

**MANGLAR INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de auditoría independiente,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e  
Informe de gestión del ejercicio 2014



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de MANGLAR INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad MANGLAR INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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



### Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de la sociedad MANGLAR INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2014, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situaci3n de la sociedad, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Paloma Gaspar Marzo

27 de abril de 2015



# **MANGLAR INVERSIONES S.I.C.A.V., S.A.**

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2014 e  
informe de gestión del ejercicio 2014



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4365310

## Manglar Inversiones SICAV, S.A.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
<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>9 257 142,23</b>	<b>7 550 077,88</b>
Deudores	43 018,37	8 077,04
Cartera de inversiones financieras	8 469 841,13	7 229 838,90
Cartera interior	737 718,60	1 845 816,40
Valores representativos de deuda	-	1 150 690,58
Instrumentos de patrimonio	575 231,76	536 767,50
Instituciones de Inversión Colectiva	162 486,84	158 358,32
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 731 423,57	5 382 355,30
Valores representativos de deuda	51 282,27	106 285,73
Instrumentos de patrimonio	7 680 141,30	5 276 069,57
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	698,96	1 667,20
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	744 282,73	312 161,94
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9 257 142,23</b>	<b>7 550 077,88</b>



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



OL4365311

## Manglar Inversiones SICAV, S.A.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>9 240 554,19</b>	<b>7 535 813,64</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	9 240 554,19	7 535 813,64
Capital	7 945 194,00	7 319 089,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	114 920,93	38 655,20
Reservas	442 783,83	-
(Acciones propias)	-	(264 714,39)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	737 655,43	442 783,83
(Dividendo a cuenta)	-	-
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>16 588,04</b>	<b>14 264,24</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	16 588,04	14 264,24
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>9 257 142,23</b>	<b>7 550 077,88</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>17 054 806,00</b>	<b>17 680 911,00</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	17 054 806,00	17 680 911,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>17 054 806,00</b>	<b>17 680 911,00</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4365312

## Manglar Inversiones SICAV, S.A.

### Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y al ejercicio comprendido entre el 2 de mayo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013

(Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	99,78
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(29 434,90)	(23 152,74)
Comisión de gestión	(12 478,14)	(4 884,95)
Comisión de depositario	(7 158,49)	(2 818,25)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 798,27)	(15 449,54)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(29 434,90)</b>	<b>(23 052,96)</b>
Ingresos financieros	218 339,15	35 602,66
Gastos financieros	(18,96)	(72,14)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	542 789,87	433 381,58
Por operaciones de la cartera interior	55 279,38	109 707,52
Por operaciones de la cartera exterior	487 510,49	323 674,06
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	16 323,78	(863,83)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2 892,45)	2 261,08
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	732,56	17,69
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(3 625,01)	2 243,39
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>774 541,39</b>	<b>470 309,35</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>745 106,49</b>	<b>447 256,39</b>
Impuesto sobre beneficios	(7 451,06)	(4 472,56)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>737 655,43</b>	<b>442 783,83</b>

**Manglar Inversiones SICAV, S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		737 655,43
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>737 655,43</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	7 319 089,00	38 655,20	-	(264 714,39)	-	-	442 783,83	-	-	7 535 813,64
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>7 319 089,00</b>	<b>38 655,20</b>	<b>-</b>	<b>(264 714,39)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>442 783,83</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 535 813,64</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	737 655,43	-	-	737 655,43
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	442 783,83	-	-	-	(442 783,83)	-	-	-
Operaciones con accionistas	626 105,00	76 265,73	-	264 714,39	-	-	-	-	-	967 085,12
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>7 945 194,00</b>	<b>114 920,93</b>	<b>442 783,83</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>737 655,43</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 240 554,19</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4365313



CLASE 8.ª



OL4365329

## **Manglar Inversiones SICAV, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

---

#### **j) Operaciones de permuta financiera**

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **k) 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.

#### **h) 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4365330

## **Manglar Inversiones SICAV, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

---

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.

#### **i) 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.

#### **j) 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 ejercicios 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4365331

## Manglar Inversiones SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas deudoras	43 018,37	8 058,80
Operaciones pendientes de liquidar	-	18,24
	<u>43 018,37</u>	<u>8 077,04</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013, recoge principalmente, las retenciones practicadas a la Sociedad sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario durante el ejercicio.

