adjunto el cual forma parte integrante de esta nota, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016

En el Anexo II adjunto, que forma parte integrante de esta nota, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

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

## 8. TESORERÍA

El saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 se muestra a continuación

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas en el depositario	14.042.569,69	9.520.445,17
<b>TOTAL</b>	<u><b>14.042.569,69</b></u>	<u><b>11.233.642,50</b></u>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 8000000000



0M6239188

## 9. FONDOS PROPIOS-PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	Saldo 31.12.15	Distribución Resultados	Operaciones con acciones	Resultado ejercicio	Otros	Saldo 31.12.16
Capital						
Inicial suscrito	20.000.000,00					20.000.000,00
Estatuario emitido	141.591.773,00					141.591.773,00
Prima de emisión	9.162.307,50		-372,26			9.161.935,24
Reservas						
Legal	3.698.438,89	36.500,24				3.734.939,13
Voluntaria	14.726.661,63	328.502,17				15.055.163,80
De primera aplicación	2.318.543,05					2.318.543,05
(Acciones propias)	-84.690.817,00		-647.836,00			-85.338.653,00
(Plusvalías-minusvalías acc propias)	-10.103.023,04		-173.650,57			-10.276.673,61
Resultados de ejercicios anteriores						
Otras aportaciones de los socios						
Resultado del ejercicio	365.002,41	-365.002,41		1.006.287,96		1.006.287,96
	<b>97.068.886,44</b>	<b>0,00</b>	<b>-821.858,83</b>	<b>1.006.287,96</b>	<b>0,00</b>	<b>97.253.315,57</b>
	<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>Distribución Resultados</b>	<b>Operaciones con acciones</b>	<b>Resultado ejercicio</b>	<b>Otros</b>	<b>Saldo 31.12.15</b>
Capital						
Inicial suscrito	20.000.000,00					20.000.000,00
Estatuario emitido	141.591.773,00					141.591.773,00
Prima de emisión	8.953.843,27		208.464,23			9.162.307,50
Reservas						
Legal	3.306.966,81	391.452,08				3.698.438,89
Voluntaria	11.203.593,01	3.523.068,62				14.726.661,63
De primera aplicación	2.318.543,05					2.318.543,05
(Acciones propias)	-83.825.168,00		-865.649,00			-84.690.817,00
(Plusvalías-minusvalías acc propias)	-9.599.834,49				-503.188,55	-10.103.023,04
Resultados de ejercicios anteriores	0,00					0,00
Otras aportaciones de los socios						
Resultado del ejercicio	3.914.520,70	-3.914.520,70		365.002,41		365.002,41
	<b>97.864.257,35</b>	<b>0,00</b>	<b>-657.184,77</b>	<b>365.002,41</b>	<b>-503.188,55</b>	<b>97.068.886,44</b>

### Capital y reservas

Al 31 de diciembre de 2016 el capital de la Sociedad está representado por 161.591.773 acciones ordinarias nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y cotizan en el MAB.

Al cierre del ejercicio 2016 la Sociedad cuenta con 85.338.653 acciones propias en cartera correspondientes a la emisión de capital efectuada en el ejercicio con unas plusvalías de valor reconocidas contablemente por importe de 10.277 miles de euros. (84.690.817 acciones propias y 10.103 miles de euros de plusvalías en 2015).



CLASE 8.ª  
ECONOMÍA



OM6239189

Con fecha 28 de mayo de 2004 en la Junta General Ordinaria se acordó la exclusión de negociación de las acciones de la Sociedad, en ejecución de dicho acuerdo el Consejo de administración de la sociedad reunido el 31 de marzo de 2006, y de conformidad con lo previsto en el artículo 54 del Real Decreto 1309/2005 de 4 de noviembre (actual art.84 del Real Decreto 1082/2012), acordó la incorporación de las acciones de la Sociedad al Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por el Consejo de ministros de fecha 30 de diciembre de 2005, con la exclusión de negociación de sus acciones en la bolsa correspondiente.

