

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<i>Cartera de inversiones financieras</i>	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la Nota 4 de la memoria adjunta y en la Nota 7 de la memoria de la Sociedad se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:
Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.	<i>Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos</i> Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.
	<i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

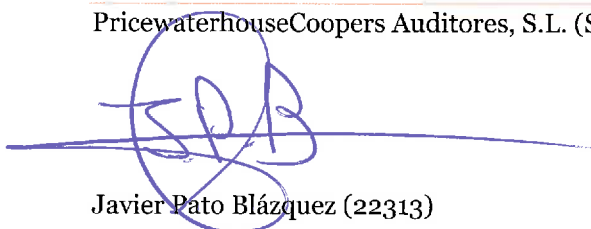
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

28 de febrero de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/07933

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



ON3203641

CLASE 8.ª

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	6 180 304,78	6 372 280,37
Deudores	145 273,36	91 331,26
Cartera de inversiones financieras	5 651 623,53	5 543 576,41
Cartera interior	1 245 539,26	1 194 877,03
Valores representativos de deuda	294 587,29	198 352,37
Instrumentos de patrimonio	441 491,45	456 273,18
Instituciones de Inversión Colectiva	466 208,52	530 651,48
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	43 252,00	9 600,00
Otros	-	-
Cartera exterior	4 356 876,78	4 306 861,21
Valores representativos de deuda	2 518 485,22	2 574 815,31
Instrumentos de patrimonio	751 402,52	539 034,02
Instituciones de Inversión Colectiva	1 086 950,89	1 187 131,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	38,15	5 880,88
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	49 207,49	41 838,17
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	383 407,89	737 372,70
TOTAL ACTIVO	6 180 304,78	6 372 280,37

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



ON3203642

CLASE 8.ª

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	6 096 375,99	6 294 228,02
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 096 375,99	6 294 228,02
Capital	3 852 330,00	3 852 330,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	368 237,05	368 844,22
Reservas	2 153 723,42	1 846 150,64
(Acciones propias)	(43 247,55)	(80 669,62)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(234 666,93)	307 572,78
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	83 928,79	78 052,35
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	26 419,36	54 214,56
Pasivos financieros	-	-
Derivados	57 509,43	23 837,79
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6 180 304,78	6 372 280,37
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	4 424 106,21	2 283 473,91
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 964 045,08	1 539 887,23
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 460 061,13	743 586,68
Otras cuentas de orden	8 402 576,93	8 167 910,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	8 167 910,00	8 167 910,00
Pérdidas fiscales a compensar	234 666,93	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	12 826 683,14	10 451 383,91

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



ON3203643

CLASE 8.ª

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	39,91	240,18
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(54 218,60)	(88 632,24)
Comisión de gestión	(12 595,44)	(12 462,10)
Comisión de depositario	(6 297,84)	(6 231,60)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(35 325,32)	(69 938,54)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(54 178,69)	(88 392,06)
Ingresos financieros	159 728,95	134 281,88
Gastos financieros	(804,36)	(343,10)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(448 087,28)	5 907,25
Por operaciones de la cartera interior	(124 059,62)	(31 546,54)
Por operaciones de la cartera exterior	(318 130,86)	43 533,76
Por operaciones con derivados	(5 896,80)	(6 079,97)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	16 912,83	(23 222,82)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	91 761,62	282 478,58
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	71 408,71	63 445,63
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(24 750,20)	67 608,81
Resultados por operaciones con derivados	45 103,11	151 424,14
Otros	-	-
Resultado financiero	(180 488,24)	399 101,79
Resultado antes de impuestos	(234 666,93)	310 709,73
Impuesto sobre beneficios	-	(3 136,95)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(234 666,93)	307 572,78

Las Notas 1 a 15, 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 2018.

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(234 666,93)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(234 666,93)

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 2017	3 852 330,00	368 844,22	1 846 150,64	(80 669,62)	-	-	307 572,78	-	-	6 294 228,02
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 852 330,00	368 844,22	1 846 150,64	(80 669,62)	-	-	307 572,78	-	-	6 294 228,02
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(234 666,93)	-	-	(234 666,93)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	307 572,78	-	-	-	(307 572,78)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(607,17)	-	37 422,07	-	-	-	-	-	36 814,90
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	3 852 330,00	368 237,05	2 153 723,42	(43 247,55)	-	-	(234 666,93)	-	-	6 096 375,99

Las Notas 1 a 15, 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 2018.



CLASE 8.ª



ON3203644

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	307 572,78
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	307 572,78

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	3 852 330,00	367 265,73	1 531 667,92	(14 326,38)	-	-	314 482,72	-	-	6 051 419,99
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 852 330,00	367 265,73	1 531 667,92	(14 326,38)	-	-	314 482,72	-	-	6 051 419,99
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	314 482,72	-	-	-	307 572,78	-	-	307 572,78
Operaciones con accionistas	-	1 578,49	-	(66 343,24)	-	-	(314 482,72)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(64 764,75)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	3 852 330,00	368 844,22	1 846 150,64	(80 669,62)	-	-	307 572,78	-	-	6 294 228,02



CLASE 8.ª



0N3203645



CLASE 8.ª



ON3203646

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Pamplona el 19 de abril de 2001. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 5 de octubre de 2001 con el número 1.971, 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, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Europe SE, Sucursal en España, que a su vez es la Entidad Depositaria de la Sociedad, y que se denominó UBS Deutschland AG Sucursal en España, hasta el 10 de enero de 2017, fecha en la que la CNMV inscribió el cambio definitivo de denominación. Dicha Entidad Depositaria, inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239, 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.).



