

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

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
informe de gestión del ejercicio 2015

## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, 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 Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09386  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informe sujeto a la normativa  
reguladora de la actividad de  
auditoría de cuentas en España .  
.....



José María Sanz Olmeda  
22 de abril de 2016



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0768190

**Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.**

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

(Expresados en euros)

|                                           | 2015                | 2014                |
|-------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <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>8 039 217,30</b> | <b>8 120 326,32</b> |
| Deudores                                  | 13 251,17           | 15 200,68           |
| Cartera de inversiones financieras        | 7 301 203,32        | 7 979 032,96        |
| Cartera interior                          | 1 239 552,65        | 2 399 137,52        |
| Valores representativos de deuda          | 340 670,95          | 1 533 260,78        |
| Instrumentos de patrimonio                | 898 881,70          | 865 876,74          |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                   | -                   |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                   | -                   |
| Derivados                                 | -                   | -                   |
| Otros                                     | -                   | -                   |
| Cartera exterior                          | 6 031 594,77        | 5 505 783,98        |
| Valores representativos de deuda          | 3 906 572,32        | 3 446 809,39        |
| Instrumentos de patrimonio                | 2 056 403,25        | 1 990 586,32        |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 68 619,20           | 68 388,27           |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                   | -                   |
| Derivados                                 | -                   | -                   |
| Otros                                     | -                   | -                   |
| Intereses de la cartera de inversión      | 30 055,90           | 74 111,46           |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                   | -                   |
| Periodificaciones                         | -                   | -                   |
| Tesorería                                 | 724 762,81          | 126 092,68          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>8 039 217,30</b> | <b>8 120 326,32</b> |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



OM0768191

**Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
(Expresados en euros)

|                                                                     | 2015                 | 2014                 |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>8 031 677,21</b>  | <b>8 109 312,36</b>  |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 8 031 677,21         | 8 109 312,36         |
| Capital                                                             | 7 237 180,00         | 7 237 180,00         |
| Partícipes                                                          | -                    | -                    |
| Prima de emisión                                                    | 967 414,93           | 967 414,93           |
| Reservas                                                            | 1 869 902,33         | 1 352 945,51         |
| (Acciones propias)                                                  | (2 167 735,86)       | (1 965 685,85)       |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                    | -                    |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio                                             | 124 915,81           | 517 457,77           |
| (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>7 540,09</b>      | <b>11 013,96</b>     |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo                                                | -                    | -                    |
| Acreedores                                                          | 7 540,09             | 11 013,96            |
| Pasivos financieros                                                 | -                    | -                    |
| Derivados                                                           | -                    | -                    |
| Periodificaciones                                                   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>8 039 217,30</b>  | <b>8 120 326,32</b>  |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2015</b>          | <b>2014</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>16 762 820,00</b> | <b>16 762 820,00</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                       | 16 762 820,00        | 16 762 820,00        |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | -                    | -                    |
| Otros                                                               | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>16 762 820,00</b> | <b>16 762 820,00</b> |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



0M0768192

**Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.**

**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
(Expresadas en euros)

|                                                                     | 2015               | 2014               |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                  | -                  |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | -                  | -                  |
| Gastos de personal                                                  | -                  | -                  |
| Otros gastos de explotación                                         | (33 366,81)        | (29 578,59)        |
| Comisión de gestión                                                 | (21 019,61)        | (19 569,82)        |
| Comisión de depositario                                             | (4 203,97)         | (3 914,10)         |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                  | -                  |
| Otros                                                               | (8 143,23)         | (6 094,67)         |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                  | -                  |
| Excesos de provisiones                                              | -                  | -                  |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                  | -                  |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(33 366,81)</b> | <b>(29 578,59)</b> |
| Ingresos financieros                                                | 342 726,54         | 282 898,20         |
| Gastos financieros                                                  | (88 754,44)        | (67 334,76)        |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 55 312,22          | 180 555,62         |
| Por operaciones de la cartera interior                              | (77 239,91)        | (26 996,16)        |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 132 552,13         | 207 551,78         |
| Por operaciones con derivados                                       | -                  | -                  |
| Otros                                                               | -                  | -                  |
| Diferencias de cambio                                               | 5 144,58           | 2 059,63           |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (154 884,50)       | 154 084,52         |
| Deterioros                                                          | -                  | -                  |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | 8 841,52           | 119 771,55         |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | (119 082,35)       | 37 460,16          |
| Resultados por operaciones con derivados                            | (44 643,67)        | (3 147,19)         |
| Otros                                                               | -                  | -                  |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>159 544,40</b>  | <b>552 263,21</b>  |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>126 177,59</b>  | <b>522 684,62</b>  |
| Impuesto sobre beneficios                                           | (1 261,78)         | (5 226,85)         |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>124 915,81</b>  | <b>517 457,77</b>  |

Las Notas 1 a 13, 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 2015.

**Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

|                                                                                                      |                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | 124 915,81        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                 |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                 |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>124 915,81</b> |

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

|                                          | Capital             | Prima de emisión  | Reservas            | (Acciones propias)    | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total               |
|------------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|---------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>7 237 180,00</b> | <b>967 414,93</b> | <b>1 352 945,51</b> | <b>(1 965 685,85)</b> | -                                   | -                            | <b>517 457,77</b>       | -                    | -                         | <b>8 109 312,36</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                   | -                 | -                   | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                   |
| Ajustes por errores                      | -                   | -                 | -                   | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                   |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>7 237 180,00</b> | <b>967 414,93</b> | <b>1 352 945,51</b> | <b>(1 965 685,85)</b> | -                                   | -                            | <b>517 457,77</b>       | -                    | -                         | <b>8 109 312,36</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                   | -                 | -                   | -                     | -                                   | -                            | <b>124 915,81</b>       | -                    | -                         | <b>124 915,81</b>   |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                   | -                 | <b>517 457,77</b>   | -                     | -                                   | -                            | <b>(517 457,77)</b>     | -                    | -                         | -                   |
| Operaciones con accionistas              | -                   | -                 | <b>(500,95)</b>     | <b>(202 050,01)</b>   | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | <b>(202 550,96)</b> |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                   | -                 | -                   | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                   |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>7 237 180,00</b> | <b>967 414,93</b> | <b>1 869 902,33</b> | <b>(2 167 735,86)</b> | -                                   | -                            | <b>124 915,81</b>       | -                    | -                         | <b>8 031 677,21</b> |

Las Notas 1 a 13, 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 2015.