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

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

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos el 20 por ciento del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

a) Accionistas

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

Accionistas	2016		2015	
	Número de acciones	Porcentaje participación (*)	Número de acciones	Porcentaje participación (*)
Dalbergia, S.L.	66.755.844	87,55%	66.755.844	86,81%
Otros	9.497.276	12,45%	10.145.112	13,19%
<b>Subtotal capital en circulación</b>	<b>76.253.120</b>	<b>100,00%</b>	<b>76.900.956</b>	<b>100,00%</b>
Autocartera y otros	123.746.880		123.099.044	
<b>TOTAL</b>	<b>200.000.000</b>		<b>200.000.000</b>	

(\*) Sobre el total en circulación

b) Valor teórico

El patrimonio neto de la Sociedad, a efectos del cálculo del valor teórico de las acciones, al 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:



**CLASE 8.ª**  
**RESERVA**



0M6239190

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Capital	161.591.773,00	161.591.773,00
Prima de emisión	9.161.935,24	9.162.307,50
Reservas	21.108.645,98	20.743.643,57
(Acciones propias)	-85.338.653,00	-84.690.817,00
(Plusvalías-minusvalías acc propias)	-10.276.673,61	-10.103.023,04
Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00
Resultado del ejercicio	1.006.287,96	365.002,41
<b>TOTAL</b>	<b>97.253.315,57</b>	<b>97.068.886,44</b>
Número de acciones en circulación	76.253.120,00	76.900.956,00
	1,275401132	1,262258514

Al 31 de diciembre de 2016 el valor liquidativo de cada acción ascendía a 1,275401132 euros (1,262258514 euros en 2015) como resultado de dividir el patrimonio neto de la Sociedad entre el número de acciones en circulación.

c) Prima de emisión

Recoge las diferencias positivas o negativas entre el precio de colocación o enajenación y el valor nominal o el precio de adquisición de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2016 las diferencias positivas ascienden a 12.403.965,99 euros y las negativas a 3.242.030,75 euros (las positivas a 12.403.965,99 euros y las negativas a 3.240.973,99 euros en 2015).

d) Acciones propias

El movimiento de este epígrafe, durante los ejercicios 2015 y 2016 ha sido el siguiente:

	<b>Euros</b>
<b>Saldo a 31.12.2014</b>	<b>93.425.002,49</b>
Variaciones	1.368.837,55
<b>Saldo a 31.12.2015</b>	<b>94.793.840,04</b>
Variaciones	821.486,57
<b>Saldo a 31.12.2016</b>	<b>95.615.326,61</b>



**CLASE 8.ª**  
INDEBITADA



0M6239191

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	2016	2015
Acciones propias a valor nominal	85.338.653,00	84.690.817,00
Diferencia entre precio de adquisición y valor nominal	10.276.673,61	10.103.023,04
<b>TOTAL</b>	<b>95.615.326,61</b>	<b>94.793.840,04</b>

## 10. CUENTAS DE ORDEN Y DE COMPROMISO

Su detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue (en miles de Euros):

CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
<b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Compromisos por contratos de divisas		
Compromisos por operaciones cortas de derivados		
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>38.408.227,00</b>	<b>38.408.227,00</b>
Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva		
Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva		
Valores recibidos en garantía por la institución de Inversión Colectiva		
Capital nominal no suscrito ni en circulación	38.408.227,00	38.408.227,00
Pérdidas fiscales a compensar		
Otros		
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>38.408.227,00</b>	<b>38.408.227,00</b>

## 11. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACION FISCAL

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

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 no existían las bases imponibles negativas pendientes de compensación.



**CLASE 8.ª**  
Régimen Fiscal



0M6239192

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

## **12. INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Durante 2016 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han devengado ningún importe en concepto de sueldo o cualquier otro tipo de remuneración, ni mantienen saldos a cobrar o pagar con la Sociedad, al 31 de diciembre del ejercicio mencionado.

Durante el ejercicio 2016 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Al cierre del ejercicio 2016 los Administradores de PLATINO FINANCIERA SICAV SA, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener (ellos o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad.