#### 6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	7 451,06	4 488,24
Otros	9 136,98	9 776,00
	<u>16 588,04</u>	<u>14 264,24</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4365332

## Manglar Inversiones SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
<b>Cartera interior</b>	<b>737 718,60</b>	<b>1 845 816,40</b>
Valores representativos de deuda	-	1 150 690,58
Instrumentos de patrimonio	575 231,76	536 767,50
Depósitos en Entidades de Crédito	162 486,84	158 358,32
<b>Cartera exterior</b>	<b>7 731 423,57</b>	<b>5 382 355,30</b>
Valores representativos de deuda	51 282,27	106 285,73
Instrumentos de patrimonio	7 680 141,30	5 276 069,57
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>698,96</b>	<b>1 667,20</b>
	<b>8 469 841,13</b>	<b>7 229 838,90</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

#### 8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 todas las cuentas corrientes han sido remuneradas a tipos de interés de mercado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4365333

## Manglar Inversiones SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad tiene un saldo denominado en monedas diferentes al euro correspondiente a 276.583,52 euros y 2.108,48 euros, respectivamente.

#### 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante el ejercicio 2014 y el ejercicio comprendido entre el 2 de mayo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

##### a) Capital Social

El movimiento del capital social durante el ejercicio 2014 y el ejercicio comprendido entre el 2 de mayo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, se muestra a continuación:

	2013	Operaciones con acciones	Otros	31 de diciembre de 2014
Capital inicial	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	4 819 089,00	626 105,00	-	5 445 194,00
	<b>7 319 089,00</b>	<b>626 105,00</b>	-	<b>7 945 194,00</b>

  

	02/05/2013	Operaciones con acciones	Otros	31 de diciembre de 2013
Capital inicial	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	4 819 089,00	-	-	4 819 089,00
	<b>7 319 089,00</b>	-	-	<b>7 319 089,00</b>

El capital social inicial está representado por 2.500.000 acciones nominativas de 1,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 626.105 euros.

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 25.000.000,00 euros representado por 25.000.000,00 de acciones de 1 euro nominal cada una.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4365334

## Manglar Inversiones SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

#### b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante el ejercicio 2014 se muestra a continuación:

	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	-	44 278,38	-	-	44 278,38
Reserva voluntaria	-	398 505,45	-	-	398 505,45
Resultado del ejercicio	442 783,83	(442 783,83)	737 655,43	-	737 655,43
	<u>442 783,83</u>	<u>442 783,83</u>	<u>737 655,43</u>	-	<u>1 180 439,26</u>

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 el ejercicio 2014 y el ejercicio comprendido entre el 2 de mayo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, ha sido el siguiente:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	(264 714,39)	-
Entradas	(30 913,45)	(264 714,39)
Salidas	295 627,84	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>(264 714,39)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantiene 0 y 259.500 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4365335

## Manglar Inversiones SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

#### d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>9 240 554, 19</u>	<u>7 535 813,64</u>
Número de participaciones emitidas	<u>7 945 194</u>	<u>7 059 589</u>
Valor liquidativo por participación	<u>1,16</u>	<u>1,07</u>
Número de partícipes	<u>104</u>	<u>103</u>

#### e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2014, 1 accionista posee acciones que representan el 47,66% de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

A 31 de diciembre de 2014 las sociedades que participaban en el capital social en un porcentaje igual o superior al 20% son las siguientes:

Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación
Dubapi S.L.	3 786 700	47,66%

Al cierre del ejercicio 2013, 1 accionista posee acciones que representan el 49,71% de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4365336

## Manglar Inversiones SICAV, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2013 las sociedades que participaban en el capital social en un porcentaje igual o superior al 20% son las siguientes:

Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación
Dubapi S.L.	3 508 999	49,71%

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>17 054 806,00</u>	<u>17 680 911,00</u>
	<u>17 054 806,00</u>	<u>17 680 911,00</u>

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose 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. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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



CLASE 8.ª



OL4365337

## **Manglar Inversiones SICAV, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

---

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.

#### **12. 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 el Depositario al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en los Anexos I y II, partes integrantes de esta memoria, se detallan las posiciones abiertas en cartera con el mismo.

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 2014 y 2013, ascienden a 3 y 2 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 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.



CLASE 8.ª



OL4365338

## **Manglar Inversiones SICAV, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

---

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, se compone de 3 hombres y 1 mujer.

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2014:

- a) No han realizado transacciones con la sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.
- b) No han utilizado el nombre de la sociedad o invocado su condición de administradores para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- c) No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.
- d) No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la sociedad.
- e) No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la sociedad y su grupo asociadas al desempeño de mi cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4365339

## **Manglar Inversiones SICAV, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

---

Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1.f) de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma, deben informarse. A 31 de diciembre de 2014 no se ha desarrollado ningún tipo de actividad por cuenta propia o ajena que entrañasen una competencia efectiva con la Sociedad.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, al 31 de diciembre de 2014, las personas vinculadas a los miembros de dicho Consejo de Administración, según se definen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no presentaban situaciones de conflicto de interés con la Sociedad, bien fueran estas directas o indirectas.