ON3203647

CLASE 8.ª

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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



CLASE 8.ª



ON3203648

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 2018 y 2017 la comisión de gestión ha sido del 0,20%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Adicionalmente, la Sociedad tiene un contrato de asesoramiento financiero con 360 Cora, E.A.F.I., S.L. (anteriormente denominada 360 Alfa Partners Advisors, E.A.F.I., S.L.), por el cual que desembolsa una comisión que consiste en un porcentaje fijo del 0,30% sobre el patrimonio medio. Además, hay una comisión variable del 10%, que solamente se devengará si la rentabilidad obtenida por la Sociedad, en un periodo es positiva, y cuyo cálculo se detalla a continuación:

$$\text{Comisión de éxito} = 10\% * n^{\circ} \text{ acciones existentes} * \frac{[(V. \text{ liquidativo final}) - (V. \text{ liquidativo inicial})]}{V. \text{ liquidativo inicial}} - \text{Tasa libre de riesgo}$$

La tasa libre de riesgo es la TIR media publicada el día 2 de enero de cada año de vencimiento a doce meses de las Letra del Tesoro del Estado Español.

Además, la Sociedad suscribió con la Entidad Depositaria UBS Europe SE, Sucursal en España, un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a la Sociedad, aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2018 y 2017 unos ingresos que se recogen, dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a 39,91 euros y 240,18 euros, respectivamente.

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.



CLASE 8.ª



ON3203649

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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.



ON3203650

CLASE 8.ª

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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 2018 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 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas 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.



CLASE 8.ª



ON3203651

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2018, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2017, es la siguiente:

	2018	2017
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(234 666,93)	307 572,78
	<u>(234 666,93)</u>	<u>307 572,78</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	30 757,28
Reserva voluntaria	-	276 815,50
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(234 666,93)	-
	<u>(234 666,93)</u>	<u>307 572,78</u>

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.



CLASE 8.ª



ON3203652

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



0N3203653

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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.

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.



CLASE 8.^a



0N3203654

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.

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.



ON3203655

CLASE 8.^a

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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".

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.



0N3203656

CLASE 8.ª

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



ON3203657

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. **Deudores**

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

	2018	2017
Depósitos de garantía	111 409,06	63 735,20
Administraciones Públicas deudoras	32 259,66	26 987,06
Operaciones pendientes de liquidar	1 248,70	368,82
Otros	355,94	240,18
	<u>145 273,36</u>	<u>91 331,26</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	8 789,08	21 195,90
Retenciones de ejercicios anteriores	23 470,58	5 791,16
	<u>32 259,66</u>	<u>26 987,06</u>



ON3203658

CLASE 8.ª

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

6. Acreedores

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

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	-	3 136,95
Operaciones pendientes de liquidar	12 932,75	1 984,11
Otros	13 486,61	49 093,50
	<u>26 419,36</u>	<u>54 214,56</u>

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

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria, así como los gastos de auditoría 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 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	1 245 539,26	1 194 877,03
Valores representativos de deuda	294 587,29	198 352,37
Instrumentos de patrimonio	441 491,45	456 273,18
Instituciones de Inversión Colectiva	466 208,52	530 651,48
Derivados	43 252,00	9 600,00
Cartera exterior	4 356 876,78	4 306 861,21
Valores representativos de deuda	2 518 485,22	2 574 815,31
Instrumentos de patrimonio	751 402,52	539 034,02
Instituciones de Inversión Colectiva	1 086 950,89	1 187 131,00
Derivados	38,15	5 880,88
Intereses de la cartera de inversión	49 207,49	41 838,17
	<u>5 651 623,53</u>	<u>5 543 576,41</u>



0N3203659

CLASE 8.ª

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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 2018. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran principalmente depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	203 429,19	559 303,48
Cuentas en divisa	179 978,70	178 069,22
	<u>383 407,89</u>	<u>737 372,70</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Euribor menos 0,5%.



CLASE 8.ª



ON3203660

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2018 y 2017 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	1 448 280,00	-	-	1 448 280,00
	3 852 330,00	-	-	3 852 330,00

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	1 448 280,00	-	-	1 448 280,00
	3 852 330,00	-	-	3 852 330,00

El capital social inicial está representado por 240.405 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 1 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 12.020.240,00 euros representado por 1.202.024 acciones de 10 euros nominales cada una.



CLASE 8.ª



ON3203661

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	226 416,87	30 757,28	-	257 174,15
Reserva voluntaria	1 581 171,06	276 815,50	-	1 857 986,56
Otras reservas	38 562,71	-	-	38 562,71
	1 846 150,64	307 572,78	-	2 153 723,42
	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	194 968,60	31 448,27	-	226 416,87
Reserva voluntaria	1 298 136,61	283 034,45	-	1 581 171,06
Otras reservas	38 562,71	-	-	38 562,71
	1 531 667,92	314 482,72	-	1 846 150,64

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 2018 y 2017, ha sido el siguiente:

	2018	2017
Saldo al 1 de enero	(80 669,62)	(14 326,38)
Entradas	(22 203,33)	(407 509,99)
Salidas	59 625,40	341 166,75
Saldo al 31 de diciembre	(43 247,55)	(80 669,62)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad mantenía 2.631 y 4.886 acciones propias en cartera, respectivamente.