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

## **13. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRA INFORMACIÓN**

Al cierre del ejercicio 2016 existen un único accionista significativo con un volumen de inversión de 85.140.479,00 Euros que supone el 87,55% sobre el patrimonio de la IIC.

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

El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 10.214,02 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.

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



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTO



0M6239193

- Operación vinculada por compras el 15 de noviembre de un nominal de 1000.000 EUR del bono perpetuo XS1207054666 (REPSOL INTFINANCE PERP.CALL25/03/2021) a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.
- Operación vinculada por compras el 2 de noviembre de un nominal de 500.000 EUR del bono perpetuo XS1115498260 (ORANGE 5%PERPETUAL CALL 01/10/2026) a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich.

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 ya precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2009, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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

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

Los honorarios percibidos por Bové Montero y Asociados, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2016, ascienden a 7.320 euros.

#### **14. HECHOS POSTERIORES**

No existen hechos posteriores relevantes a comentar.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVEST



OM6239194

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

ANEXO I  
DESGLOSE DE LA CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS  
a 31 de diciembre de 2016

	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Pulsvalias (Minusvalias)
<b>Cartera interior</b>					
Instrumentos de patrimonio					
AOC TELEFONICA	EUR	219.032,57		149.490,18	-69.512,39
		219.032,57	0,00	149.490,18	-69.512,39
Participaciones en Fondos de Inversión					
MARAL MACRO FI	EUR	699.997,74		726.189,38	26.191,64
		699.997,74	0,00	726.189,38	26.191,64
<b>Total cartera interior</b>		<b>919.030,31</b>	<b>0,00</b>	<b>875.679,56</b>	<b>-43.320,75</b>
<b>Cartera exterior</b>					
Valores representativos de deuda					
REPSOL INT FINANCE PERS CALL25	EUR	940.730,00	31.480,20	992.838,16	52.108,16