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.

### **13. Hechos posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

**Manglar Inversiones SICAV, S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	335 928,52	-	398 461,76	62 533,24
ACCIONES BOLSAS MERC.ESP	EUR	104 193,89	-	176 770,00	72 576,11
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>440 122,41</b>	<b>-</b>	<b>575 231,76</b>	<b>135 109,35</b>
Acciones y participaciones Directiva					
I.I.C.IRETORNO ABSOLUTO	EUR	150 000,00	-	162 486,84	12 486,84
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>150 000,00</b>	<b>-</b>	<b>162 486,84</b>	<b>12 486,84</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>590 122,41</b>	<b>-</b>	<b>737 718,60</b>	<b>147 596,19</b>



CLASE 8.ª



0L4365340

**Manglar Inversiones SICAV, S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
R CAMPOFRIO 8,25 2016-10-31	EUR	52 875,00	698,96	51 282,27	(1 592,73)
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>52 875,00</b>	<b>698,96</b>	<b>51 282,27</b>	<b>(1 592,73)</b>
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES SWISS REINSURAN	CHF	96 926,43	-	111 041,67	14 115,24
ACCIONES GAZ DE FRANCE (	EUR	111 637,64	-	128 238,00	16 600,36
ACCIONES TOYOTA	JPY	184 050,14	-	207 822,92	23 772,78
ACCIONES BNP	EUR	154 648,52	-	147 780,00	(6 868,52)
ACCIONES POST SA	EUR	128 979,01	-	186 025,75	57 046,74
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	187 758,56	-	273 455,91	85 697,35
ACCIONES CATERPILLAR	USD	183 832,35	-	219 351,29	35 518,94
ACCIONES RWE	EUR	139 535,05	-	141 075,00	1 539,95
ACCIONES JP MORGAN CHASE	USD	158 451,95	-	201 687,46	43 235,51
ACCIONES UNILEVER	EUR	301 985,72	-	332 928,00	30 942,28
GDR SAMSUNG ELECTRO	USD	51 388,91	-	59 995,04	8 606,13
ACCIONES MITSUB.TOKYOFIN	JPY	97 905,32	-	95 927,00	(1 978,32)
ACCIONES BK OF AMERICA	USD	95 648,84	-	125 663,17	30 014,33
ACCIONES MICHELIN	EUR	257 429,02	-	248 391,00	(9 038,02)
ACCIONES CITIGROUP	USD	152 005,80	-	178 861,25	26 855,45
ACCIONES SANOFI	EUR	243 452,96	-	242 112,00	(1 340,96)
ACCIONES BMW	EUR	339 643,67	-	350 103,00	10 459,33
ACCIONES NUMURA HOLDINGS	JPY	192 368,96	-	161 317,11	(31 051,85)
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	251 267,03	-	246 610,00	(4 657,03)
ACCIONES MUENCHEN RUECK	EUR	232 706,55	-	265 200,00	32 493,45
ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	434 310,94	-	353 912,53	(80 398,41)
ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	181 773,98	-	279 442,50	97 668,52
ACCIONES LUFTHANSA	EUR	295 375,11	-	269 685,00	(25 690,11)
ACCIONES METRO	EUR	230 644,48	-	189 825,00	(40 819,48)
ACCIONES INVESCO	USD	297 009,04	-	395 167,34	98 158,30
ACCIONES E.ON AG	EUR	200 615,51	-	217 183,50	16 567,99
ACCIONES ZURICH FCIAL SE	CHF	163 972,70	-	207 402,48	43 429,78
ACCIONES AMER. INTERNAT.	USD	109 301,48	-	138 856,29	29 554,81
ACCIONES BOSKALIS WESTMI	EUR	99 798,06	-	154 530,00	54 731,94
ACCIONES VINC	EUR	214 516,34	-	227 550,00	13 033,66
ACCIONES ALLIANZ	EUR	128 541,47	-	151 085,00	22 543,53
ACCIONES NESTLE	CHF	150 667,84	-	182 026,12	31 358,28
ACCIONES ABBOTT LABORATO	USD	104 243,33	-	137 653,09	33 409,76
ACCIONES BOUYGUES	EUR	195 874,91	-	217 355,00	21 480,09
ACCIONES AXA	EUR	120 909,79	-	133 954,88	13 045,09
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	115 788,00	-	172 250,00	56 462,00
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	335 706,22	-	328 677,00	(7 029,22)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>6 940 671,63</b>	-	<b>7 680 141,30</b>	<b>737 469,67</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>6 993 546,63</b>	<b>698,96</b>	<b>7 731 423,57</b>	<b>737 876,94</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4365341