ON3203662

CLASE 8.ª

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a accionistas	6 096 375,99	6 294 228,02
Número de acciones en circulación	382 602	380 347
Valor teórico por acción	15,93	16,55
Número de accionistas	115	116

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

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

	2018	2017
Capital nominal no suscrito ni en circulación	8 167 910,00	8 167 910,00
Pérdidas fiscales a compensar	234 666,93	-
	8 402 576,93	8 167 910,00



CLASE 8.ª



ON3203663

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, 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 2018 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.

La base imponible del ejercicio 2018 ha sido incorporada al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, al 31 de diciembre de 2018, pendiente que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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 sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.^a



ON3203664

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 2017 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2018 y 2017 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

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 2018 y 2017.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a dos miles de euros, en ambos casos.



ON3203665

CLASE 8.ª**Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018, se compone de:

Descripción	Hombres	2018 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	1	-
	3	1	-

Al 31 de diciembre de 2018, 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.

15. Hechos Posteriores

Con fecha 9 de octubre de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto iniciar los trámites para la fusión por absorción de Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. por Core Assets, S.I.C.A.V., S.A., dicho acuerdo se encuentra pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas a fecha de formulación.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ORTIZ CONSTRUCC Y PRO 7,000 2019-07-03	EUR	100 014,58	3 424,51	101 630,90	1 616,32	ES0305031009
AUTO CONCESION ASTUR 4,350 2019-06-09	EUR	49 070,88	88,54	50 460,96	1 390,08	ES0311843009
LA CAIXA 1,125 2023-01-12	EUR	98 381,27	1 140,57	97 980,53	(400,74)	XS1679158094
CAIXA SABADELL 0,417 2019-01-14	EUR	50 001,20	187,65	44 514,90	(5 486,30)	ES0101339028
TOTALES Renta fija privada cotizada		297 467,93	4 841,27	294 587,29	(2 880,64)	
Acciones admitidas cotización						
GESTAMP	EUR	47 129,73	-	42 245,00	(4 884,73)	ES0105223004
MERLIN PROPERTIES SOCIMI, S.A.	EUR	104 064,96	-	108 658,88	4 593,92	ES0105025003
GAS NATURAL SDG, S.A.	EUR	184,45	-	222,60	38,15	ES0116870314
ACERINOX	EUR	61 440,60	-	47 641,00	(13 799,60)	ES0132105018
INDITEX	EUR	69 740,50	-	56 433,75	(13 306,75)	ES0148396007
EBRO PULEVA	EUR	28 501,76	-	35 228,80	6 727,04	ES0112501012
TELEFONICA, S.A.	EUR	141 509,23	-	118 612,92	(22 896,31)	ES0178430E18
BBVA	EUR	35 000,00	-	32 448,50	(2 551,50)	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		487 571,23	-	441 491,45	(46 079,78)	
Acciones y participaciones Directiva						
ADRIZA NEUTRAL FI	EUR	60 000,00	-	58 298,99	(1 701,01)	ES0118537002
CARTESIO X FI	EUR	157 000,00	-	159 540,60	2 540,60	ES0116567035
POLAR RENTA FIJA FI	EUR	60 000,00	-	60 151,30	151,30	ES0182631004
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		277 000,00	-	277 990,89	990,89	
Acciones y participaciones no Directiva						
NOCEDAL INVERSIONES 2002 SICAV, S.A.	EUR	99 966,95	-	104 573,52	4 606,57	ES0166324030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		99 966,95	-	104 573,52	4 606,57	
Acciones y participaciones						
J.S. WANER SICAV, S.A.	EUR	31 432,85	-	29 570,91	(1 861,94)	ES0156668032
ACATES SISAPON SICAV, S.A.	EUR	11 758,11	-	19 895,96	8 137,85	ES0176200030
ICEAM INVERSIONES SICAV, S.A.	EUR	5 190,10	-	6 357,16	1 167,06	ES0147593034
TOTALES Acciones y participaciones		48 381,06	-	55 824,03	7 442,97	
Acciones y participaciones de inversión libre						
FIDENTIIS SPANISH BANKING OPP FIL CLASEB	EUR	36 306,32	-	27 820,08	(8 486,24)	ES0175923012
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		36 306,32	-	27 820,08	(8 486,24)	
TOTAL Cartera Interior		1 246 693,49	4 841,27	1 202 287,26	(44 406,23)	