TELEFONICA 5% PERPETUAL(CALL	EUR	1.002.138,42	17.999,89	1.068.748,94	66.610,52
TELECOM ITALIA 4 5% 20/09/2017	EUR	1.003.810,85	11.450,85	1.032.997,98	29.187,13
ORANGE 5% PERPETUAL CALL 01/10	EUR	543.275,00	5.676,75	527.749,62	-15.525,38
		3.489.954,27	66.607,29	3.622.334,70	132.360,43
Instrumentos de patrimonio					
AOC TOTAL FNA	EUR	183.979,79		243.600,00	59.620,21
AOC NOVARTIS	CHF	82.442,37		138.234,66	55.792,29
AOC SANDOR	EUR	131.419,09		192.250,00	60.839,91
AOC PRIZER	USD	57.327,97		154.416,66	97.088,69
AOC NESTLE SPLIT FUNDS	CHF	145.758,82		340.689,68	194.930,86
		600.919,04	0,00	1.069.191,00	468.271,96
Participaciones en Fondos de Inversión					
FRANKLIN TEMPLETON INV G B-ZAE	EUR	324.209,20		388.293,60	64.044,40
FRANK TEMPLETON GLOBAL TOT FD-	USD	466.271,62		568.819,06	102.547,44
THREDA NEEDLE FOCUS CREDIT OPFO	EUR	750.062,12		806.777,82	56.715,70
SCHROEDER GAIA EDERTON EUROPEAN	EUR	299.044,90		412.261,50	113.216,60
SCHROEDER EURO CORPORATE BOND F	EUR	602.130,45		634.681,75	32.491,30
SCHROEDER ASIAN TOTAL RETURN CA	EUR	198.024,12		210.471,78	12.447,66
NORDEA GL STABLE EQUITY B1 USD	USD	538.677,80		554.268,14	15.590,34
NORDEA 1 STABLE RETURN FUND	EUR	1.341.712,52		1.296.512,98	-45.199,54
NORDEA 1 STABLE RETURN	EUR	899.172,48		921.060,48	21.888,00
NORDEA US TOTAL RETURN BOND FU	EUR	3.437.272,12		3.575.034,35	87.762,23
JPMORGAN GLOBAL GOVERNMENT FU	EUR	1.844.585,87		1.941.873,83	97.287,96
JPM AGGREGATE BOND C HEDGE	EUR	4.880.406,83		4.919.766,00	39.359,17
JPMORGAN EUROPE AB ALPHA EUR	EUR	510.140,62		482.332,55	-27.808,07
JPMORGAN EUROPE SELECT EQUITY	EUR	1.180.963,27		1.371.823,63	190.870,36
JPM GLOBAL HIGH YIELD BOND FUN	EUR	2.732.250,13		3.206.744,50	474.485,37
JPM GLOBAL CAPITAL ASPPREGATO	EUR	550.343,00		518.816,00	-31.527,00
JPMORGAN GLOBAL CORPORATE FUN	EUR	7.199.408,77		7.819.965,26	616.556,49
JPM INCOME OPPORTUNITY C (ACC)	EUR	3.840.588,25		3.955.707,45	115.319,20
JPMORGAN MANAGED RESERVES_C A	EUR	449.636,48		448.528,08	-1.108,40
JPM SYSTEMATIC ALPHA_C AOC EUR	EUR	1.096.603,20		1.185.811,20	89.208,00
DWS EURO CORPORATE BD_FC AOC E	EUR	499.626,60		641.837,90	142.211,30
PCTET-GLBL EMRG DBT-HU EUR	EUR	1.086.714,64		1.045.746,58	-40.968,06
PCTET TOT RET-AGORA-ER	EUR	343.351,92		350.866,86	7.514,94
ETF I SHARES DJ STOXX 600 DE	EUR	1.277.143,66		1.347.649,00	70.505,34
ETF I SHARES SAP 500 MONTHLY EU	EUR	2.787.656,49		2.894.828,08	67.171,59
LOOH CONVERTIBLE BOND FUND	EUR	498.911,99		555.916,34	57.004,35
