

**AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.**

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



## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

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

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es

1

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p><i>Cartera de inversiones financieras</i></p> <p>De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p>De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.</p> <p>Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.</p>	<p>La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.</p> <p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:</p> <p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p>Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.</p> <p><i>Valoración de la cartera de inversiones</i></p> <p>Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos negociados en algún mercado organizado así como las participaciones en otros vehículos de inversión colectiva de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p>Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.</p>

---

### *Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A., y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre el trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

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

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

---

### *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad, para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

13 de abril de 2018

**AUDITORES**  
INSTITUTO DE LICENCIADOS JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/04797  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



0N2963336

CLASE 8.ª

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

## Balance de situación al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>18 849 098,31</b>	<b>17 423 932,73</b>
Deudores	260 701,83	195 461,37
Cartera de inversiones financieras	17 579 493,44	17 086 633,60
Cartera interior	2 739 005,82	2 513 166,12
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 739 005,82	2 513 166,12
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	14 840 487,32	14 570 194,69
Valores representativos de deuda	-	94 433,01
Instrumentos de patrimonio	13 644 228,41	13 710 467,27
Instituciones de Inversión Colectiva	1 186 340,59	765 294,41
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	9 918,32	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	3 272,49
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,30	0,30
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 008 903,04	141 837,76
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>18 849 098,31</b>	<b>17 423 932,73</b>

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



ON2963337

## CLASE 8.ª

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

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>18 742 452,89</b>	<b>17 337 099,50</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	18 742 452,89	17 337 099,50
Capital	15 599 936,00	15 599 936,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	-	-
Reservas	3 073 765,62	2 924 112,38
(Acciones propias)	1 050 360,07	1 021 583,92
Resultados de ejercicios anteriores	(1 591 348,16)	(1 791 841,19)
Otras aportaciones de socios	(445 467,76)	(704 453,08)
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	1 055 207,12	287 761,47
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>106 645,42</b>	<b>86 833,23</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	106 645,42	86 833,23
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>18 849 098,31</b>	<b>17 423 932,73</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>1 735 122,52</b>	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 735 122,52	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>10 757 460,62</b>	<b>11 935 558,40</b>
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	8 400 304,00	8 400 304,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	416 691,61
Otros	2 357 156,62	3 118 562,79
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>12 492 583,14</b>	<b>11 935 558,40</b>

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



ON2963338

CLASE 8.ª

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

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	296,16	1 251,23
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(401 241,91)</u>	<u>(367 929,06)</u>
Comisión de gestión	(356 434,67)	(322 298,30)
Comisión de depositario	(36 558,11)	(33 056,81)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 249,13)	(12 573,95)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(400 945,75)</b>	<b>(366 677,83)</b>
Ingresos financieros	552 147,91	401 284,48
Gastos financieros	(59 522,15)	(51 320,58)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>817 896,73</u>	<u>1 615 290,07</u>
Por operaciones de la cartera interior	89 967,61	673 289,41
Por operaciones de la cartera exterior	700 484,18	961 291,86
Por operaciones con derivados	27 444,94	(19 291,20)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3 213,33)	(1 142,42)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>155 750,79</u>	<u>(1 309 672,25)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	143 103,68	(144 421,87)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	13 418,45	(1 157 609,08)
Resultados por operaciones con derivados	(771,34)	(7 641,30)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 463 059,95</b>	<b>654 439,30</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 062 114,20</b>	<b>287 761,47</b>
Impuesto sobre beneficios	(6 907,08)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>1 055 207,12</u></b>	<b><u>287 761,47</u></b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

