

CORSO INICIATIVES FINANCIERES, 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 Corso Initiatives Financeres, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Corso Initiatives Financeres, 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 Corso Initiatives Financeres, 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 Corso Iniciatives Financeres, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación 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.

Javier Pato Blázquez

1 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/06030
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M5534202

Corso Iniciatives Financeres, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	16 763 325,61	16 818 658,19
Deudores	115 123,51	119 897,17
Cartera de inversiones financieras	16 060 145,79	15 466 954,05
Cartera interior	2 298 911,80	2 461 948,77
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	690 330,98	583 497,42
Instituciones de Inversión Colectiva	1 608 580,82	1 878 451,35
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	13 761 233,99	13 005 005,28
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	62 250,00	-
Instituciones de inversión Colectiva	13 698 983,99	13 005 005,28
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	588 056,31	1 231 806,97
TOTAL ACTIVO	16 763 325,61	16 818 658,19

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



OM5534203

CLASE 8.ª

Corso Iniciatives Financeres, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	16 736 668,58	16 776 042,88
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	16 736 668,58	16 776 042,88
Capital	15 534 948,00	15 534 942,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(5 027 134,20)	(5 027 126,45)
Reservas	6 268 227,33	5 875 510,19
(Acciones propias)	(46,46)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(39 326,09)	392 717,14
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	26 657,03	42 615,31
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	26 657,03	42 615,31
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	16 763 325,61	16 818 658,19
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	480 750,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	480 750,00	-
Otras cuentas de orden	10 869 562,51	11 265 834,52
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	8 465 052,00	8 465 058,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 404 510,51	2 800 776,52
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	11 350 312,51	11 265 834,52

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



OM5534204

Corso Iniciatives Financeres, 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	(110 366,89)	(128 329,04)
Comisión de gestión	(76 949,01)	(94 065,78)
Comisión de depositario	(17 099,00)	(21 692,36)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16 318,88)	(12 570,90)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(110 366,89)	(128 329,04)
Ingresos financieros	7 434,20	14 489,34
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(537 688,96)	(15 773,63)
Por operaciones de la cartera interior	(143 306,30)	(135 013,92)
Por operaciones de la cartera exterior	(394 382,66)	119 240,29
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3 583,04	468,87
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	597 712,52	521 861,60
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	94 037,52	135 383,60
Resultados por operaciones de la cartera exterior	435 718,40	386 478,00
Resultados por operaciones con derivados	67 956,60	-
Otros	-	-
Resultado financiero	71 040,80	521 046,18
Resultado antes de impuestos	(39 326,09)	392 717,14
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(39 326,09)	392 717,14

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

Corso Iniciatives Financeres, 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	(39 326,09)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(39 326,09)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	15 534 942,00	(5 027 126,45)	5 875 510,19	-	-	-	392 717,14	-	-	16 776 042,88
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	15 534 942,00	(5 027 126,45)	5 875 510,19	-	-	-	392 717,14	-	-	16 776 042,88
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(39 326,09)	-	-	(39 326,09)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	392 717,14	-	-	-	(392 717,14)	-	-	-
Operaciones con accionistas	6,00	(7,75)	-	(46,46)	-	-	-	-	-	(48,21)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	15 534 948,00	(5 027 134,20)	6 268 227,33	(46,46)	-	-	(39 326,09)	-	-	16 736 668,58

CLASE 8.ª



0M5534205

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

Corso Iniciatives Financeres, 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)

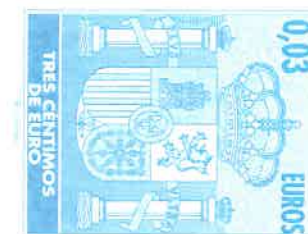
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	392 717,14
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	392 717,14

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	15 534 858,00	(5 027 110,66)	5 647 277,50	-	(410 863,82)	-	639 096,51	-	-	16 383 257,53
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	15 534 858,00	(5 027 110,66)	5 647 277,50	-	(410 863,82)	-	639 096,51	-	-	16 383 257,53
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	392 717,14	-	-	392 717,14
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	228 232,69	-	410 863,82	-	(639 096,51)	-	-	-
Operaciones con accionistas	84,00	(15,79)	-	-	-	-	-	-	-	68,21
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	15 534 942,00	(5 027 126,45)	5 875 510,19	-	-	-	392 717,14	-	-	16 776 042,88

CLASE 8.ª



0M5534206



CLASE 8.ª



0M5534207

Corso Iniciatives Financeres, 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

Corso Iniciatives Financeres, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 31 de mayo de 2002 bajo la denominación social de Grupo FCM5, S.I.C.A.V, S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 29 de junio de 2010. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 2 de agosto de 2002 con el número 2.470, 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 del 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).



CLASE 8.ª



0M5534208

Corso Iniciatives Financeres, 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)

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden 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.



CLASE 8.ª



0M5534209

Corso Iniciatives Financeres, 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 Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 0,45% anual sobre el patrimonio medio diario más un variable del 10% sobre la rentabilidad anual de la Sociedad por encima del Euribor a 3 meses más 100 puntos básicos sin que, en ningún caso, el total de comisiones, fijas más variable, pueda superar el 0,70% del patrimonio. La comisión variable se consolida y liquida al final de cada ejercicio.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.ª



0M5534210

Corso Iniciatives Financeres, 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)

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 General 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.

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.



CLASE 8.^a



0M5534211

Corso Iniciatives Financeres, 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)

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 General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2014, es la siguiente:

	2015	2014
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(39 326,09)	392 717,14
	<u>(39 326,09)</u>	<u>392 717,14</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	39 271,71
Reserva voluntaria	-	353 445,43
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(39 326,09)	-
	<u>(39 326,09)</u>	<u>392 717,14</u>



CLASE 8.ª



0M5534212

Corso Iniciatives Financeres, 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.