CLASE 8.ª



0N3203666

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N3203667

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
AEGON 0,194 2080-07-15	EUR	34 905,55	221,04	33 445,70	(1 459,85)	NL0000116150
BBVA INTERNACIONAL 3,500 2019-04-11	EUR	101 766,01	1 254,70	101 921,40	155,39	XS1055241373
BBVA INTERNACIONAL 0,072 2023-03-09	EUR	197 091,96	78,33	192 096,49	(4 995,47)	XS1788584321
WELLS FARGO & CO 1,075 2020-01-30	USD	53 712,17	483,69	52 661,27	(1 050,90)	US949748GF13
REPSOL INTERNACIONAL 3,875 2021-03-25	EUR	99 732,09	3 044,08	102 864,76	3 132,67	XS1207054666
SPRINT 3,000 2022-11-15	USD	41 107,23	324,40	42 886,41	1 779,18	US852061AS99
BNP PARIBAS 2,375 2025-02-17	EUR	101 103,24	1 936,15	101 303,03	199,79	XS1190632999
AT & T CORP 1,312 2022-09-01	USD	176 037,44	413,39	167 556,87	(8 480,57)	US00206RBN17
RENAULT SA 0,089 2022-03-14	EUR	75 317,29	(78,70)	73 045,38	(2 271,91)	FR0013260486
RENAULT SA 0,066 2025-03-12	EUR	99 952,08	82,44	91 432,34	(8 519,74)	FR0013322146
THYSEN KRUPP 1,750 2020-08-25	EUR	20 967,44	38,85	21 145,61	178,17	DE000A14J579
VOLKSWAGEN 3,500 2030-03-20	EUR	39 450,60	1 855,87	43 425,16	3 974,56	XS1206541366
EIB 7,250 2021-06-28	BRL	18 095,76	641,11	17 123,65	(972,11)	XS1637353001
BSCH INTERNACIONAL 2,500 2025-03-18	EUR	98 417,49	2 137,03	99 807,42	1 389,93	XS1201001572
GOLDMAN SACHS 0,178 2022-07-26	EUR	44 952,80	10,83	43 860,59	(1 092,21)	XS1173867323
WIND TRE SPA 0,695 2024-01-20	EUR	99 252,32	6 016,06	84 371,33	(14 880,99)	XS1708450215
BHP BILLITON PLC 4,750 2021-04-22	EUR	99 097,35	3 475,69	106 609,79	7 512,44	XS1309436753
AIR FRANCE 3,875 2021-06-18	EUR	100 152,95	2 045,28	103 617,16	3 464,21	FR0011965177
APPLE COMPUTER INC 1,200 2023-05-03	USD	59 333,16	232,02	59 106,31	(226,85)	US037833AK68
TEVA PHARMACEUTICAL 0,375 2020-07-25	EUR	96 693,45	878,83	97 018,55	325,10	XS1439749109
GRIFOLS 1,600 2020-05-01	EUR	100 441,85	657,17	98 486,16	(1 955,69)	XS1598757760
PETROLEOS MEXICANOS 2,500 2021-08-21	EUR	99 941,06	909,97	98 749,99	(1 191,07)	XS1568875444
GAS NATURAL INTL 3,375 2024-04-24	EUR	99 084,40	2 411,69	96 868,45	(2 215,95)	XS1224710399
MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	102 256,72	1 225,35	103 329,72	1 073,00	XS1398336351
MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-08-02	EUR	96 427,65	375,87	95 532,35	(895,30)	XS1512827095
ARYZTA AG 4,500 2019-03-28	EUR	95 495,50	6 640,50	91 649,23	(3 846,27)	XS1134780557
BARRICK 2,475 2020-01-15	USD	46 011,44	836,20	44 571,71	(1 439,73)	US06849UAC99
BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-07-06	EUR	99 879,13	4 285,67	88 896,77	(10 982,36)	XS1626771791
GESTAMP 1,625 2021-04-30	EUR	99 276,43	698,55	90 731,14	(8 545,29)	XS1814065345
GOLDMAN SACHS 1,076 2026-10-28	USD	41 302,95	109,38	34 150,87	(7 152,08)	US38141GVX95
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 537 255,51	43 241,44	2 478 265,61	(58 989,90)	
Emissiones avaladas						
PNE WIND AG 4,000 2021-05-02	EUR	40 500,00	1 124,78	40 219,61	(280,39)	DE000A2LQ3M9
TOTALES Emissiones avaladas		40 500,00	1 124,78	40 219,61	(280,39)	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N3203668