STANDARD LIFE GL ABS RETURN ST	EUR	1.000.192,14		950.961,14	-49.231,00
BNY MELLON ABS RET EQTY EUR TH	EUR	501.079,00		502.326,00	1.247,00
CONTINENTAL EUROPEAN EQUITY IN	EUR	1.330.750,57		1.412.034,40	81.283,73
AXA IMF GLOBAL INFLATION BONDS	EUR	697.710,50		705.049,20	7.338,60
RINCO GLOBAL INVEST GRAD DEPRE	EUR	5.775.194,34		6.105.353,04	330.158,70
RINCO GL RL RTH-INST USD AOC	USD	393.749,73		402.150,04	8.400,31
RINCO TOTAL RETURN BOND	USD	193.186,45		343.876,92	150.690,47
RINCO TOTAL RETURN BOND FUND H	EUR	351.942,12		410.371,08	58.428,96
RINCO UNCONSTRAINED BOND I EUR	EUR	511.828,78		553.099,14	41.269,36
CARMIGNAC SECURITE F EUR AOC R	EUR	1.111.513,24		1.138.343,24	26.830,00
M&G GLOBAL DIVIDEND C AOC EUR	EUR	417.285,76		599.323,86	182.038,10
M&G DYNAMIC ALLOCATION_C AOC	EUR	648.997,94		793.551,65	144.553,71
M&G OPTIMAL INCOM_C AOC HEDGED	EUR	1.426.019,37		1.608.564,14	182.544,77
HENDERSON GARTMORE UK ABR GELR	EUR	600.174,58		634.258,95	34.084,37
ASANTE GLOBAL FUNDS SICAV	EUR	250.000,00		375.350,00	125.350,00
EXANE ARCHIMEDES FUND A	EUR	299.585,43		310.063,96	10.478,53
BLA OXROCK CONTINENTAL EUR FLEX	EUR	1.731.963,73		1.649.687,71	-82.276,02
BLA OXROCK GBL EUR SHORT DURATI	EUR	849.439,25		865.137,75	15.718,50
BGF EURO SHORT DURATION BOND_D	USD	721.993,69		910.995,06	189.001,37
BLA OXROCK STRATEGIC FIXED INCO	EUR	520.126,44		527.488,92	7.362,48
RWC FD RWC GBL COMVBLS-B	EUR	1.867.119,15		1.907.000,17	39.881,02
ALKEN FUND ABSOLUTE RETURN EUR	EUR	457.258,30		469.445,45	12.237,15
M&ZINCH SHORT DURATION HIGH Y	EUR	665.515,84		729.255,60	63.739,76
M&ZINCH ENHANCED YIELD SHORT	EUR	2.615.215,16		2.718.896,16	103.681,00
M&ZINCH SHORT DURATION HIGH Y	EUR	3.055.185,80		3.242.853,12	187.667,32
MELCHIOR EUROPEAN AB RT II	EUR	502.724,50		496.493,99	-6.230,51
DB PLATINUM IV CROCI EURO GIC	EUR	368.374,39		526.204,35	157.829,96
MAJEDD TORTOSE FUND 2 EUR	EUR	1.322.351,09		1.317.114,68	-5.236,41
ETHNA GLOBAL DEFENSIV-T	EUR	499.888,08		506.968,92	7.080,84
RINCO FUNDS GS INCOME	EUR	384.379,80		388.852,80	4.473,00
CAKTREE EURO HG YLD BD BI BU	EUR	1.691.723,20		2.103.459,84	212.336,64
		72.646.932,82	0,00	77.377.075,58	4.730.142,76
<b>Total cartera exterior</b>		<b>76.737.836,13</b>	<b>66.607,29</b>	<b>82.068.601,28</b>	<b>5.330.795,15</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>		<b>77.656.836,44</b>	<b>66.607,29</b>	<b>82.344.260,84</b>	<b>5.287.474,40</b>