CLASE 8.ª



0M0768193

**Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

|                                                                                                      |                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | 517 457,77        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                 |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                 |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>517 457,77</b> |

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

|                                          | Capital             | Prima de emisión  | Reservas            | (Acciones propias)    | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total               |
|------------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|---------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b> | <b>7 237 180,00</b> | <b>909 808,06</b> | <b>675 656,79</b>   | <b>(1 819 784,24)</b> | -                                   | -                            | <b>678 121,96</b>       | -                    | -                         | <b>7 680 982,57</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                   | -                 | -                   | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                   |
| Ajustes por errores                      | -                   | -                 | -                   | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                   |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>7 237 180,00</b> | <b>909 808,06</b> | <b>675 656,79</b>   | <b>(1 819 784,24)</b> | -                                   | -                            | <b>678 121,96</b>       | -                    | -                         | <b>7 680 982,57</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                   | -                 | -                   | -                     | -                                   | -                            | <b>517 457,77</b>       | -                    | -                         | <b>517 457,77</b>   |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                   | -                 | <b>678 121,96</b>   | -                     | -                                   | -                            | <b>(678 121,96)</b>     | -                    | -                         | -                   |
| Operaciones con accionistas              | -                   | <b>57 606,87</b>  | <b>(833,24)</b>     | <b>(145 901,61)</b>   | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | <b>(89 127,98)</b>  |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                   | -                 | -                   | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                   |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>7 237 180,00</b> | <b>967 414,93</b> | <b>1 352 945,51</b> | <b>(1 965 685,85)</b> | -                                   | -                            | <b>517 457,77</b>       | -                    | -                         | <b>8 109 312,36</b> |



CLASE 8.ª



OM0768194



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0768195

**Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

**1. Actividad y gestión del riesgo**

**a) Actividad**

Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 11 de mayo de 2001. Tiene su domicilio social en Ciudad Grupo Santander, AVDA. Cantabria, S/N en Boadilla del Monte, provincia de 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 26 de octubre de 2001 con el número 2.017, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Santander Private Banking Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, entidad participada al 100% por el Grupo Santander. Siendo la Entidad Depositaria la Sociedad Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de regulación, 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:

- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0768196

**Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante los ejercicios 2015 y 2014, la comisión se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros:

| Tramos      |           | Comisión aplicada |
|-------------|-----------|-------------------|
| Hasta       | 6.000.000 | 0,35%             |
| A partir de | 6.000.001 | 0,25%             |

Igualmente, se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio establecido. Durante los ejercicios 2015 y 2014, la comisión se ha calculado de acuerdo a los siguientes tramos:

| Tramos      |           | Comisión aplicada |
|-------------|-----------|-------------------|
| Hasta       | 6.000.000 | 0,10%             |
| A partir de | 6.000.001 | 0,05%             |

**b) Gestión del riesgo**

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0768197

**Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

- 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.

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 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0768198

**Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

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 2015, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2014, es la siguiente:

|                                  | 2015              | 2014              |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Base de reparto</b>           |                   |                   |
| Resultado del ejercicio          | 124 915,81        | 517 457,77        |
|                                  | <b>124 915,81</b> | <b>517 457,77</b> |
| <b>Propuesta de distribución</b> |                   |                   |
| Reserva legal                    | 12 491,58         | 51 745,78         |
| Reserva voluntaria               | 112 424,23        | 465 711,99        |
|                                  | <b>124 915,81</b> | <b>517 457,77</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ECONOMÍA



OM0768199

**Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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



0M0768200

## **Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015** (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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

#### **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.



CLASE 8.ª



0M0768201

## **Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015** **(Expresada en euros)**

---

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

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

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

#### **f) Instrumentos de patrimonio**

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

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

#### **g) Valores representativos de deuda**

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

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 con 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 apodados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0768202

**Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

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

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

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en a "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no existen cuentas de compromiso.

j) 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.

k) 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.



CLASE 8.ª



0M0768203

**Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

De acuerdo con el artículo 32.8 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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 podría adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital. Con fechas 06 de marzo de 2015 y 07 de marzo de 2014, la Junta General Ordinaria de accionistas aprobó la autorización al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones propias hasta alcanzar el 20% del capital inicial con una duración máxima de cinco años.

**l) 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.

**m) 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 2015 y 2014, es el siguiente:

|                                    | 2015             | 2014             |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Administraciones Públicas deudoras | 12 151,71        | 14 239,49        |
| Otros                              | 1 099,46         | 961,19           |
|                                    | <b>13 251,17</b> | <b>15 200,68</b> |

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.ª



0M0768204

## Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

#### 6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

|                                      | 2015            | 2014             |
|--------------------------------------|-----------------|------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 1 261,78        | 5 226,85         |
| Otros                                | 6 278,31        | 5 787,11         |
|                                      | <b>7 540,09</b> | <b>11 013,96</b> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 se muestra a continuación:

|                                             | 2015                | 2014                |
|---------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Cartera interior</b>                     | <b>1 239 552,65</b> | <b>2 399 137,52</b> |
| Valores representativos de deuda            | 340 670,95          | 1 533 260,78        |
| Instrumentos de patrimonio                  | 898 881,70          | 865 876,74          |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>6 031 594,77</b> | <b>5 505 783,98</b> |
| Valores representativos de deuda            | 3 906 572,32        | 3 446 809,39        |
| Instrumentos de patrimonio                  | 2 056 403,25        | 1 990 586,32        |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 68 619,20           | 68 388,27           |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>30 055,90</b>    | <b>74 111,46</b>    |
|                                             | <b>7 301 203,32</b> | <b>7 979 032,96</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 2015 y 2014, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.



CLASE 8.ª



0M0768205

**Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)**8. Tesorería**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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.