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

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 055 207,12
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>1 055 207,12</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	15 599 936,00	2 924 112,38	1 021 583,92	(1 791 841,19)	(704 453,08)	-	287 761,47	-	-	17 337 099,50
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>15 599 936,00</b>	<b>2 924 112,38</b>	<b>1 021 583,92</b>	<b>(1 791 841,19)</b>	<b>(704 453,08)</b>	<b>-</b>	<b>287 761,47</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 337 099,50</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 055 207,12	-	-	1 055 207,12
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	28 776,15	-	258 985,32	-	(287 761,47)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	149 653,24	-	200 493,03	-	-	-	-	-	350 146,27
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>15 599 936,00</b>	<b>3 073 765,62</b>	<b>1 050 360,07</b>	<b>(1 591 348,16)</b>	<b>(445 467,76)</b>	<b>-</b>	<b>1 055 207,12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18 742 452,89</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2963339

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

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON2963340

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	287 761,47
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>287 761,47</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	15 599 936,00	2 910 997,88	1 021 583,92		(104 674,54)		(599 778,54)			18 828 064,72
Ajustes por cambios de criterio										
Ajustes por errores										
<b>Saldo ajustado</b>	<b>15 599 936,00</b>	<b>2 910 997,88</b>	<b>1 021 583,92</b>	<b>-</b>	<b>(104 674,54)</b>	<b>-</b>	<b>(599 778,54)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18 828 064,72</b>
Total ingresos y gastos reconocidos										
Aplicación del resultado del ejercicio							287 761,47			287 761,47
Operaciones con accionistas		13 114,50		(1 791 841,19)	(599 778,54)		599 778,54			
Otras variaciones del patrimonio										(1 778 726,69)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>15 599 936,00</b>	<b>2 924 112,38</b>	<b>1 021 583,92</b>	<b>(1 791 841,19)</b>	<b>(704 453,08)</b>	<b>-</b>	<b>287 761,47</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 337 099,50</b>



CLASE 8.ª



ON2963341

**AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

## **1. Actividad y gestión del riesgo**

### **a) Actividad**

AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 3 de enero de 2002. 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 13 de mayo de 2002 con el número 2.316, 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 Sociedad Gestora 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. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2963342

**AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.  
  
Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse 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.



ON2963343

CLASE 8.ª

**AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 1,95%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaría ha sido del 0,20%.

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



ON2963344

**AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

---

## **2. 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 2017 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.ª



0N2963345

**AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2017, 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 2017 y 2016.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2963346

**AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

**3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados**

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

	2017	2016
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	1 055 207,12	287 767,47
	<b>1 055 207,12</b>	<b>287 767,47</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	105 520,71	28 776,15
Reserva voluntaria	504 218,65	
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	445 467,76	258 985,32
	<b>1 055 207,12</b>	<b>287 767,47</b>

**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.



ON2963347

CLASE 8.ª

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

c) Deudores

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

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

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

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.



ON2963348

CLASE 8.ª

**AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

Los 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 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.



CLASE 8.ª



0N2963349

**AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2963350

**AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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".



CLASE 8.<sup>a</sup>

gubernativa



0N2963351

**AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

Las 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 2016, no existía en carteras operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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



CLASE 8.ª



0N2963352

**AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2963353

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

---

**5. Deudores**

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

	2017	2016
Depósitos de garantía	26 954,49	-
Administraciones Públicas deudoras	176 658,29	142 808,37
Otros	57 089,05	52 653,00
	<u>260 701,83</u>	<u>195 461,37</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2017 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio.

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

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	100 434,26	66 584,34
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	76 224,03	76 224,03
	<u>176 658,29</u>	<u>142 808,37</u>

**6. Acreedores**

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

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	6 907,08	7,03
Otros	99 738,34	86 826,20
	<u>106 645,42</u>	<u>86 833,23</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2963354

**AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

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

	2017	2016
Otras retenciones		7,03
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	6 907,08	-
	<u>6 907,08</u>	<u>7,03</u>

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

**7. Cartera de inversiones financieras**

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

	2017	2016
<b>Cartera interior</b>	<u>2 739 005,82</u>	<u>2 513 166,12</u>
Instrumentos de patrimonio	2 739 005,82	2 513 166,12
<b>Cartera exterior</b>	<u>14 840 487,32</u>	<u>14 570 194,69</u>
Valores representativos de deuda	-	94 433,01
Instrumentos de patrimonio	13 644 228,41	13 710 467,27
Instituciones de Inversión Colectiva	1 186 340,59	765 294,41
Derivados	9 918,32	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	-	<b>3 272,49</b>
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>	<u>0,30</u>	<u>0,30</u>
	<u>17 579 493,44</u>	<u>17 086 633,60</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.