Anexo integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales de 2016 junto con la que debe ser leído.



OM6239195

**CLASE 8.ª**

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

ANEXO II

DESGLOSE DE LA CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

a 31 de diciembre de 2015

	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Plusvalías (Minusvalías)
<b>Cartera interior</b>					
Instrumentos de patrimonio					
ACC TELEFONICA	EUR	219.002,57		166.810,03	-52.192,54
		219.002,57	0,00	166.810,03	-52.192,54
Participaciones en Fondos de Inversión					
RV EUROPA FI	EUR	2.000.000,00		2.773.569,63	773.569,63
MIRAL MACRO FI	EUR	699.997,74		716.514,68	16.516,94
		2.699.997,74	0,00	3.490.084,31	790.086,57
<b>Total cartera interior</b>		<b>2.919.000,31</b>	<b>0,00</b>	<b>3.656.894,34</b>	<b>737.894,03</b>
<b>Cartera exterior</b>					
Valores representativos de deuda					
TELECOM ITALIA 4 5% 20/08/2017	EUR	1.007.303,49	11.491,01	1.064.622,92	57.269,43
TELEFONICA 6 5% PERPETUAL(CALL 15/06/18)	EUR	1.002.944,20	18.013,54	1.054.183,70	51.239,50
		2.010.247,69	29.504,55	2.118.806,62	108.508,93
Instrumentos de patrimonio					
ACC TOTAL FINA	EUR	183.979,79		206.325,00	22.345,21
ACC NOVARTIS	CHF	82.442,37		159.626,57	77.084,20
ACC SANDRI	EUR	131.412,09		196.500,00	65.087,91
ACC PRIZER	USD	57.327,97		148.591,42	91.263,45
ACC NESTLE SPUR JUNDI	CHF	145.758,82		342.531,84	196.773,02
		600.919,04	0,00	1.053.474,83	452.555,75
Participaciones en Fondos de Inversión					
ASANTE GLOBAL FUNDS SICAV	EUR	250.000,00		389.425,00	139.425,00
ALKEN FUND ASSOLUTE RETURN EUROPE I	EUR	457.264,30		513.038,06	55.829,78
BOF EURO SHORT DURATION BOND_DARF USD	USD	721.983,69		869.459,06	147.465,39
BLA OXROCK CONTINENTAL EUR FLEXIBLE ODRF	EUR	1.731.963,73		1.682.900,47	-49.063,26
BLA OXROCK STRATEGIC EUROPEAN ASSOLUTE	EUR	752.531,00		768.610,96	16.079,96
BNY MELLON ABS RET EGYTY EUR TH	EUR	501.078,00		507.830,00	6.751,00
BLA OXROCK STRATEGIC FIXED INCOME	EUR	520.125,44		521.919,72	1.799,28
BLUEBAY IG CORP BOND FDI ACC EUR M FUND	EUR	3.026.783,17		3.731.053,96	704.270,39
BLUEBAY IN GR ASSOLUTE RETURN FUND	EUR	3.628.703,54		3.667.587,51	238.883,97
DE PLATINUM IV CROCI EURO DC	EUR	368.374,39		478.268,07	109.893,68
CARMINAC SECURITE FUND EURO	EUR	930.588,12		1.113.145,33	182.557,21
DNS EURO CORPORATE BD_FC ACC EUR	EUR	499.628,60		608.031,60	108.403,00
EXANE ARCHEMEDES FUND A	EUR	209.985,43		319.729,87	119.744,44
ETHNA GLOBAL DEFENSIV-T	EUR	499.888,08		505.078,56	5.190,48
FUNDLOGIC MBS PRAM GL EVENT	EUR	1.157.302,00		1.127.430,00	-29.872,00
FRANKLIN TEMPLETON GLOBAL TOTAL RETURN	USD	579.388,58		1.049.874,09	470.275,51
HENDERSON GARTMORE UK ASR GEURAH	EUR	1.889.911,52		1.974.971,35	85.059,83
GARTMORE SICAV CONTINENTAL EUROPEAN FUND	EUR	1.262.578,60		1.512.389,00	249.810,40
JP MORGAN EUROPE AS ALPHA EUR A	EUR	510.182,82		527.305,38	17.122,56
RODAN US EQUITY FD_Y EUR	EUR	815.812,00		623.480,00	-192.332,00
GS GLOBAL STRATEGIC INCOME BOND EUR ACC	EUR	1.660.052,60		1.640.909,50	-19.143,00