El detalle de las cuentas con el depositario al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

|                           | 2015              | 2014              |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Cuentas en el depositario |                   |                   |
| Cuentas en euros          | 689 015,78        | 81 774,08         |
| Cuentas en divisas        | 35 747,03         | 44 318,60         |
|                           | <b>724 762,81</b> | <b>126 092,68</b> |

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el tipo de interés anual de la cuenta en el Depositado estaba referenciado al MIBOR menos un punto porcentual para las cuentas en euros y del LIBOR para las cuentas en divisa, ambas revisables y liquidables trimestralmente

**9. Patrimonio atribuido a partícipes**

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2015 y 2014 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

**a) Capital Social**

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

|                             | 2014                | Operaciones<br>con acciones | Otros    | 2015                |
|-----------------------------|---------------------|-----------------------------|----------|---------------------|
| Capital inicial             | 2 400 000,00        | -                           | -        | 2 400 000,00        |
| Capital estatutario emitido | 4 837 180,00        | -                           | -        | 4 837 180,00        |
|                             | <b>7 237 180,00</b> | <b>-</b>                    | <b>-</b> | <b>7 237 180,00</b> |

  

|                             | 2013                | Operaciones<br>con acciones | Otros    | 2014                |
|-----------------------------|---------------------|-----------------------------|----------|---------------------|
| Capital inicial             | 2 400 000,00        | -                           | -        | 2 400 000,00        |
| Capital estatutario emitido | 4 837 180,00        | -                           | -        | 4 837 180,00        |
|                             | <b>7 237 180,00</b> | <b>-</b>                    | <b>-</b> | <b>7 237 180,00</b> |

El capital social inicial está representado por 2.400.000 acciones de 1 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 24.000.000 acciones de 1 euros nominales cada una.

CLASE 8.<sup>a</sup>

0M0768206

**Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)**b) Reservas y resultado del ejercicio**

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

|                                       | 2014                | Distribución<br>del resultado<br>2014 | Resultado de<br>2015 | Otros           | 2015                |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------------------------|----------------------|-----------------|---------------------|
| Reserva legal                         | 134 396,96          | 51 745,78                             | -                    | -               | 186 142,74          |
| Reserva voluntaria                    | 1 218 548,55        | 465 711,99                            | -                    | (500,95)        | 1 683 759,59        |
| Otras reservas                        | -                   | -                                     | -                    | -               | -                   |
| Resultado de ejercicios<br>anteriores | -                   | -                                     | -                    | -               | -                   |
| Resultado del ejercicio               | 517 457,77          | (517 457,77)                          | 124 915,81           | -               | 124 915,81          |
|                                       | <b>1 870 403,28</b> | <b>-</b>                              | <b>124 915,81</b>    | <b>(500,95)</b> | <b>1 994 818,14</b> |

  

|                                       | 2013                | Distribución<br>del resultado<br>2013 | Resultado de<br>2014 | Otros           | 2014                |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------------------------|----------------------|-----------------|---------------------|
| Reserva legal                         | 66 584,76           | 67 812,20                             | -                    | -               | 134 396,96          |
| Reserva voluntaria                    | 609 072,03          | 610 309,76                            | -                    | (833,24)        | 1 218 548,55        |
| Otras reservas                        | -                   | -                                     | -                    | -               | -                   |
| Resultado de ejercicios<br>anteriores | -                   | -                                     | -                    | -               | -                   |
| Resultado del ejercicio               | 678 121,96          | (678 121,96)                          | 517 457,77           | -               | 517 457,77          |
|                                       | <b>1 353 778,75</b> | <b>-</b>                              | <b>517 457,77</b>    | <b>(833,24)</b> | <b>1 870 403,28</b> |

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



CLASE 8.ª



OM0768207

## Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

#### c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2015 y 2014, ha sido el siguiente:

|                          | 2015           | 2014           |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Saldo al 1 de enero      | (1 965 685,85) | (1 819 784,24) |
| Entradas                 | (202 050,01)   | (300 428,47)   |
| Salidas                  | -              | 154 526,86     |
| Saldo al 31 de diciembre | (2 167 735,86) | (1 965 685,85) |

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad mantenía 1.940.818 y 1.811.062 acciones propias en cartera, respectivamente.

#### d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                    | 2015         | 2014         |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Patrimonio atribuido a accionistas | 8 031 677,21 | 8 109 312,36 |
| Número de acciones en circulación  | 5 296 362    | 5 426 118    |
| Valor teórico por acción           | 1,52         | 1,49         |
| Número de accionistas              | 140          | 146          |

#### e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, 2 accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 77,03% y el 76,96% de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



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



0M0768208

## Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

|                                               | 2015                 | 2014                 |
|-----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | 16 762 820,00        | 16 762 820,00        |
|                                               | <b>16 762 820,00</b> | <b>16 762 820,00</b> |

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad estuvo 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 "Acreedores – Administraciones Públicas Acreedoras" recoge la provisión del Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene de aplicar el 1% al resultado contable.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios. De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta desde su constitución.

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2015, la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2015 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2015 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.



CLASE 8.ª



OM0768209

**Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

**13. 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 éste y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

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 2015 y 2014, ascienden a 3 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015, se compone de dos hombres y una mujer.

Al 31 de diciembre de 2015, 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 objeto de comunicación 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.

**Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.**

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

| Cartera Interior                             | Divisa | Valoración inicial  | Intereses         | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------|--------|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>           |        |                     |                   |                     |                          |              |
| MELIA HOTELS INT 7.80 2016-07-31             | EUR    | 128 386,26          | (4 010,29)        | 129 458,75          | 1 072,49                 | ES0376252005 |
| ALMIRALL SA 4,62 2021-04-01                  | EUR    | 212 573,32          | 558,94            | 211 212,20          | (1 361,12)               | XS1048307570 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>   |        | <b>340 959,58</b>   | <b>(3 451,35)</b> | <b>340 670,95</b>   | <b>(288,63)</b>          |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>         |        |                     |                   |                     |                          |              |
| REPSOL DERECHOS                              | EUR    | 1 332,39            | -                 | 1 312,74            | (19,65)                  | ES0673516979 |
| TELEFONICA SA                                | EUR    | 103 700,05          | -                 | 98 614,23           | (5 085,82)               | ES0178430E18 |
| INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL              | EUR    | 73 514,67           | -                 | 143 447,13          | 69 932,46                | ES0177542018 |
| REPSOL SA                                    | EUR    | 47 642,93           | -                 | 28 943,20           | (18 699,73)              | ES0173516115 |
| GRIFOLS SA                                   | EUR    | 78 146,89           | -                 | 110 667,48          | 32 520,59                | ES0171996012 |
| DURO FELGUERA SA                             | EUR    | 50 102,46           | -                 | 13 926,00           | (36 176,46)              | ES0162600417 |
| OBRASCON HUARTE LAIN SA                      | EUR    | 98 763,41           | -                 | 45 295,65           | (53 467,76)              | ES0142090317 |
| INMOBILIARIA COLONIAL SA                     | EUR    | 40 738,50           | -                 | 51 360,00           | 10 621,50                | ES0139140042 |
| ENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A                  | EUR    | 37 996,31           | -                 | 72 811,34           | 34 815,03                | ES0130625512 |
| MAPFRE SA                                    | EUR    | 112 986,98          | -                 | 93 726,17           | (19 260,81)              | ES0124244E34 |
| BANCO SANTANDER SA                           | EUR    | 102 464,34          | -                 | 84 003,94           | (18 460,40)              | ES0113900J37 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA              | EUR    | 49 552,56           | -                 | 40 097,05           | (9 455,51)               | ES0113211835 |
| QUABIT INMOBILIARIA SA                       | EUR    | 36 187,94           | -                 | 17 605,60           | (18 582,34)              | ES0110944016 |
| NATURHOUSE HEALTH SAU                        | EUR    | 101 898,40          | -                 | 81 650,80           | (20 247,60)              | ES0105043006 |
| ARCELORMITTAL                                | EUR    | 47 371,99           | -                 | 15 420,37           | (31 951,62)              | LU0323134006 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | <b>982 399,82</b>   | <b>-</b>          | <b>898 881,70</b>   | <b>(83 518,12)</b>       |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                |        | <b>1 323 359,40</b> | <b>(3 451,35)</b> | <b>1 239 552,65</b> | <b>(83 806,75)</b>       |              |



CLASE 8.ª



OM0768210

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

| Cartera Exterior                    | Valoración |              | Intereses   | Valor<br>razonable | (Minusvalía)<br>/ Plusvalía | ISIN         |
|-------------------------------------|------------|--------------|-------------|--------------------|-----------------------------|--------------|
|                                     | Divisa     | inicial      |             |                    |                             |              |
| Renta fija privada cotizada         |            |              |             |                    |                             |              |
| PETROBRAS GLOBAL 2,46 2019-01-15    | USD        | 124 279,08   | 736,41      | 104 747,49         | (19 531,59)                 | US71647NAE94 |
| SM MTH AUTO GRP 4,12 2021-07-15     | EUR        | 346 661,14   | 6 479,23    | 342 215,42         | (4 445,72)                  | XS1082399301 |
| TESCO CORPORATE 1,38 2019-07-01     | EUR        | 193 762,64   | 2 011,80    | 191 899,26         | (1 863,38)                  | XS1082970853 |
| PORTUGAL TELECOM 4,38 2017-03-24    | EUR        | 265 880,99   | 20 319,59   | 276 323,82         | 10 442,83                   | XS0215828913 |
| GAZPROM OAO VIA 5,14 2017-03-22     | EUR        | 190 850,37   | 11 775,72   | 200 563,74         | 9 713,37                    | XS0276455937 |
| LUKOIL INTERNATI 6.36 2017-06-07    | USD        | 257 435,98   | (1 197,81)  | 275 720,24         | 18 284,26                   | XS0304273948 |
| GRUPO ANTOLIN DU 4,75 2021-04-01    | EUR        | 309 053,74   | 2 838,19    | 312 290,32         | 3 236,58                    | XS1046537665 |
| LANDESBANK BERLI 5,88 2019-11-25    | EUR        | 116 626,30   | (1 413,97)  | 116 500,11         | (126,19)                    | XS0468940068 |
| ANGLO AMERICAN C 4,38 2016-12-02    | EUR        | 488 326,03   | 695,11      | 474 488,25         | (13 837,78)                 | XS0470632646 |
| FIAT FINANCE AN 7,75 2016-10-17     | EUR        | 336 118,15   | (19 969,16) | 339 810,01         | 3 691,86                    | XS0805410239 |
| PETROBRAS GLOBAL 3,25 2019-04-01    | EUR        | 316 804,28   | 6 581,03    | 241 746,42         | (75 057,86)                 | XS0835886598 |
| XSTRATA FINANCE 1,75 2016-05-19     | EUR        | 244 211,99   | 4 632,66    | 244 328,12         | 116,13                      | XS0857214968 |
| GESTAMP FUND LUX 5,88 2020-05-31    | EUR        | 316 111,91   | (422,62)    | 313 159,39         | (2 952,52)                  | XS0925126491 |
| GLENCORE FUNDING 1,68 2019-01-15    | USD        | 180 620,58   | 670,62      | 149 802,93         | (30 817,65)                 | XS0938722583 |
| BANCO DO BRASIL 3,75 2018-07-25     | EUR        | 247 666,45   | (327,09)    | 223 689,95         | (23 976,50)                 | XS0955552178 |
| REPSOL INTERNATI 2,12 2020-12-16    | EUR        | 99 336,92    | 97,54       | 99 286,85          | (50,07)                     | XS1334225361 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada |            | 4 033 746,55 | 33 507,25   | 3 906 572,32       | (127 174,23)                |              |
| Acciones admitidas cotización       |            |              |             |                    |                             |              |
| CISCO SYSTEMS INC                   | USD        | 86 628,85    | -           | 151 067,53         | 64 438,68                   | US17275R1023 |
| AIR LIQUIDE SA                      | EUR        | 101 767,87   | -           | 123 965,40         | 22 197,53                   | FR0000120073 |
| SAP SE                              | EUR        | 111 165,93   | -           | 122 251,08         | 11 085,15                   | DE0007164600 |
| RIO TINTO PLC                       | GBP        | 60 228,77    | -           | 41 113,32          | (19 115,45)                 | GB0007188757 |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC         | GBP        | 87 243,87    | -           | 155 845,52         | 68 601,65                   | GB00B24CGK77 |
| SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP         | GBP        | 120 769,36   | -           | 126 191,47         | 5 422,11                    | JE00B2QKY057 |
| ALLERGAN PLC                        | USD        | 93 611,54    | -           | 96 406,72          | 2 795,18                    | IE00BY9D5467 |
| HERMES INTERNATIONAL                | EUR        | 116 007,23   | -           | 151 822,25         | 35 815,02                   | FR0000052292 |
| GILEAD SCIENCES INC                 | USD        | 78 631,00    | -           | 150 029,25         | 71 398,25                   | US3755581036 |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0768211