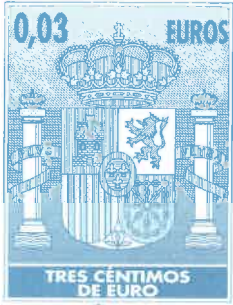
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
UNIBAIL RODAMCO	EUR	80 000,00	-	54 160,00	(25 840,00)	FR0013326246
VIVENDI UNIVERSAL	EUR	48 264,76	-	60 073,44	11 808,68	FR0000127771
TOTAL FINA ELF, S.A.	EUR	41 614,49	-	46 180,00	4 565,51	FR0000120271
RIO TINTO PLC	GBP	46 447,34	-	49 820,24	3 372,90	GB0007188757
E.ON AG	EUR	69 170,11	-	69 274,81	104,70	DE000ENAG999
ROCHE HOLDING	CHF	54 089,73	-	51 899,96	(2 189,77)	CH0012032048
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	31 276,84	-	22 955,00	(8 321,84)	DE0007100000
NOVARTIS	CHF	55 050,53	-	61 599,22	6 548,69	CH0012005267
BNP PARIBAS	EUR	60 180,00	-	59 212,50	(967,50)	FR0000131104
BMW	EUR	61 824,24	-	49 490,00	(12 334,24)	DE0005190003
WALT DISNEY	USD	25 312,62	-	28 686,67	3 374,05	US2546871060
AXA	EUR	62 587,20	-	49 030,80	(13 556,40)	FR0000120628
ASML HOLDING NV	EUR	32 000,00	-	27 432,00	(4 568,00)	NL0010273215
ALLIANZ AG	EUR	93 925,74	-	105 084,00	11 158,26	DE0008404005
GENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	36 082,20	-	16 503,88	(19 578,32)	US3696041033
TOTALES Acciones admitidas cotización		797 825,80	-	751 402,52	(46 423,28)	
Acciones y participaciones Directiva						
BRIGHTGATE B&H 5 YEAR BOND TRANCHE I	EUR	31 266,00	-	32 430,00	1 164,00	LU0942882589
FIDENTIS TORDESILLAS GLOBAL STRATEGY	EUR	124 572,00	-	116 460,00	(8 112,00)	LU0985831063
ODDO BHF HAUT REN 2025-CIEUR	EUR	63 555,20	-	60 800,64	(2 754,56)	FR0013300696
ALKEN FUND-EUROPEAN OPPORTUNITIES-EU1	EUR	47 869,50	-	56 234,50	8 365,00	LU0866838575
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE1 EUR FUND	EUR	29 577,50	-	31 472,50	1 895,00	LU0866838229
LFP RENDEMENT GLB 2022-I	EUR	100 330,00	-	113 128,00	12 798,00	FR0012020659
ETF ISHARES JPM EM BOND EUR HD	EUR	29 576,04	-	26 695,50	(2 880,54)	IE00B9M6RS56
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTH EUR HD ACC	EUR	47 625,06	-	53 925,00	6 299,94	IE00B4Z25J44
M&G OPTIMAL INCOM_ C ACC HEDGED	EUR	55 119,74	-	58 987,49	3 867,75	GB00B1VMD022
INVECO PAN EUROPEAN HIGH INCOME FUND	EUR	101 900,00	-	108 200,00	6 300,00	LU0243957668
GS INDIA EQUITY BS AC EUR	EUR	38 090,40	-	34 082,30	(4 008,10)	LU1242773882
GOLDMAN SACHS GL HIGH YIELD ISEURH	EUR	80 560,00	-	82 320,00	1 760,00	LU1064793307
FIDELITY FUNDS - GERMANY Y ACC EUR	EUR	85 170,00	-	98 685,00	13 515,00	LU0346388530
NORDEA SWEDISH KRONER BI SEK	SEK	92 467,73	-	85 234,18	(7 233,55)	LU0772963442
EDR MILESIMA 2021-I	EUR	54 999,94	-	58 597,26	3 597,32	FR0013076502
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		982 679,11	-	1 017 252,37	34 573,26	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva ETF GLOBAL X LITHIUM BATTERY	USD	7 671,05	-	7 058,52	(612,53)	US37954Y8553
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		7 671,05	-	7 058,52	(612,53)	
Acciones y participaciones ETF UBS GOLD ETF A EUR HEDGED	EUR	63 698,42	-	62 640,00	(1 058,42)	CH0106027144
TOTALES Acciones y participaciones		63 698,42	-	62 640,00	(1 058,42)	
TOTAL Cartera Exterior		4 429 629,89	44 366,22	4 356 838,63	(72 791,26)	



CLASE 8.ª



ON3203669

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call"				
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	1 320 000,00	43 252,00	15/03/2019
TOTALES Compra de opciones "call"		1 320 000,00	43 252,00	
Emisión de opciones "put"				
IBEX 35 1	EUR	58 800,00	819,00	18/01/2019
ACC.VINCI 100	EUR	63 000,00	2 169,00	15/03/2019
ACCS NETFLIX 100	USD	58 093,48	1 046,48	21/01/2019
ACC.DAIMLER AG 100	EUR	46 200,00	1 551,00	15/03/2019
ACC.BNP PARIBAS 10	EUR	52 500,00	1 155,00	15/03/2019
ACC.BAYER CANJE SEPT09 100	EUR	56 000,00	2 520,00	15/03/2019
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	1 254 000,00	31 020,00	15/03/2019
ETF GLOBAL X LITHIUM BATTERY 100	USD	55 451,60	4 028,95	21/01/2019
TOTALES Emisión de opciones "put"		1 644 045,08	44 309,43	
Futuros vendidos				
EURO- DOLAR 62500	USD	63 061,13	62 802,50	20/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		63 061,13	62 802,50	
Emisión de opciones "call"				
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	1 397 000,00	13 200,00	15/03/2019
TOTALES Emisión de opciones "call"		1 397 000,00	13 200,00	
TOTALES		4 424 106,21	163 563,93	