ON2963355

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

**8. Tesorería**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 a un tipo de interés del Euribor a un mes menos 0,5 puntos porcentuales.

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

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

**a) Capital Social**

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

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 400 024,00	-	-	2 400 024,00
Capital estatutario emitido	13 199 912,00	-	-	13 199 912,00
	<b>15 599 936,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15 599 936,00</b>

  

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 400 024,00	-	-	2 400 024,00
Capital estatutario emitido	13 199 912,00	-	-	13 199 912,00
	<b>15 599 936,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15 599 936,00</b>

El capital social inicial está representado por 272.730 acciones de 8,80 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.240 euros representado por 2.727.300 acciones de 8,80 euros nominales cada una.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2963356

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

b) Reservas

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

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	470 821,04	28 776,15	-	499 597,19
Reserva voluntaria	550 762,88	-	-	550 762,88
Resultado de ejercicios anteriores	(704 453,08)	258 985,32	-	(445 467,76)
	<b>317 130,84</b>	<b>287 761,47</b>	<b>-</b>	<b>604 892,31</b>

  

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	470 821,04	-	-	470 821,04
Reserva voluntaria	550 762,88	-	-	550 762,88
Resultado de ejercicios anteriores	(104 674,54)	(599 778,54)	-	(704 453,08)
	<b>916 909,38</b>	<b>(599 778,54)</b>	<b>-</b>	<b>317 130,84</b>

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2017 y 2016, ha sido el siguiente:

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	(1 791 841,19)	-
Entradas	(1 590 301,50)	(2 198 919,16)
Salidas	1 790 794,53	407 077,97
Saldo al 31 de diciembre	<b>(1 591 348,16)</b>	<b>(1 791 841,19)</b>



ON2963357

**CLASE 8.ª****AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017****(Expresada en euros)**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantenía 146.654 y 179.595 acciones propias en cartera, respectivamente.

**d) Valor teórico**

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Patrimonio atribuido a accionistas	18 742 452,89	17 337 099,50
Número de acciones en circulación	1 626 066	1 593 125
Valor teórico por acción	11,53	10,88
Número de accionistas	366	372

**e) Accionistas**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017.

**11. Otras cuentas de orden**

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Capital nominal no suscrito ni en circulación	8 400 304,00	8 400 304,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	416 691,61
Otros	2 357 156,62	3 118 562,79
	<b>10 757 460,62</b>	<b>11 935 558,40</b>



CLASE 8.ª



ON2963358

**AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

## **12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en normativa vigente.

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

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.ª



0N2963359

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2017 y 2016 por la Sociedad es el siguiente:

	<b>2017</b> Días	<b>2016</b> Días
Periodo medio de pago a proveedores	<u>11,43</u>	<u>63,32</u>

**14. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

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.