JP MORGAN MANAGED RESERVE_C ACC	EUR	802.571,06		800.660,22	-1.910,84
HEBC GF DEBT TOTAL RETURN L104	EUR	1.186.533,80		1.184.783,65	-1.750,15
JPM SYSTEMIC ALPHA_C ACC EUR	EUR	1.096.603,20		1.164.441,60	67.838,40
FRANKLIN TEMPLETON GLOBAL BOND FUND A	EUR	672.008,40		707.918,96	35.910,56
JP MORGAN GLOBAL CORPORATE FUND	EUR	1.658.633,89		2.059.976,94	381.323,05
JPM GLOBAL CARTAL ALLOCATION A FUND	EUR	550.343,00		548.855,00	-1.488,00
JPMORGAN GL BOND OPPORTUNITES CHGG	EUR	4.125.676,50		4.006.975,50	-118.701,00
JPM AGGREGATE BOND C HEDGE	EUR	2.428.323,35		2.394.109,15	-34.214,20
MAJDE TORTOSE FUND Z EUR	EUR	2.041.925,57		1.868.782,69	-173.142,88
JPM GLOBAL CORPORATE BOND C HEDGE EUR	EUR	3.791.796,10		3.815.250,53	23.454,43
JPM GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND	EUR	900.473,95		1.186.988,23	286.514,28
JPM INCOME OPPORTUNITY C (ACC) EUR FUND	EUR	3.626.821,64		3.667.823,27	41.001,63
JPM INCOME OPPORTUNITY INVESTMENT FUNDS	EUR	1.134.371,82		1.217.618,10	83.246,28
JPM FRM_DV FX IN C EUR	EUR	3.283.364,21		3.473.910,58	190.546,38
JPMORGAN EUROPE SELECT EQUITY FUND	EUR	2.462.448,41		2.779.460,82	317.012,41
BLA OXROCK GBL EUR SHORT DURATION O2	EUR	849.405,25		857.824,45	8.419,20
MBS DYNAMIC ALLOCATION_C ACC	EUR	648.997,54		723.763,71	74.766,17
LOCH CONVERTIBLE BOND FUND	EUR	498.911,99		558.633,56	59.721,57
MBS GLOBAL DIVIDEND C ACC EUR	EUR	417.285,76		457.248,07	39.962,31
MELCHIOR EUROPEAN AS RT J	EUR	1.628.839,58		1.685.606,87	56.767,29
MBS OPTIMAL INDCAL C ACC HEDGED	EUR	1.426.019,37		1.685.277,84	259.258,47
ACTET TOT RET-AGORA-ER	EUR	343.351,92		348.501,60	5.149,68
MELCHIOR EUROPEAN AS RT I	EUR	502.724,50		511.602,00	8.877,50
JPM US SELECT EQUITY PLUS (OLD130/30)	USD	1.040.880,14		1.447.481,38	406.601,24
NORDEA I STABLE RETURN	EUR	899.172,48		887.452,80	-11.719,68
MZFNCH SHORT DURATION HIGH YIELD FUND	EUR	3.617.145,03		3.799.217,59	182.072,56
JP MORGAN GLOBAL GOVERNMENT FUND	EUR	1.521.564,03		1.669.399,47	147.835,44
NORDEA US TOTAL RETURN BOND FUNDEUR HDG	EUR	2.361.642,30		2.519.755,20	158.112,90
SCHROEDER GVA EBERTON EUROPEAN EQUITY	EUR	299.044,90		427.961,55	128.916,65
RINCO TOTAL RETURN BOND	USD	417.064,73		696.927,78	279.863,05
RINCO TOTAL RETURN BOND FUND I EUR	EUR	351.940,12		403.405,80	51.465,68
RINCO UNCONSTRAINED BOND I EUR FUND	EUR	511.829,78		532.015,88	20.186,10
RVAC FD GL CONVTLBLS-B USD STRICAL MARKET	USD	1.997.131,65		1.929.490,39	-67.641,26
SCHROEDER ASIAN TOTAL RETURN CABEUR H	EUR	198.024,12		158.851,10	-39.173,02
SCHROEDER EURO CORPORATE BOND FUND	EUR	602.190,45		597.509,50	-4.680,95
ETF SHARBS CORE S&P 500 ETF	USD	1.694.021,99		1.742.202,17	48.180,18
STANDARD LIFE GL ABS RETURN STRATEGIES	EUR	1.000.182,14		952.378,10	-47.804,04
THREASURER FOCUS CREDIT OPPORTUNITIES	EUR	750.062,12		772.252,59	22.190,47
		75.273.001,00	0,00	80.654.493,08	5.411.492,08
<b>Total cartera exterior</b>		<b>77.894.217,73</b>	<b>29.504,55</b>	<b>83.856.774,53</b>	<b>5.972.556,80</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>		<b>80.803.214,04</b>	<b>29.504,55</b>	<b>87.813.669,87</b>	<b>6.710.450,83</b>