CLASE 8.ª



0N3203670

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ORTIZ CONSTRUCC Y PRO 7,000 2019-07-03	EUR	100 028,77	3 425,00	101 565,41	1 536,64	ES0305031009
AUTO CONCESION ASTUR 4,350 2019-06-09	EUR	49 289,67	88,95	51 405,85	2 116,18	ES0311843009
CAIXA SABADELL 0,414 2018-01-14	EUR	50 001,75	175,70	45 381,11	(4 620,64)	ES0101339028
TOTALES Renta fija privada cotizada		199 320,19	3 689,65	198 352,37	(967,82)	
Acciones admitidas cotización						
GESTAMP	EUR	39 200,00	-	41 692,00	2 492,00	ES0105223004
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	71 381,89	-	79 947,50	8 565,61	ES0105025003
GAS NATURAL SDG SA	EUR	55 518,98	-	57 942,50	2 423,52	ES0116870314
ENAGAS	EUR	22 279,98	-	31 031,00	8 751,02	ES0130960018
CAF	EUR	48 467,95	-	52 295,40	3 827,45	ES0121975009
ACERINOX	EUR	38 401,35	-	35 745,00	(2 656,35)	ES0132105018
EBRO PULEVA	EUR	28 501,76	-	39 430,40	10 928,64	ES0112501012
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	15 716,68	-	48 420,00	32 703,32	ES0105630315
TELEFONICA SA	EUR	81 590,98	-	69 769,38	(11 821,60)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		401 059,57	-	456 273,18	55 213,61	
Acciones y participaciones Directiva						
ADRIZA NEUTRAL FI	EUR	60 000,00	-	62 821,07	2 821,07	ES0118537002
CARTESIO X FI	EUR	157 000,00	-	164 828,62	7 828,62	ES0116567035
POLAR RENTA FIJA FI	EUR	60 000,00	-	61 521,56	1 521,56	ES0182631004
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		277 000,00	-	289 171,25	12 171,25	
Acciones y participaciones no Directiva						
NOCEDAL INVERSIONES 2002 SICAV	EUR	99 966,95	-	107 830,44	7 863,49	ES0166324030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		99 966,95	-	107 830,44	7 863,49	
Acciones y participaciones						
J.S. WANER SICAV SA	EUR	65 110,91	-	67 636,06	2 525,15	ES0156668032
ACATES SISAPON SICAV SA	EUR	11 758,11	-	19 840,71	8 082,60	ES0176200030
ICEAM INVERSIONES SICAV SA	EUR	5 190,10	-	6 671,12	1 481,02	ES0147593034
TOTALES Acciones y participaciones		82 059,12	-	94 147,89	12 088,77	
Acciones y participaciones de inversión libre						
FIDENTIIS SPANISH BANKING OPP FIL CLASE B	EUR	46 217,81	-	39 501,90	(6 715,91)	ES0175923012
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		46 217,81	-	39 501,90	(6 715,91)	
TOTAL Cartera Interior		1 105 623,64	3 689,65	1 185 277,03	79 653,39	



0N3203671

CLASE 8.ª

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



CLASE 8.ª



0N3203672

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
GOLDMAN SACHS 0,171 2022-07-26	EUR	45 178,98	9,59	45 307,09	128,11	XS1173867323
IBERDROLA INTERNACIO 5,750 2018-02-27	EUR	101 282,40	3 756,65	102 075,40	793,00	XS0808632763
BBVA INTERNACIONAL 3,500 2019-04-11	EUR	103 497,65	1 276,21	105 419,89	1 922,24	XS1055241373
TELEFONICA EUROP 6,500 2018-09-18	EUR	100 132,46	1 791,86	104 533,00	4 400,54	XS0972570351
WELLS FARGO &CO 1,075 2020-01-30	USD	53 699,28	461,93	50 708,36	(2 990,92)	US949748GF13
LA CAIXA 5,000 2018-11-14	EUR	101 779,66	413,80	104 168,73	2 389,07	XS0989061345
REPSOL INTERNACIONAL 3,875 2021-03-25	EUR	99 653,19	3 041,67	107 651,17	7 997,98	XS1207054666
BNP PARIBAS 2,375 2025-02-17	EUR	101 249,16	1 938,96	107 325,22	6 076,06	XS1190632999
DAIMLERCHRYSLER AG 2,375 2018-07-16	GBP	47 193,27	190,45	45 743,93	(1 449,34)	XS1015890210
AT & T CORP 1,312 2022-09-01	USD	175 655,86	393,94	164 042,13	(11 613,73)	US00206RBN17
ALCOA 2,860 2019-02-23	USD	89 853,87	1 727,20	86 036,88	(3 816,99)	US013817AP64
RENAULT SA 0,085 2022-03-14	EUR	75 229,01	9,48	75 991,88	762,87	FR0013260486
THYSSEN KRUPP 1,750 2020-08-25	EUR	20 949,40	38,82	21 773,75	824,35	DE000A14J579
BSCH INTERNACIONAL 2,500 2025-03-18	EUR	98 217,16	2 132,67	104 961,78	6 744,62	XS1201001572
GOLDMAN SACHS 0,800 2026-10-28	USD	36 411,90	160,67	35 377,46	(1 034,44)	US38141GVX95
BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-07-06	EUR	99 980,00	4 290,42	98 278,02	(1 701,98)	XS1626771791
AEGON 0,158 2080-07-15	EUR	27 021,82	108,03	43 006,74	15 984,92	NL0000116150
BHP BILLITON PLC 4,750 2021-04-22	EUR	98 829,91	3 466,27	111 879,21	13 049,30	XS1309436753
AIR FRANCE 3,875 2021-06-18	EUR	100 203,67	2 046,32	107 955,12	7 751,45	FR0011965177
APPLE COMPUTER INC 1,200 2023-05-03	USD	59 349,36	221,68	57 718,07	(1 631,29)	US037833AK68
TEVA PHARMACEUTICAL 0,375 2020-07-25	EUR	95 673,00	286,67	95 180,71	(492,29)	XS1439749109
GRIFOLS 1,600 2020-05-01	EUR	99 707,98	652,33	101 781,00	2 073,02	XS1598757760
HERTZ GLOBAL HOLDING 2,187 2019-01-15	EUR	100 884,78	1 748,12	102 274,24	1 389,46	XS0995045951
PETROLEOS MEXICANOS 2,500 2021-08-21	EUR	99 924,78	909,72	105 138,24	5 213,46	XS1568875444
GAS NATURAL INTL 3,375 2024-04-24	EUR	98 952,75	2 408,47	105 233,67	6 280,92	XS1224710399
MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	102 685,81	1 230,52	105 804,55	3 118,74	XS1398336351
MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-08-02	EUR	96 010,76	374,24	100 013,98	4 003,22	XS1512827095
BARRICK 2,200 2021-05-30	USD	45 080,95	164,15	44 228,55	(852,40)	US06849RAF91
BARRICK 2,475 2020-01-15	USD	46 324,60	804,77	43 870,99	(2 453,61)	US06849UAC99
VOLKSWAGEN 3,500 2030-03-20	EUR	38 863,19	1 828,16	50 185,37	11 322,18	XS1206541366
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 459 476,61	37 883,77	2 533 665,13	74 188,52	