ON2963360

**CLASE 8.ª**

**AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2017, se compone de cuatro hombres.

Al 31 de diciembre de 2017, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
GAMESA	EUR	92 924,29	-	95 440,50	2 516,21	ES0143416115
FERROVIAL, S.A.	EUR	363 092,42	-	403 651,33	40 558,91	ES0118900010
BBVA	EUR	300 556,40	-	286 258,00	(14 298,40)	ES0113211835
BSCH	EUR	379 257,42	-	445 256,41	65 998,99	ES0113900J37
REPSOL YPF, S.A.	EUR	353 989,85	-	363 051,39	9 061,54	ES0173516115
TELEFONICA, S.A.	EUR	200 376,91	-	177 628,75	(22 748,16)	ES0178430E18
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	91 236,97	-	88 941,43	(2 295,54)	ES0140609019
INDITEX	EUR	100 048,28	-	91 201,30	(8 846,98)	ES0148396007
GESTAMP AUTOMOCION	EUR	361 201,62	-	383 488,97	22 287,35	ES0105223004
BANKIA SAU	EUR	207 435,78	-	199 350,00	(8 085,78)	ES0113307062
DERECHOS REPSOL YPF, S.A.	EUR	199 836,66	-	9 331,74	3,08	ES06735169B1
ACERINOX	EUR	199 836,66	-	195 406,00	(4 430,36)	ES0132105018
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 659 284,96</b>	<b>-</b>	<b>2 739 005,82</b>	<b>79 720,86</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 659 284,96</b>	<b>-</b>	<b>2 739 005,82</b>	<b>79 720,86</b>	



CLASE 8.ª



ON2963361

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



0N2963362

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
MICHAEL KORS	USD	82 592,47	-	116 162,11	33 569,64	VGG607541015
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	534 547,07	-	486 415,22	(48 131,85)	DE0005557508
US STEEL CORP	USD	67 057,18	-	115 413,11	48 355,93	US9129091081
ALTRIA GROUP	USD	79 120,98	-	67 803,38	(11 317,60)	US7181721090
E.ON AG	EUR	321 869,85	-	340 331,16	18 461,31	DE000ENAG999
VISA INC	USD	64 889,26	-	85 814,35	20 925,09	US92826C8394
TWENTY CENT FOX	USD	88 843,93	-	90 311,00	1 467,07	US90130A1016
INTL FLAVORS FRAG	USD	63 954,11	-	77 716,88	13 762,77	US4595061015
ORANGE SA	EUR	436 969,07	-	418 660,43	(18 308,64)	FR0000133308
RAYTHEON	USD	73 767,79	-	86 581,97	12 814,18	US755115071
PRYSMIAN SPA	EUR	409 090,26	-	466 335,69	57 245,43	IT0004176001
RIO TINTO PLC	GBP	440 691,72	-	491 037,16	50 345,44	GB0007188757
BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	354 213,91	-	371 094,01	16 880,10	NL0000852580
BANCO NACIONAL	EUR	228 613,06	-	290 583,00	61 969,94	FR0000131104
KRAFT FOODS INC	USD	118 799,21	-	101 559,93	(17 239,28)	US6092071058
ABBVIE INC	USD	121 681,08	-	169 351,32	47 670,24	US00287Y1091
UNDER ARMOUR INC	USD	54 973,16	-	30 067,51	(24 905,65)	US9043111072
ALPHABET INC	USD	109 168,25	-	130 816,97	21 650,72	US02079K3059
INTERBREW	EUR	436 671,21	-	393 287,99	(43 383,22)	BE0974293251
ALCOA	USD	50 455,19	-	99 765,91	49 310,72	US0138721065
ARCONIC INC	USD	79 729,66	-	151 421,70	71 692,04	US03965L1008
UNDER ARMOUR INC	USD	84 749,53	-	27 943,36	(56 806,17)	US9043112062
CREDITO ITALIAN	EUR	502 201,68	-	459 454,20	(42 747,48)	IT0005239360
ARCELOR	EUR	200 653,37	-	250 054,53	49 401,16	LU1598757687
BASF AG	EUR	442 068,84	-	448 893,82	6 814,98	DE000BASF111
COCA COLA	USD	116 648,61	-	143 475,38	26 826,77	US1912161007
BOGEN IDEC INC	USD	136 649,90	-	149 221,82	12 571,92	US09062X1037
GROUPE DANONE	EUR	310 053,40	-	340 026,95	29 973,55	FR0000120644
BANK OF AMERICA CORP	USD	155 712,03	-	275 565,93	119 853,90	US0605051046
STMICROELECTRONICS N	EUR	440 078,49	-	484 835,56	44 757,07	NL0000226223
ESTEE LAUDER	USD	102 500,76	-	133 518,22	31 017,46	US5184391044
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	367 498,94	-	417 358,49	49 859,55	GB00B03MLX29
ALLIANZ	EUR	261 798,45	-	327 848,00	66 049,55	DE0008404005
ABB	CHF	361 579,18	-	412 329,44	50 750,26	CH0012221716
TOTAL, S.A	EUR	467 896,45	-	505 712,24	37 815,79	FR0000120271