**Manglar Inversiones SICAV, S.A.**

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
PACTOS ESTADO ESPAÑOL 5,85 2014-01-02	EUR	150 000,00	0,90	150 000,00	-
PACTOS ESTADO ESPAÑOL 2014-01-02	EUR	1 000 690,58	320,76	1 000 690,58	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>1 150 690,58</b>	<b>321,66</b>	<b>1 150 690,58</b>	<b>-</b>
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	335 934,26	-	384 637,50	48 703,24
ACCIONES BOLSAS MERC.ESP	EUR	104 193,89	-	152 130,00	47 936,11
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>440 128,15</b>	<b>-</b>	<b>536 767,50</b>	<b>96 639,35</b>
Acciones y participaciones Directiva					
I.I.C. RETORNO ABSOLUTO	EUR	150 000,00	-	158 358,32	8 358,32
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>150 000,00</b>	<b>-</b>	<b>158 358,32</b>	<b>8 358,32</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 740 818,73</b>	<b>321,66</b>	<b>1 845 816,40</b>	<b>104 997,67</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4365342

**Manglar Inversiones SICAV, S.A.**

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
R. CAMPOFRIO 8,25 2016-10-31	EUR	52 875,00	698,96	52 552,78	(322,22)
R. OHL 7,38 2015-04-28	EUR	53 684,96	646,58	53 732,95	47,99
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>106 559,96</b>	<b>1 345,54</b>	<b>106 285,73</b>	<b>(274,23)</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
ACCIONES JP MORGAN CHASE	USD	158 451,95	-	165 774,10	7 322,15
ACCIONES RWE	EUR	139 535,05	-	146 327,50	6 792,45
ACCIONES GAZ DE FRANCE (	EUR	111 637,64	-	112 827,00	1 189,36
ACCIONES TOYOTA	JPY	184 050,14	-	177 446,10	(6 604,04)
ACCIONES BNP	EUR	81 544,80	-	84 975,00	3 430,20
ACCIONES BPOST SA	EUR	128 979,01	-	127 179,50	(1 799,51)
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	187 758,56	-	213 142,17	25 383,61
ACCIONES BOSKALIS WESTMI	EUR	99 798,06	-	130 577,00	30 778,94
ACCIONES NOMURA HOLDINGS	JPY	96 180,95	-	95 031,79	(1 149,16)
ACCIONES UNILEVER	EUR	301 985,72	-	298 605,00	(3 380,72)
ACCIONES SWISS REINSURAN	CHF	85 021,63	-	93 665,15	8 643,52
ACCIONES MITSUB.TOKYOFIN	JPY	97 905,32	-	103 752,07	5 846,75
ACCIONES BK OF AMERICA	USD	83 078,47	-	84 877,89	1 799,42
ACCIONES MICHELIN	EUR	257 429,02	-	254 925,00	(2 504,02)
ACCIONES CITIGROUP	USD	152 005,80	-	151 504,58	(501,22)
ACCIONES SANOFI	EUR	198 003,92	-	200 512,00	2 508,08
ACCIONES BMW	EUR	74 849,83	-	76 698,00	1 848,17
ACCIONES CATERPILLAR	USD	149 729,19	-	158 412,56	8 683,37
ACCIONES VINCI	EUR	165 983,02	-	190 880,00	24 896,98
ACCIONES MUENCHEN RUECK	EUR	157 471,40	-	176 165,00	18 693,60
ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	180 002,54	-	185 511,25	5 508,71
ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	107 611,97	-	112 770,00	5 158,03
ACCIONES INVECO	USD	221 171,16	-	240 761,74	19 590,58
ACCIONES E.ON AG	EUR	200 615,51	-	205 249,50	4 633,99
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	80 524,44	-	86 763,75	6 239,31
ACCIONES ZURICH FCIAL SE	CHF	100 944,88	-	107 498,43	6 553,55
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	201 281,57	-	227 857,50	26 575,93
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	115 788,00	-	161 590,00	45 802,00
ACCIONES ALLIANZ	EUR	128 541,47	-	143 385,00	14 843,53
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	48 931,68	-	50 799,50	1 867,82
ACCIONES NESTLE	CHF	150 667,84	-	159 737,12	9 069,28
ACCIONES GENERAL MILLS	USD	75 966,51	-	72 554,15	(3 412,36)
ACCIONES ABBOTT LABORATO	USD	75 443,34	-	75 222,42	(220,92)
ACCIONES BOUYGUES	EUR	145 676,20	-	150 810,00	5 133,80
ACCIONES AXA	EUR	120 909,79	-	140 964,75	20 054,96
ACCIONES AMER. INTERNAT.	USD	109 301,48	-	111 317,05	2 015,57
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4 974 777,86</b>		<b>5 276 069,57</b>	<b>301 291,71</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>5 081 337,82</b>	<b>1 345,54</b>	<b>5 382 355,30</b>	<b>301 017,48</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4365343