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



CLASE 8.ª



0N3203673

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Emissiones avaladas						
PNE WIND AG 4,000 2018-06-01	EUR	40 020,91	264,75	41 150,18	1 129,27	DE000A1R0741
TOTALES Emissiones avaladas		40 020,91	264,75	41 150,18	1 129,27	
Acciones admitidas cotización						
VIVENDI UNIVERSAL	EUR	48 264,76	-	63 291,66	15 026,90	FR0000127771
TOTAL FINA ELF SA	EUR	41 614,49	-	46 045,00	4 430,51	FR0000120271
RIO TINTO PLC	GBP	46 447,34	-	53 264,87	6 817,53	GB0007188757
E.ON AG	EUR	69 170,11	-	72 759,83	3 589,72	DE000ENAG999
ROCHE HOLDING	CHF	54 089,73	-	50 551,57	(3 538,16)	CH0012032048
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	31 276,84	-	35 400,00	4 123,16	DE0007100000
NOVARTIS	CHF	55 050,53	-	58 088,17	3 037,64	CH0012005267
BMW	EUR	61 824,24	-	60 781,00	(1 043,24)	DE0005190003
WALT DISNEY	USD	25 312,62	-	26 866,31	1 553,69	US2546871060
ALLIANZ AG	EUR	38 425,74	-	57 450,00	19 024,26	DE0008404005
GENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	16 395,96	-	14 535,61	(1 860,35)	US3696041033
TOTALES Acciones admitidas cotización		487 872,36	-	539 034,02	51 161,66	
Acciones y participaciones Directiva						
BRIGHTGATE B&H 5 YEAR BOND TRANCHE I	EUR	31 266,00	-	34 527,00	3 261,00	LU0942882589
AMUNDI FDS-MONEY MARKET	EUR	177 777,25	-	177 163,00	(614,25)	LU0568620131
ALKEN FUND-EUROPEAN OPPORTUNITIES-EU1	EUR	47 869,50	-	66 976,00	19 106,50	LU0866838575
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE1 EUR FUND	EUR	29 577,50	-	34 867,50	5 290,00	LU0866838229
LFP RENDEMENT GLB 2022-I	EUR	100 330,00	-	118 449,00	18 119,00	FR0012020659
ETF ISHARES JPM EM BOND EUR HD	EUR	29 576,04	-	30 777,00	1 200,96	IE00B9M6RS56
ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTH EUR HD ACC	EUR	47 625,06	-	64 918,75	17 293,69	IE00B4Z25J44
M&G OPTIMAL INCOM_C ACC HEDGED	EUR	55 119,74	-	61 771,09	6 651,35	GB00B1VMD022
AXA WORLD GLOBAL INFLAT_I R EUR	EUR	51 192,00	-	52 386,00	1 194,00	LU0482270666
INVESCO PAN EUROPEAN HIGH INCOME FUND	EUR	101 900,00	-	115 050,00	13 150,00	LU0243957668
GOLDMAN SACHS GL HIGH YIELD ISEURH	EUR	80 560,00	-	87 680,00	7 120,00	LU1064793307
FIDELITY FUNDS - GERMANY Y ACC EUR	EUR	85 170,00	-	114 597,00	29 427,00	LU0346388530
NORDEA SWEDISH KRONER BI SEK	SEK	92 467,73	-	88 263,92	(4 203,81)	LU0772963442
EDR MILESIMA 2021-I	EUR	54 999,94	-	59 910,74	4 910,80	FR0013076502
FRANKLIN TEMP INV FRONTIER AA_EUR	EUR	50 258,75	-	46 810,00	(3 448,75)	LU0496363770
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 035 689,51	-	1 154 147,00	118 457,49	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones						
ETF UBS GOLD ETF A EUR HEDGED	EUR	32 581,07	-	32 984,00	402,93	CH0106027144
TOTALES Acciones y participaciones		32 581,07	-	32 984,00	402,93	
TOTAL Cartera Exterior		4 055 640,46	38 148,52	4 300 980,33	245 339,87	