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SALESFORCE.COM INC	USD	84 377,71	-	122 440,83	38 063,12	US79466L3024
ENEL SPA	EUR	501 408,25	-	529 498,08	28 089,83	IT0003128367
CITIGROUP	USD	76 460,83	-	88 748,72	12 287,89	US1729674242
CRH	EUR	439 692,80	-	438 301,56	(1 391,24)	IE0001827041
HONEYWELL INTERNATIO	USD	145 030,80	-	172 686,58	27 655,78	US4385161066
MORGAN JP & CO	USD	157 075,81	-	220 154,86	63 079,05	US46625H1005
MERCK&CO	USD	97 272,33	-	89 578,01	(7 694,32)	US58933Y1055
INTESA BCI S.P.A	EUR	361 142,14	-	384 852,72	23 710,58	IT0000072618
SANOFI-AVENTIS	EUR	253 156,08	-	216 196,65	(36 959,43)	FR0000120578
AXA	EUR	448 841,78	-	547 237,14	98 395,36	FR0000120628
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	367 086,14	-	381 597,00	14 510,86	FR0000121014
MICHELIN	EUR	304 173,23	-	438 868,05	134 694,82	FR0000121261
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	409 878,79	-	445 362,28	35 483,49	FR0000125007
CAP GEMINI	EUR	434 253,31	-	494 647,78	60 394,47	FR0000125338
ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	(0,01)	-	1 581,70	1 581,71	GB00B63H8491
CHEVRON TEXACO CORP	USD	94 491,12	-	115 715,71	21 224,59	US1667641005
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>12 342 129,16</b>	<b>-</b>	<b>13 644 228,41</b>	<b>1 302 099,25</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	300 539,21	-	347 473,80	46 934,59	FR0011475078
PART. BLACKROCK INC	EUR	205 385,50	-	198 408,58	(6 976,92)	IE00BCRY6227
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>505 924,71</b>	<b>-</b>	<b>545 882,38</b>	<b>39 957,67</b>	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	547 069,69	-	566 727,19	19 657,50	US78462F1030
PART. BLACKROCK FUND	USD	79 290,04	-	73 731,02	(5 559,02)	US4642887032
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>626 359,73</b>	<b>-</b>	<b>640 458,21</b>	<b>14 098,48</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>13 474 413,60</b>	<b>-</b>	<b>14 830 569,00</b>	<b>1 356 155,40</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2963363

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

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	EUR	191 493,07	-	0,30	(191 492,77)	PTBES0AM0007
BANCO ESPIRITO		191 493,07	-	0,30	(191 492,77)	
<b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		191 493,07	-	0,30	(191 492,77)	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2963364

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

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



CLASE 8.ª



0N2963365

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2018-03-31	USD	1 735 122,52	1 761 303,97	19/03/2018
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1 735 122,52</b>	<b>1 761 303,97</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>1 735 122,52</b>	<b>1 761 303,97</b>	

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
FERROVIAL, S.A.	EUR	374 210,38	-	358 900,41	(15 309,97)	ES0118900010
BKT	EUR	208 699,58	-	257 600,00	48 900,42	ES0113679137
BSCH	EUR	405 810,90	-	527 528,50	121 717,60	ES0113900J37
REPSOL YPF, S.A.	EUR	355 068,28	-	312 766,52	(42 301,76)	ES0173516115
IBERDROLA	EUR	386 277,45	-	401 762,60	15 485,15	ES0144580Y14
BANKIA SAU	EUR	207 435,78	-	194 200,00	(13 235,78)	ES0113307021
REPSOL YPF, S.A.	EUR	8 261,68	-	8 203,71	(57,97)	ES0673516995
ACERINOX	EUR	382 985,54	-	452 204,38	69 218,84	ES0132105018
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 328 749,59</b>		<b>2 513 166,12</b>	<b>184 416,53</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 328 749,59</b>		<b>2 513 166,12</b>	<b>184 416,53</b>	