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

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

| Cartera Exterior                                    | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------------------|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| DEUTSCHE BANK AG                                    | EUR    | 62 369,97           | -                | 45 545,55           | (16 824,42)              | DE0005140008 |
| JOHNSON AND JOHNSON                                 | USD    | 86 667,06           | -                | 148 513,91          | 61 846,85                | US4781601046 |
| MCDONALD S CORP                                     | USD    | 87 123,71           | -                | 137 081,86          | 49 958,15                | US5801351017 |
| ALPHABET INC                                        | USD    | 91 126,79           | -                | 175 535,01          | 84 408,22                | US02079K3059 |
| ORACLE CORP                                         | USD    | 86 150,72           | -                | 115 454,12          | 29 303,40                | US68389X1054 |
| COCA COLA CO/THE                                    | USD    | 63 520,86           | -                | 89 449,37           | 25 928,51                | US1912161007 |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG                         | EUR    | 89 110,51           | -                | 125 942,70          | 36 832,19                | DE0005190003 |
| INDIVIOR PLC                                        | GBP    | 2 017,20            | -                | 4 659,73            | 2 642,53                 | GB00BRS65X63 |
| PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC                     | USD    | 78 888,54           | -                | 95 528,46           | 16 639,92                | US7181721090 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>        |        | <b>1 503 029,78</b> | <b>-</b>         | <b>2 056 403,25</b> | <b>553 373,47</b>        |              |
| Acciones y participaciones Directiva                |        |                     |                  |                     |                          |              |
| LYXOR ETF DJ STOXX BANKS                            | EUR    | 69 433,38           | -                | 68 619,20           | (814,18)                 | FR0010345371 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>69 433,38</b>    | <b>-</b>         | <b>68 619,20</b>    | <b>(814,18)</b>          |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>5 606 209,71</b> | <b>33 507,25</b> | <b>6 031 594,77</b> | <b>425 385,06</b>        |              |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0768212

**Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.**

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



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



OM0768213

| Cartera Interior                                               | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------------------------|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                             |        |                     |                  |                     |                          |              |
| ENCE ENERGIA Y C 7,25 2020-02-15                               | EUR    | 246 791,39          | 6 214,66         | 247 396,14          | 604,75                   | XS0879841251 |
| OBRASCON HUARTE 8,75 2018-03-15                                | EUR    | 585 318,49          | (435,53)         | 572 155,13          | (13 163,36)              | XS0606094208 |
| BPE FINANCIACION 2,50 2017-02-01                               | EUR    | 300 616,78          | 6 880,65         | 307 182,39          | 6 565,61                 | XS1017790178 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                     |        | <b>1 132 726,66</b> | <b>12 659,78</b> | <b>1 126 733,66</b> | <b>(5 993,00)</b>        |              |
| <b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>         |        |                     |                  |                     |                          |              |
| SPAIN LETRAS DEL T 0,00 2015-01-02                             | EUR    | 406 527,12          | -                | 406 527,12          | -                        | ES0L01506192 |
| <b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b> |        | <b>406 527,12</b>   | <b>-</b>         | <b>406 527,12</b>   | <b>-</b>                 |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                           |        |                     |                  |                     |                          |              |
| INMOBILIARIA COLONIAL SA                                       | EUR    | 40 738,50           | -                | 43 760,00           | 3 021,50                 | ES0139140042 |
| ABENGOA SA                                                     | EUR    | 20 584,11           | -                | 19 126,11           | (1 458,00)               | ES0105200416 |
| QUABIT INMOBILIARIA SA                                         | EUR    | 29 849,92           | -                | 12 676,08           | (17 173,84)              | ES0110944016 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA                                | EUR    | 49 110,33           | -                | 45 136,94           | (3 973,39)               | ES0113211835 |
| BANCO SANTANDER SA                                             | EUR    | 70 263,44           | -                | 80 985,70           | 10 722,26                | ES0113900J37 |
| BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA                                 | EUR    | 39 717,07           | -                | 40 175,00           | 457,93                   | ES0115056139 |
| MAPFRE SA                                                      | EUR    | 80 588,23           | -                | 78 508,02           | (2 080,21)               | ES0124244E34 |
| ARCELORMITTAL                                                  | EUR    | 47 371,99           | -                | 35 819,90           | (11 552,09)              | LU0323134006 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA                                | EUR    | 458,61              | -                | 454,01              | (4,60)                   | ES0613211996 |
| REPSOL DERECHOS                                                | EUR    | 1 240,07            | -                | 1 233,90            | (6,17)                   | ES0673516953 |
| OBRASCON HUARTE LAIN SA                                        | EUR    | 69 998,81           | -                | 53 145,75           | (16 853,06)              | ES0142090317 |
| DURO FELGUERA                                                  | EUR    | 50 102,46           | -                | 35 342,50           | (14 759,96)              | ES0162600417 |
| GRIFOLS SA                                                     | EUR    | 78 146,89           | -                | 85 979,52           | 7 832,63                 | ES0171996012 |
| REPSOL SA                                                      | EUR    | 47 753,59           | -                | 41 971,50           | (5 782,09)               | ES0173516115 |
| INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL                                | EUR    | 98 259,87           | -                | 143 422,30          | 45 162,43                | ES0177542018 |
| TELEFONICA SA                                                  | EUR    | 97 743,11           | -                | 105 015,20          | 7 272,09                 | ES0178430E18 |
| ENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A                                    | EUR    | 40 079,61           | -                | 43 124,31           | 3 044,70                 | ES0130625512 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>                   |        | <b>862 006,61</b>   | <b>-</b>         | <b>865 876,74</b>   | <b>3 870,13</b>          |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                                  |        | <b>2 401 260,39</b> | <b>12 659,78</b> | <b>2 399 137,52</b> | <b>(2 122,87)</b>        |              |

# Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.

## Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

| Cartera Exterior                             | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                         |        |                     |                  |                     |                          |              |
| PORTUGAL OBRIGAC 5,65 2024-02-15             | EUR    | 566 146,65          | 19 803,40        | 611 660,33          | 45 513,68                | PTOTEQOE0015 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                 |        | <b>566 146,65</b>   | <b>19 803,40</b> | <b>611 660,33</b>   | <b>45 513,68</b>         |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>           |        |                     |                  |                     |                          |              |
| GAZPROM OAO VIA 5,88 2015-06-01              | EUR    | 103 430,80          | 1 407,28         | 101 854,07          | (1 576,73)               | XS0220790934 |
| TELECOM ITALIA S 5,38 2019-01-29             | EUR    | 546 770,00          | 17 741,46        | 566 124,60          | 19 354,60                | XS0184373925 |
| GAZPROMBANK OJSC 3,98 2018-10-30             | EUR    | 389 490,08          | 3 602,34         | 320 827,45          | (68 662,63)              | XS0987109658 |
| BANCO DO BRASIL 3,75 2018-07-25              | EUR    | 247 666,45          | 2 866,62         | 237 660,27          | (10 006,18)              | XS0955552178 |
| PETROBRAS GLOBAL 3,25 2019-04-01             | EUR    | 234 594,49          | 5 160,67         | 203 269,31          | (31 325,18)              | XS0835886598 |
| FIAT FINANCE AN 7,75 2016-10-17              | EUR    | 336 118,15          | (5 944,34)       | 338 850,40          | 2 732,25                 | XS0805410239 |
| PORTUGAL TELECOM 5,00 2019-11-04             | EUR    | 487 876,31          | (582,24)         | 475 680,07          | (12 196,24)              | XS0462994343 |
| PEUGEOT SA 7,38 2018-03-06                   | EUR    | 572 949,29          | 17 396,49        | 590 882,89          | 17 933,60                | FR0011439975 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>   |        | <b>2 918 895,57</b> | <b>41 648,28</b> | <b>2 835 149,06</b> | <b>(83 746,51)</b>       |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>         |        |                     |                  |                     |                          |              |
| CISCO SYSTEMS INC                            | USD    | 86 628,85           | -                | 138 860,33          | 52 231,48                | US17275R1023 |
| AIR LIQUIDE SA                               | EUR    | 101 767,87          | -                | 123 008,60          | 21 240,73                | FR0000120073 |
| ASML HOLDING NV                              | EUR    | 75 715,98           | -                | 140 246,50          | 64 530,52                | NL0010273215 |
| ADIDAS AG                                    | EUR    | 110 547,89          | -                | 79 688,46           | (30 859,43)              | DE000A1EWWW0 |
| RIO TINTO PLC                                | GBP    | 60 228,77           | -                | 59 130,28           | (1 098,49)               | GB0007188757 |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC                  | GBP    | 87 243,87           | -                | 122 677,50          | 35 433,63                | GB00B24CGK77 |
| SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP                  | GBP    | 68 495,38           | -                | 83 393,36           | 14 897,98                | JE00B2QKY057 |
| GAZPROM OAO                                  | USD    | 78 336,15           | -                | 54 486,49           | (23 849,66)              | US3682872078 |
| Hermes Intl                                  | EUR    | 116 007,23          | -                | 143 567,60          | 27 560,37                | FR0000052292 |
| GILEAD SCIENCES INC                          | USD    | 106 322,79          | -                | 169 580,60          | 63 257,81                | US3755581036 |
| DEUTSCHE BANK AG                             | EUR    | 93 215,65           | -                | 75 504,67           | (17 710,98)              | DE0005140008 |
| JOHNSON AND JOHNSON                          | USD    | 86 667,06           | -                | 135 674,14          | 49 007,08                | US4781601046 |
| MCDONALD S CORP                              | USD    | 87 123,71           | -                | 97 566,44           | 10 442,73                | US5801351017 |
| GOOGLE INC                                   | USD    | 91 126,79           | -                | 107 441,67          | 16 314,88                | US38259P5089 |
| ORACLE CORP                                  | USD    | 86 150,72           | -                | 127 544,13          | 41 393,41                | US68389X1054 |
| AXA SA                                       | EUR    | 53 234,25           | -                | 54 580,61           | 1 346,36                 | FR0000120628 |
| COCA COLA CO/THE                             | USD    | 63 520,86           | -                | 78 887,66           | 15 366,80                | US1912161007 |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG                  | EUR    | 89 110,51           | -                | 115 803,30          | 26 692,79                | DE0005190003 |
| INDIVIOR PLC                                 | GBP    | 2 017,20            | -                | 3 517,85            | 1 500,65                 | GB00BRS65X63 |
| PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC              | USD    | 78 888,54           | -                | 79 426,13           | 537,59                   | US181721090  |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | <b>1 622 350,07</b> | <b>-</b>         | <b>1 990 586,32</b> | <b>368 236,25</b>        |              |



CLASE 8.ª



0M0768214

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

| Cartera Exterior                                              | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Acciones y participaciones Directiva LYXOR ETF DJ STOXX BANKS | EUR    | 69 433,38          | -         | 68 388,27       | (1 045,11)               | FR0010345371 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva                  |        | 69 433,38          | -         | 68 388,27       | (1 045,11)               |              |
| TOTAL Cartera Exterior                                        |        | 5 176 825,67       | 61 451,68 | 5 505 783,98    | 328 958,31               |              |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0768215



CLASE 8.ª



OM0768216

**Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

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

El año 2015, desde la óptica macroeconómica, tuvo cierto sabor agri dulce. El goteo a la baja en las previsiones de crecimiento mundial durante los últimos doce meses siguió alimentando el debate sobre si nos encontramos o no en una fase de estancamiento secular. El debate va a seguir abierto, a buen seguro, durante los próximos años, teniendo en cuenta las dinámicas adversas en las variables demografía, inversión en capital y productividad. Durante el ejercicio, las mejores noticias procedieron de las economías desarrolladas, donde, tras varios años de purga de los excesos que propiciaron a partir de 2008 la acuñada como "Gran Recesión", la mejora de la demanda doméstica sirvió para apuntalar tasas de crecimiento no excesivamente alejadas de los niveles tendenciales, encuadradas, eso sí, en coordenadas de inflación muy moderadas. EEUU volvió a ejercer de principal motor de la economía, muy apoyado en la sustancial mejora de los fundamentales del consumidor. El "pero" fue el pobre comportamiento de la inversión empresarial, condicionado por el desplome del precio del petróleo. En la zona Euro, las cifras de crecimiento arrojaron mayor dinamismo y regularidad en el conjunto del año, con mejora de la práctica totalidad de los países miembros de la región, destacando España entre todos ellos. Que la variable crédito, de la que tanto depende una economía tan bancarizada como la europea, empiece a reactivarse no es una cuestión baladí. Por último, dentro de las principales economías OCDE, Japón, al contrario de la zona Euro, se caracterizó por una acentuada irregularidad en la dinámica trimestral de crecimiento, mientras su Ejecutivo siguió inmerso en una intensa labor de reforma y estímulo con el objetivo de enterrar definitivamente el fantasma de la deflación, algo que parece empezar a lograr poco a poco.