CLASE 8.^a



ON3203674

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



CLASE 8.ª



ON3203675

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call"				
OPCION DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	576 000,00	8 240,00	15/06/2018
OPCION DJ5 STOXX 600 BANK 50	EUR	76 000,00	1 360,00	15/06/2018
TOTALES Compra de opciones "call"		652 000,00	9 600,00	
Emisión de opciones "put"				
OPCION IBEX 35 1	EUR	98 000,00	550,00	19/01/2018
OPCION ACC.TESLA MOTORS INC 100	USD	84 238,90	1 516,03	19/03/2018
OPCION DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	520 000,00	13 520,00	15/06/2018
OPCION ACC.INDITEX SPLIT JULIO 2014 101	EUR	69 740,50	1 515,00	16/03/2018
OPCION ACC TELEFONICA 101	EUR	61 812,00	2 045,25	16/03/2018
OPCION ACCS GENERAL ELECTRIC 100	USD	54 095,83	1 982,51	22/01/2018
TOTALES Emisión de opciones "put"		887 887,23	21 128,79	
Compra de opciones "put"				
OPCION ACC.TESLA MOTORS INC 100	USD	101 086,68	5 880,88	19/03/2018
TOTALES Compra de opciones "put"		101 086,68	5 880,88	
Emisión de opciones "call"				
OPCION ACC.VIVENDI UNIVERSAL 100	EUR	34 500,00	885,00	16/02/2018
OPCION DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	608 000,00	1 824,00	15/06/2018
TOTALES Emisión de opciones "call"		642 500,00	2 709,00	
TOTALES		2 283 473,91	39 318,67	



CLASE 8.ª



ON3203676

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N3203677

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

El patrimonio de la SICAV a cierre del ejercicio era de 6.096.375,99 euros, lo que supone una disminución de 197.852,03 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 115, disminuyendo en 1 accionista respecto al ejercicio anterior.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en Cartesio Inversiones SGIIC SA (2,62%), Lemanik Asset Management (1,91%) y Goldman Sachs Asset Management (1,91%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 25,48%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de 39.206,31 euros. A cierre del ejercicio no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

En términos generales, en 2018 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido negativa. Destaca significativamente el mal comportamiento de los bonos de baja calidad crediticia y los bonos emergentes. El movimiento de la curva de tipos de interés en EE.UU. al alza, ha lastrado los retornos, causando que solo la RF gubernamental americana haya acabado el año en positivo. En cuanto a la renta variable, ha sido un cierre de año muy duro para todas las bolsas sin excepción, destacando las caídas en Europa y emergentes, superiores al 12%. En el año, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un -3.71%, siendo en el trimestre de un -4.62 %. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. Las caídas en prácticamente todas las clases de activos tradicionales, siendo especialmente abultada en el caso de las bolsas, han dificultado la gestión de las carteras. Sin embargo, la menor exposición a activos de riesgo con respecto a su perfil de riesgo ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

A fecha del informe la IIC mantiene un 4,11% del patrimonio invertido en las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: Iceam Inversiones, SICAV SA, Nosedal Inversiones 2002 SICAV S.A., Acates Sisapon SIMCAV SA, J.S. Waner 2000 SICAV S.A., ETF UBS Gold ETF A EUR Hedged, Fidentiis Spanish Banking OPP FIL Clase B. La sociedad ha mantenido inversiones en activos del artículo 48.1.j del RIIC, con el fin de conseguir una mejor diversificación y una mejora del perfil rentabilidad-riesgo.

Al 31 de diciembre de 2018 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2018 la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

La IIC mantiene una inversión del 1,72% del patrimonio en el activo ES0305031009, Ortiz Construc y projects 7% 03/07/2019, y un 0,73% en el activo ES0101339028 Caixa Sabadell Preferentes Call14/07/16 que por sus características podrían presentar problemas de liquidez



CLASE 8.ª



ON3203678

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez 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 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2018, 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 2018, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2018, 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 2018.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Con fecha 9 de octubre de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto iniciar los trámites para la fusión por absorción de Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. por Core Assets, S.I.C.A.V., S.A., dicho acuerdo se encuentra pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas a fecha de formulación.

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de febrero de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N3203641 al 0N3203675 Del 0N3203676 al 0N3203678
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N3203679 al 0N3203713 Del 0N3203714 al 0N3203716
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N3203717 al 0N3203751 Del 0N3203751 al 0N3203754
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N3203755 al 0N3203789 Del 0N3203790 al 0N3203792
Quinto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N3203793 al 0N3203827 Del 0N3203828 al 0N3203830

FIRMANTES:


D. FRANCISCO JAVIER DE PINEDO CABEZUDO
Presidente


D. IGNACIO DE PINEDO CABEZUDO
Consejero


D. JOSÉ LUIS HERRERO SUBIRANA
Consejero


Dña. ASUNCIÓN DE PINEDO CABEZUDO
Consejera

Valdorba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

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



D. FRANCISCO JAVIER DE PINEDO CABEZUDO
Presidente



D. IGNACIO DE PINEDO CABEZUDO
Consejero



D. JOSÉ LUIS HERRERO SUBIRANA
Consejero



D^a. ASUNCIÓN DE PINEDO CABEZUDO
Consejera