CLASE 8.ª



ON2963366

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privatada cotizada</b>						
ROYAL BANK OF SCOTLA 5,25 2050-06-30	EUR	74 602,00	3 272,49	94 433,01	19 831,01	DE000A0E6C37
<b>TOTALES Renta fija privatada cotizada</b>		<b>74 602,00</b>	<b>3 272,49</b>	<b>94 433,01</b>	<b>19 831,01</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ABBVIE INC	USD	122 839,40	-	126 155,98	3 316,58	US00287Y1091
K+S AG	EUR	197 290,20	-	237 473,54	40 183,34	DE000KSAG888
VISA INC	USD	66 182,73	-	68 252,68	2 069,95	US92826C8394
TWENTY CENT FOX	USD	89 721,61	-	84 402,32	(5 319,29)	US90130A1016
INTL FLAVORS FRAG	USD	65 314,84	-	69 838,45	4 523,61	US4595061015
NIKE INC	USD	87 115,65	-	71 358,99	(15 756,66)	US6541061031
M & T BANK CORP	USD	69 825,08	-	87 664,99	17 839,91	US55261F1049
LOCKHEED MARTIN	USD	147 079,85	-	162 385,03	15 305,18	US5398301094
PRYSMIAN SPA	EUR	264 685,65	-	286 285,20	21 599,55	IT0004176001
PANDORA A/S	DKK	270 258,95	-	292 546,64	22 287,69	DK0060252690
MICHAEL KORS	USD	84 233,87	-	92 181,65	7 947,78	VGG607541015
FACEBOOK INC	USD	64 581,99	-	70 048,49	5 466,50	US30303M1027
EADS	EUR	231 967,70	-	276 056,12	44 088,42	NL000235190
ASML HOLDINGS NV	EUR	358 868,18	-	455 395,50	96 527,32	NL0010273215
US STEEL CORP	USD	68 181,90	-	125 449,29	57 267,39	US9129091081
PALO ALTO NETWORKS	USD	56 477,10	-	52 618,87	(3 858,23)	US6974351057
ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	-	-	270,34	270,34	GB00B669WX96
UBS, A.G.	CHF	263 922,71	-	259 200,69	(4 722,02)	CH0244767585
UNDER ARMOUR INC	USD	54 973,16	-	68 982,71	14 009,55	US9043111072
ALPHABET INC	USD	111 366,27	-	114 411,47	3 045,20	US02079K3059
ING GROEP	EUR	588 019,47	-	574 228,13	(13 791,34)	NL0011821202
ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	-	-	-	-	GB00BZC0LD27
ALCOA	USD	50 455,19	-	59 264,59	8 809,40	US0138721065
ARCONIC INC	USD	79 729,66	-	117 407,09	37 677,43	US03965L1008
UNDER ARMOUR INC	USD	84 749,53	-	60 175,62	(24 573,91)	US9043112062
RIO TINTO PLC	GBP	181 516,42	-	238 419,20	56 902,78	GB0007188757
AMAZON.COM INC	USD	82 635,68	-	91 881,87	9 246,19	US0231351067
KRAFT FOODS INC	USD	120 134,50	-	121 225,37	1 090,87	US6092071058
GENERAL ELECTRIC CO	USD	98 960,52	-	102 171,73	3 211,21	US3696041033
BIOGEN IDEC INC	USD	147 913,75	-	151 109,78	3 196,03	US09062X1037
GROUPE DANONE	EUR	487 305,00	-	461 132,00	(26 173,00)	FR0000120644
BANK OF AMERICA CORP	USD	173 326,95	-	261 702,79	88 375,84	US0605051046