Anexo integrante de la nota 7 de la memoria de las cuentas anuales de 2015 junto con la que debe ser leído



CLASE 8.ª  
RECEIPTA



0M6239196


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

ANEXO III

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

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

  
D. Antonio Asensio Mosbah

  
D. Ingrid Asensio Mosbah

  
D. Manuel Jiménez Díaz Egoscozabal



CLASE 8.ª  
CORRESPONDIENTE



0M6239197

**PLATINO FINANCIERA, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**  
**INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2016**

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

Los principales bancos centrales se reunieron durante el mes de diciembre, confirmando la divergencia de la política monetaria de EE.UU. con el resto de países desarrollados. A pesar de elevar su tipo de referencia en un cuarto de punto, la Reserva Federal transmitió un convincente mensaje de prudencia y gradualidad en las subidas de tipos, lo que permitió que se estabilizaran las rentabilidades de los bonos gubernamentales tras el violento salto de Noviembre. El BCE por su parte prorrogó hasta final de 2017 su programa de compra de activos, lo que contribuyó a que el euro se debilitara otro 2% frente al dólar estadounidense.

Los movimientos de las divisas y de las curvas de tipos volvieron a marcar el paso de los distintos mercados. La positiva evolución de los indicadores económicos y empresariales siguió impulsando los activos de riesgo. Mientras que las acciones de EE.UU. se revalorizaron un 3.25% en el trimestre, las de la Zona Euro se dispararon un 9.60%, permitiendo que la mayoría de índices acabaran el año con retornos totales modestamente positivos. La bolsa japonesa también recuperó casi un 14.80% en tanto que las bolsas emergentes siguieron lastradas por la debilidad de sus monedas y por la incertidumbre sobre la política comercial de la próxima administración norteamericana. No obstante, pese a las caídas del último trimestre del año cierran el año con retornos del 8.58%.

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

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

Recorrido sorprendente de los mercados de renta variable. Caídas que llegaron a alcanzar el 20% en el mercado Europeo a mediados del mes de febrero. Continuas idas y venidas para acabar el año en máximos en EE.UU. con rentabilidades positivas del 9.54%. Los emergentes pudieron mantener las fuertes subidas del segundo y tercer trimestre, cerrando el año con retornos del 8.58%. En Europa sin embargo, pese al buen final de año las principales plazas cerraron prácticamente planas. Destacar el mejor comportamiento de pequeñas compañías, sesgo value y cíclicas.

Punto de inflexión en los mercados de renta fija. Tras un muy buen comportamiento en la primera parte del año, donde se llegó a rentabilidades negativas en un elevado porcentaje de emisiones globales, la caída de precios desde los mínimos de julio ha sido importante. La actuación de los bancos centrales y las mejores expectativas de crecimiento e inflación,



CLASE 8.ª

EUROBOND



0M6239198

impulsaron las tiras de los bonos. Todo ello, permitió cerrar el año con rentabilidades positivas en todas las clases de activo. Destacando la renta fija soberana europea a largo plazo y los bonos corporativos, que alcanzan en el año rentabilidades superiores al 4.5%. Por su parte, los activos más arriesgados de renta fija (bonos emergentes y de baja calidad crediticia) logran retornos cercanos o incluso superiores al 10%, como es el caso de los bonos de baja calidad crediticia americanos.

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

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

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

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

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 97.253.316 EUR, lo que supone un incremento de 579.563 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 125, disminuyendo en 6 accionistas respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 17,18% en renta variable, lo que implica un incremento del 0,08% con respecto al trimestre anterior. Esta variación se ha producido principalmente en activos de riesgo de Europa y EE.UU. Alrededor de un 60,03% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La cartera, con un 17,9%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT (26,57%), PIMCO GLOBAL FUNDS (8,03%) y MUZINICH & CO LTD (6,87%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 80,31%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de -9.445 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC



**CLASE 8.ª**

8 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0



0M6239199

tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 65,5%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 2,68% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,71%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

A lo largo de 2016, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de los bonos gubernamentales de larga duración. La rentabilidad de la SICAV desde el último cambio de política de inversión ha sido de un 3,80%. En el año, la rentabilidad de la cartera ha sido de un 1,04%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. En un año en el que pese a la volatilidad y la incertidumbre la mayoría de las bolsas han cerrado en positivo, la infraponderación en renta variable con respecto al índice de referencia ha contribuido negativamente a la rentabilidad en comparación con su referencia. Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0,24%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,12%.

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

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

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



CLASE 8.ª



OM6239200

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

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

Reunidos los administradores de Platino Financiera, S.I.C.A.V., S.A. en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el día 23 de marzo de 2017, y de conformidad con el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de Platino Financiera, S.I.C.A.V., S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora extendidas en 5 ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Del OM6239171 al OM6239200
Segundo ejemplar	Del OM6239201 al OM6239230
Tercer ejemplar	Del OM6239231 al OM6239260
Cuarto ejemplar	Del OL9017424 al OL9017453
Quinto ejemplar	Del OL9017454 al OL9017483

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

D. Antonio Asensio Mosbah  
Presidente

Dª. Ingrid Asensio Mosbah  
Vocal

D.Manuel Jiménez Díaz Egoscozabal  
Vocal