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4365344

**Manglar Inversiones SICAV, S.A.**

**Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

### **Evolución de los negocios (mercados), situación de la Sociedad y evolución previsible**

MANGLAR INVERSIONES SICAV, mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en valores de Renta Variable Nacional e Internacional y en Renta Fija de emisores públicos o privados de cualquier país. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C con finalidad de cobertura e inversión.

El ejercicio bursátil 2014 ha reflejado dos comportamientos bien diferenciados a lo largo del año. Si durante el primer semestre las Bolsas continuaron con la senda alcista de meses anteriores, a lo largo de la segunda mitad de ejercicio la volatilidad volvió a recordar tiempos pasados, poniendo a prueba en más de una ocasión el pulso de los inversores. A nivel de mercados, las Bolsas estadounidenses despidieron el año en zona de máximos históricos recogiendo la fuerte recuperación de su economía y la buena salud financiera de sus compañías. Más pobres fueron los retornos en las plazas europeas. A pesar de que las cuentas de las empresas sorprendieron de forma positiva trimestre a trimestre, quedaron a un segundo plano ante los reincidentes ruidos geopolíticos (Grecia, Ucrania) y los datos macroeconómicos (política monetaria del BCE, baja inflación, etc.) que centraron gran parte de la atención de los inversores.

Punto y aparte merecen los dos grandes mercados que han revertido hacia sus fundamentales: materias primas y divisas. El índice de materias primas CRB, el cual recoge una cesta con las 22 principales commodities, continuó retrocediendo posiciones por cuarto año consecutivo, registrando el precio del petróleo una caída del 46% en los últimos 6 meses. Del mismo modo, el cruce euro/dólar intensificó su camino hacia los 1,17\$ según su PPA, registrando el euro en 2014 un descenso del 16% frente al billete verde hasta los 1,21\$ a cierre de ejercicio.

En el mercado de renta fija la sobrevaloración, lejos de remitir, se vio incrementada en la Deuda Pública con mejor calidad crediticia. La rentabilidad del bono alemán a 10 años siguió su senda descendente hasta niveles mínimos del 0,54% a finales de año.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4365345

## **Manglar Inversiones SICAV, S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

El mercado de Renta Fija doméstico registró un año favorable, el Tesoro Público vio cómo sus costes de financiación se iban reduciendo significativamente trimestre a trimestre, de forma que la TIR del bono a 10 años a final de año se situó por debajo del 2%. El descenso en el tipo de interés doméstico se debió tanto a la evolución a la baja de los tipos de interés a largo plazo de referencias con mayor calificación crediticia (Deuda alemana) así como al estrechamiento de las primas de riesgo frente a la misma, que al iniciar 2015 se situaba justo por debajo de los 100 puntos básicos. En 2014, la agencia S&P también revisó al alza la calificación crediticia de la Deuda española desde BBB- a BBB.

Durante el año no se han realizado operaciones con derivados.

#### **Uso de instrumentos financieros por la Sociedad**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad (véase Nota 5 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

#### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2014**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

#### **Investigación y desarrollo**

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

#### **Adquisición de acciones propias**

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha vendido -885.605 acciones propias siendo el total de acciones propias a 31 de diciembre de 2014 de 0 acciones.

A 31 de Diciembre de 2014, la Sociedad tenía acciones propias en cartera por valor de 0,00 euros ( véase Nota 7 de la Memoria).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4365346

## Manglar Inversiones SICAV, S.A.

### Formulación de las cuentas anuales

Reunidos los Administradores de Manglar Inversiones SICAV, S.A., en fecha 31 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, 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 2014.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2014.

#### FIRMANTES:

SALVADOR DURANY PICH  
PRESIDENTE

JOSE DURANY PICH  
VICEPRESIDENTE

MARIA PILAR DURANY PICH  
CONSEJERO

JUAN FIGUERA SANTESMASES  
SECRETARIO NO CONSEJERO