La peor cara la mostraron las economías emergentes, sobre todo aquellas más apalancadas a las exportaciones de materias primas. En este terreno, destacaron negativamente Brasil y Rusia, con sendas recesiones de profundidad, aderezadas, en el caso brasileño, por un escenario político muy complejo, y en el ruso, por el lastre vigente de las sanciones impuestas por la comunidad internacional en verano de 2014. China, por su parte, volvió a asumir un protagonismo acusado, con la moneda decantándose por un proceso de aterrizaje suave o forzado de la actividad. La dinámica de crecimiento se encuadraría en el primero de ellos. Por último, la India, como excepción, se "salvó de la quema", en un proceso combinado de reducción de sus desequilibrios fundamentales –inflación y balanza fiscal y corriente- y aceleración del proceso de reformas estructurales.

En otras vertientes, la política monetaria cerró el año oficializando la divergencia que se hará extensible en los ejercicios venideros: por un lado, una Reserva Federal de EEUU iniciando el proceso de subidas de tipos de interés, con tintes de gradualidad en el mismo; por otro lado, un BCE y un Banco de Japón con sesgo acomodaticio aún en su estrategia, acelerado de manera decisiva en el caso de la autoridad monetaria europea a comienzos de 2015, al subirse al carro de los programas de expansión cuantitativa, algo prácticamente impensable años atrás. Desgraciadamente, la geopolítica volvió a hacer acto de presencia como elemento distorsionador del cuadro macro. Las negociaciones entre Grecia y sus acreedores institucionales y una nueva cadena de atentados terroristas, elementos más destacados. Refugiados, terrorismo y alianzas inestables, son factores de volatilidad que habrían llegado para quedarse durante un buen tiempo.

En términos de activos, a la hora de resumir en grandes rasgos lo que ha sido el ejercicio 2015, nos encontramos con un año de luces y sombras, con fuertes altibajos y con un perfil claramente de más a menos. Tras un arranque de ejercicio prometedor, el balance final ha sido claramente decepcionante, puesto que la mayoría de activos han cerrado en terreno negativo y resulta complicado encontrar fuentes de rentabilidad. Una de las características más destacables de este año ha sido el retorno de la volatilidad. Y lo ha hecho con determinación, afectando a todas las categorías de activos y con visos de permanencia.



CLASE 8.ª

RENTA FIJA



OM0768217

**Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

En lo que respecta a la renta fija, sólo hemos encontrado cierto refugio en el año en la deuda soberana desarrollada, fiel a su naturaleza de activo conservador y de menor volatilidad. Con todo, los retornos han sido modestos (1,8% en Europa, 0,8% en EEUU). En el resto de categorías, el saldo anual es de descensos generalizados, siendo más acusados en aquellos activos que incorporan un perfil de riesgo más notable, como la deuda emergente o las categorías más especulativas de high yield.

Como en ejercicios precedentes, el protagonismo en renta fija desarrollada ha seguido gravitando en torno a los bancos centrales. Así, 2015 será recordado en Europa como el ejercicio en el que el BCE ponía en marcha su ansiado programa de estímulo cuantitativo. El impacto en términos de activos ha sido doble: un empinamiento de las curvas (las rentabilidades de las referencias a corto y medio plazo experimentaban una notable presión a la baja, entrando muchas en terreno negativo, mientras que los bonos a 10 años mantenían niveles con pocas fluctuaciones) y modestos estrechamientos en las primas de riesgo periféricas, uno de los pocos indicadores de estrés que no hemos visto tensionarse (a excepción del caso español, donde la incertidumbre política ha pasado factura). En EEUU, por el contrario, 2015 ha sido el año en que finalmente la Reserva Federal ha iniciado el proceso de normalización de tipos, lo que ha determinado un perfil de la curva radicalmente distinto: tibio flattening, por subida de cortos, habitual en las fases iniciales de un proceso de subida de tipos en el que las variables de inflación y crecimiento aparecen hasta el momento controladas.

En relación a la renta fija corporativa, el año ha sido decepcionante y termina con ampliaciones de spreads y retornos negativos, tras el espectacular performance acumulado en los últimos años. La única nota positiva la encontramos en la versión europea de high yield, que ha logrado esquivar pérdidas in extremis (+0,3%). En el resto, destacan los modestos recortes en la categoría de investment grade (inferiores al 1% tanto en Europa como EEUU) y el notable castigo que ha experimentado el high yield americano (-3,5% debido al fuerte peso del sector energético). Cerramos así un ejercicio marcado por los crecientes temores sobre la liquidez y la vuelta de la volatilidad a los activos de renta fija corporativa. En crédito, el retorno mensual ha sido negativo en 7 de los 12 meses, mientras que en high yield hemos visto fluctuaciones superiores al 2,5% en cuatro meses.

El activo bursátil ha vivido un ejercicio claramente de más a menos. Tras un esperanzador comienzo (el primer trimestre fue el mejor de los últimos 18 años en las plazas europeas), el fuerte episodio de volatilidad que se desató en verano desencadenó profundas correcciones que provocaron que finalmente los números rojos hayan predominado en el saldo anual. De hecho, la volatilidad parece que ha vuelto para quedarse. En 2015 la media de volatilidad en Europa (VStoxx) ha sido un 30% superior a la media registrada en los dos años precedentes y un 20% superior en el caso de la bolsa americana. Como indicador global, el MSCI World expresado en dólares cede un -4,3% en 2015 (+6,6% en Euros). Particularmente significativa ha sido la profunda brecha entre el comportamiento de las bolsas desarrolladas (-2,7%) y las emergentes (-17,0%).