ON2963367

CLASE 8ª

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	368 448,14	-	317 321,10	(51 127,04)	GB0004544929
ESTEE LAUDER	USD	103 640,56	-	92 488,38	(11 152,18)	US5184391044
ALLIANZ	EUR	430 366,53	-	485 758,00	55 391,47	DE0008404005
ABB	CHF	466 137,16	-	476 875,10	10 737,94	CH0012221716
TOTAL, S.A	EUR	728 023,53	-	832 576,08	104 552,55	FR0000120271
SIEMENS AG-REG	EUR	593 568,05	-	746 819,20	153 251,15	DE0007236101
SALESFORCE.COM INC	USD	78 379,57	-	88 436,17	10 056,60	US79466L3024
NOVARTIS	CHF	208 417,78	-	215 339,12	6 921,34	CH0012005267
ROCHE HOLDINGS	CHF	285 458,31	-	253 860,55	(31 597,76)	CH0012032048
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	427 413,49	-	490 726,08	63 312,59	DE0007100000
COCA COLA	USD	134 556,28	-	170 439,67	35 883,39	US1912161007
LINDE AG	EUR	318 704,61	-	340 141,90	21 437,29	DE0006483001
HONEYWELL INTERNATIO	USD	70 645,81	-	79 558,84	8 913,03	US4385161066
I.B.M.	USD	56 360,92	-	65 904,08	9 543,16	US4592001014
MORGAN JP & CO	USD	157 520,96	-	203 020,83	45 499,87	US46625H1005
MERCK&CO	USD	97 985,32	-	107 585,37	9 600,05	US58933Y1055
SANOFI-AVENTIS	EUR	452 425,53	-	397 573,00	(54 852,53)	FR0000120578
AXA	EUR	455 800,42	-	538 871,00	83 070,58	FR0000120628
MICHELIN	EUR	517 367,93	-	659 990,80	142 622,87	FR0000121261
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	393 424,23	-	435 292,18	41 867,95	FR0000125007
BANCO NACIONAL	EUR	363 557,62	-	500 445,75	136 888,13	FR0000131104
ENI, S.P.A.	EUR	272 234,87	-	296 730,07	24 495,20	IT0003132476
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	543 619,59	-	546 829,43	3 209,84	DE0005557508
ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	(0,01)	-	1 297,73	1 297,74	GB00B63H8491
CHEVRON TEXACO CORP	USD	96 706,42	-	126 889,72	30 183,30	US16667641005
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>12 390 397,13</b>		<b>13 710 467,27</b>	<b>1 320 070,14</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART.SSGA FUNDS MANAGEMENT	USD	69 182,96	-	92 035,17	22 852,21	US78464A7972
PART.AXA INVESTMENT MANAG	EUR	100 000,00	-	127 861,19	27 861,19	FR0000172041
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>169 182,96</b>		<b>219 896,36</b>	<b>50 713,40</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
PART.POWERSHARES CAPITAL	USD	161 582,98	-	167 681,61	6 098,63	US73935A1043
PART.STATE STREET GLOBAL	USD	378 008,00	-	377 716,44	(291,56)	US78462F1030
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>539 590,98</b>		<b>545 398,05</b>	<b>5 807,07</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>13 173 773,07</b>	<b>3 272,49</b>	<b>14 570 194,69</b>	<b>1 396 421,62</b>	



ON2963368

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio BANCO ESPIRITO	EUR	191 493,07	-	0,30	(191 492,77)	PTBES0AM0007
<b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>191 493,07</b>	<b>-</b>	<b>0,30</b>	<b>(191 492,77)</b>	
<b>TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>191 493,07</b>	<b>-</b>	<b>0,30</b>	<b>(191 492,77)</b>	



CLASE 8.ª



0N2963369



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2963370

**AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.**

**Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

El entorno económico global ha seguido mejorando durante todo 2017. Todas las regiones del mundo están registrando sus mejores tasas de crecimiento económico desde la crisis financiera de 2007-08. Especialmente es así en Europa, donde la crisis del euro de 2012 demoró la recuperación.

En los mercados financieros hemos seguido viendo entradas de flujos en los activos de riesgo, con un reflejo en los precios de los mismos. Casi todas las bolsas han registrado avances en este año, que se cierra con subidas generalizadas.

En el caso español, la bolsa ha registrado una evolución más modesta durante la segunda mitad del año como resultado de las turbulencias políticas derivadas de la situación en Cataluña. Eilo a pesar de que la economía ha seguido registrando tasas de crecimiento cercanas o por encima del 3% durante el periodo.

La Reserva Federal americana ha seguido con su proceso de normalización gradual de los tipos de interés, situándolos actualmente en el 1,5%. En Europa el Banco Central Europeo ha extendido durante 9 meses más sus compras de bonos, hasta septiembre de 2018, pero ha reducido la cantidad de compras mensuales, una indicación de que se aproxima una cierta normalización de su política monetaria.

Además, este entorno económico positivo generalizado se ha dado con unas tasas de inflación sorprendentemente bajas, lo que ha propiciado una cierta subida de los precios de los bonos en muchos países.

En este entorno el índice S&P500 de la bolsa de Estados Unidos cierra el año con una revalorización del 19,4%. En Europa, el índice Eurostoxx50 ha acumulado en el año una subida del 6,5% y la bolsa española un 7,4%. En Japón la bolsa tuvo un fuerte tirón en la segunda parte del año gracias a la mejora económica y la victoria electoral del primer ministro Abe, cerrando 2017 con +19,7%. También las bolsas emergentes registraron avances importantes (+34,3% en dólares). Hay que tener en cuenta que la debilidad del dólar reduce las rentabilidades en euros de las inversiones en muchos países fuera de la eurozona, incluido Estados Unidos. Dentro de las bolsas de los mercados emergentes han destacado las subidas de países latinoamericanos como Argentina (+77%), Chile (+34%) o Brasil (+27%).



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2963371

**AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

En los mercados de bonos soberanos desarrollados, los movimientos de los precios fueron en general ligeramente negativos en 2017, más acusadas en EE.UU. La TIR del bono español a 10 años subió 5 pb. hasta 1,57%, con una pequeña caída del precio que es compensada con los cupones de los bonos. El bono alemán correspondiente subió su TIR 10 pb. hasta 0,43%. El bono de Estados Unidos subió su TIR 48 pb. hasta el 2,41%.

En los mercados de divisas destaca una depreciación bastante generalizada del dólar y una apreciación del euro frente a casi todas las monedas, reflejo, de nuevo, de la mejor evolución de la economía de la zona euro. El euro se apreció un 14,15% contra el dólar en el año; frente al yen el euro se apreció un 10%.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte recuperación en el precio del petróleo durante la segunda parte del año (entre el 30% y el 40% según el tipo de crudo), cerrando el año con subidas de entre el 12% y el 20%, en línea con otras materias primas. El precio del oro en dólares subió en 2017 un 13%, pero se mantuvo casi sin cambios en euros.

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.

#### **Gastos de I+D y Medioambiente**

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2963372

**AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2017, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El número de días del periodo medio de pago correspondiente al ejercicio 2017, 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 2017, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2017.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017**

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

**AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

Reunidos los Administradores de AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 15 de febrero de 2018, 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 2017, 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 2017.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2017.

**FIRMANTES:**

---

D. Javier López Criado  
Presidente

---

D. Juan Ignacio Romero Jiménez  
Consejero

---

D. Juan Manuel Colón de Carvajal  
Osborne  
Consejero

---

D. Pablo Rodríguez Sainz  
Consejero

**AF Dobra, 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 2017 de la Sociedad AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 37 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0N2963336 al 0N2963372, 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, 15 de febrero de 2018.



---

D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal

Secretario no Consejero