Entre las desarrolladas, sólo encontramos retornos positivos en el ejercicio en Japón (+9,0%) y Europa (MSCI +5,5%), precisamente las regiones que se encuentran en fases más iniciales del ciclo expansivo macro, con mejores resultados empresariales y más firmemente soportadas por sus bancos centrales. Estados Unidos pone fin con tímidos descensos (-0,7% en el S&P 500) a la espectacular racha iniciada en 2009 de 6 años consecutivos de subidas. En Europa, se ha comportado mejor la Eurozona (Italia +13% o Alemania +10%), mientras que Reino Unido (-5%) y Suiza (-2%) quedaban rezagadas. Capítulo aparte merece la decepcionante evolución de la bolsa española: con un -8,1% de descenso, el IBEX cierra tristemente el año como la peor de las grandes plazas europeas, lastrado por las incertidumbres electorales y por su elevada exposición a Latinoamérica.

Mucho peor es el panorama que encontramos en las bolsas emergentes. El año 2015 ha sido uno de los peores ejercicios, tanto en términos absolutos (-17%) como en relativo frente a países desarrollados. Ninguna región consigue acabar en terreno positivo en el año, siendo especialmente significativo el castigo en Latinoamérica (MSCI Latam -32%) y con muchas divisas emergentes además con notables depreciaciones. Más allá de anécdotas exóticas (Argentina o República Checa), solo encontramos retornos positivos entre los principales mercados en Rusia (+26% en rublos, pero sólo +6% en euros) y Korea.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FOLIO 1



0M0768218

**Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2015**

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense ha continuado su senda alcista, mientras que buena parte de las monedas emergentes han sufrido correcciones de profundo calado, especialmente aquellas más ligadas a China y/o materias primas. Así, el real brasileño, el rand sudafricano y el dólar australiano lideraron las caídas. Hemos asistido a inesperadas actuaciones unilaterales de algunas autoridades monetarias; en ocasiones, con un impacto meramente local (como en el caso del franco suizo, al eliminar en enero la tasa mínima de cambio frente al euro) y en otras con fuerte impacto a nivel global (como las devaluaciones del yuan en agosto, que han desatado una tormenta de sucesivas depreciaciones en divisas emergentes). En lo que respecta al Euro, ha sido un año de contrastes. Por un lado, se ha ido depreciando en torno al 10% frente a las divisas desarrolladas (-10,2% vs USD, -9,8% vs JPY, -9,5% vs CHF o -5,1% vs GBP), mientras que en general se aprecia contra las monedas emergentes.

Mención especial requiere también el mercado de materias primas, que ha continuado la senda correctiva y ha cerrado un nuevo annus horribilis. Todas las categorías (metales, energía, agricultura) experimentan descensos. Ni siquiera activos tradicionalmente considerados refugio, como el oro, han logrado eludir las ventas (caída del 10%). Como ejemplo paradigmático, destaca el caso del petróleo. Tras un descenso del 50% en 2014, ha cerrado 2015 con una caída adicional superior al 30%, lo que ha contribuido a alimentar las tesis de los que cuestionan la solidez del crecimiento global. En el caso del crudo, consideramos que esta fuerte corrección de precios obedece en mayor medida a un cambio estructural en la oferta más que a una menor demanda mundial por menor crecimiento.

El arranque del ejercicio 2016 está siendo especialmente turbulento. Los mercados han cotizado el miedo a dos de los peores riesgos macroeconómicos. Por un lado, los temores de una brusca desaceleración macro con epicentro en las regiones emergentes (riesgo de hard landing en China). Por otro, los temores de una deflación generalizada, en plena espiral bajista de precios de materias primas y con una guerra de divisas. Consideramos que estos temores son excesivos teniendo en cuenta la solidez de los fundamentales de las principales economías desarrolladas (EEUU y Eurozona) y el aterrizaje controlado de China. Seguimos considerando que la mejor forma de remunerar el riesgo asumido será a través de la renta variable, que debería convertirse en el activo director de las carteras. Si bien el esperado incremento de la volatilidad va a demandar una aproximación muy dinámica y flexible al mercado, seleccionando bien los momentos de entrada y salida, y una adecuada diversificación de carteras.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad 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 Medio Ambiente**

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0768219

**Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

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

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2015, la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2015 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2015 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2015, 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 2015.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6991829

**Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A.**

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

Reunidos los Administradores de Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 07 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

**FIRMANTES:**

Los Sres. Consejeros de Inversiones Laberter, S.I.C.A.V., S.A. abajo firmantes, manifiestan que en la reunión del Consejo de Administración adoptaron el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión de la S.I.C.A.V. en los términos antes indicados. Igualmente manifiestan conocer y aceptar el contenido íntegro de los mencionados documentos contables. Todo ello extendido e identificado en folios de papel timbrado numerados con la siguiente numeración:

| Ejemplar         | Documento                             | Número de folios en papel timbrado                       |
|------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Primer ejemplar  | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0M0768190 al 0M0768215<br>Del 0M0768216 al 0M0768219 |
| Segundo ejemplar | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0M0768416 al 0M0768441<br>Del 0M0768442 al 0M0768445 |
| Tercer ejemplar  | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0M0768446 al 0M0768519<br>Del 0M0768520 al 0M0768523 |

\_\_\_\_\_  
D. Estanislao Labernia Antich  
Presidente

\_\_\_\_\_  
D. Xavier Labernia Reverter  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Dña. María Remei Reverter Abella  
Consejero

**Inversiones Laberter, 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 debe 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. Estanislao Labernia Antich  
Presidente



---

D. Xavier Labernia Reverter  
Consejero



---

Dña. María Remei Reverter Abella  
Consejero

## Informe sobre la política de remuneración correspondiente al ejercicio 2015

Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., (“Sociedad Gestora”) dispone de una política de remuneración acorde con la normativa vigente.

En virtud del artículo 46 bis. 1, de la Ley 35/2003 se publica la siguiente información:

- La remuneración fija total efectiva pagada por la Sociedad Gestora a su personal durante el año 2015 ha sido de 3.952.511,49 euros.
- La remuneración variable total efectiva pagada por la Sociedad Gestora a sus empleados ha sido de 1.214.442,00 euros.
- Número de beneficiarios: 66

De estos importes, 774.506,31 euros corresponden a altos cargos de la Sociedad Gestora. De acuerdo con las características de los vehículos gestionados por la Sociedad Gestora, en la actualidad no se ha identificado ningún empleado que tenga incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC.

Abril 2016

*(Este informe sobre política remunerativa no forma parte de las Cuentas Anuales)*