CLASE 8.ª



OM5534213

Corso Iniciatives Financeres, 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) 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.

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.



CLASE 8.ª



0M5534214

Corso Iniciatives Financeres, 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)

- 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.

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.



CLASE 8.ª



0M5534215

Corso Iniciatives Financeres, 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)

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 de derivados, excepto permutas financieras

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

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



CLASE 8.ª



OM5534216

Corso Iniciatives Financeres, 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)

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, no existían en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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



CLASE 8.^a



0M5534217

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.ª



0M5534218

Corso Iniciatives Financeres, 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)

5. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	8 628,37	-
Administraciones Públicas deudoras	106 495,14	119 897,17
	<u>115 123,51</u>	<u>119 897,17</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	104 196,30	117 901,12
Retenciones de ejercicios anteriores	2 298,84	1 996,05
	<u>106 495,14</u>	<u>119 897,17</u>

6. Acreedores

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

	2015	2014
Operaciones pendientes de liquidar	4,14	-
Otros	26 652,89	42 615,31
	<u>26 657,03</u>	<u>42 615,31</u>

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



CLASE 8.^a



0M5534219

Corso Iniciatives Financeres, 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)

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
Cartera interior	2 298 911,80	2 461 948,77
Instrumentos de patrimonio	690 330,98	583 497,42
Instituciones de Inversión Colectiva	1 608 580,82	1 878 451,35
Cartera exterior	13 761 233,99	13 005 005,28
Instrumentos de patrimonio	62 250,00	-
Instituciones de Inversión Colectiva	13 427 326,38	12 876 988,25
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)	271 657,61	128 017,03
	16 060 145,79	15 466 954,05

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U.

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, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.



CLASE 8.^a
Impuesto de Sucesiones



0M5534220

Corso Iniciatives Financeres, 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)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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 con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	13 134 942,00	6,00	-	13 134 948,00
	15 534 942,00	6,00	-	15 534 948,00
	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	13 134 858,00	84,00	-	13 134 942,00
	15 534 858,00	84,00	-	15 534 942,00

El capital social inicial está representado por 400.000 acciones de 6,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 16 de marzo de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 4.000.000 acciones de 6,00 euros nominales cada una.

El 18 de febrero de 2015 se procedió a la emisión de 6,00 euros de capital estatutario, representado por 1 acción de 6,00 euros de valor nominal, totalmente suscrita y desembolsada.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad realizó varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 84,00 euros, habiendo puesto en circulación 14 acciones de 6,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 17 de noviembre de 2014.



CLASE 8.ª



0M5534221

Corso Iniciatives Financeres, 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

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

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	193 531,76	39 271,71	-	232 803,47
Reserva voluntaria	5 668 879,04	353 445,43	-	6 022 324,47
Otras reservas	13 099,39	-	-	13 099,39
	5 875 510,19	392 717,14	-	6 268 227,33

	2013	Distribución resultados de 2013	Otros	2014
Reserva legal	129 622,11	63 909,65	-	193 531,76
Reserva voluntaria	5 504 556,00	164 323,04	-	5 668 879,04
Otras reservas	13 099,39	-	-	13 099,39
Resultado de ejercicios anteriores	(410 863,82)	410 863,82	-	-
	5 236 413,68	639 096,51	-	5 875 510,19

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

c) Acciones propias

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

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	-	-
Entradas	(46,46)	(32,78)
Salidas	-	32,78
Saldo al 31 de diciembre	(46,46)	-

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantiene 7 acciones propias en cartera. Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.



OM5534222

CLASE 8.ª

Corso Iniciatives Financeres, 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) 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	16 736 668,58	16 776 042,88
Número de acciones en circulación	2 589 151	2 589 157
Valor teórico por acción	6,46	6,48
Número de accionistas	121	127

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, un accionista, persona física, posee acciones que representan el 99,95% de la cifra de capital social a dichas fechas, por lo que al poseer un porcentaje individual 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.

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

11. 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	8 465 052,00	8 465 058,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 404 510,51	2 800 776,52
	10 869 562,51	11 265 834,52



CLASE 8.ª



OM5534223

Corso Iniciatives Financeres, 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)

12. 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.

La base imponible del ejercicio 2015 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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



CLASE 8.ª



OM5534224

Corso Iniciatives Financeres, 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. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2015 Días
Periodo medio de pago a proveedores	4,30
Ratio de operaciones pagadas	4,30
Ratio de operaciones pendientes de pago	-
Importe (euros)	
Total de pagos realizados	125 011,11
Total de pagos pendientes	-

Tal y como se establece en la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.

14. Otra información

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantenía la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2015 y 2014.



CLASE 8.^a



OM5534225

Corso Iniciatives Financeres, 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)

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 2 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 tres hombres y tres mujeres.

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 incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

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
Acciones admitidas cotización						
BANKIA SAU SPLIT ABR 2013	EUR	166 644,23	-	150 360,00	(16 284,23)	ES0113307021
INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	40 800,48	-	41 375,00	574,52	ES0177542018
GRIFOLS	EUR	25 395,10	-	25 427,75	32,65	ES0171996004
TECNICAS REUNIDAS	EUR	45 821,07	-	43 562,50	(2 258,57)	ES0178165017
REPSOL YPF, S.A.	EUR	3 577,64	-	3 493,91	(83,73)	ES0673516979
REPSOL YPF, S.A.	EUR	106 414,52	-	77 205,48	(29 209,04)	ES0173516115
OHL	EUR	126 208,44	-	71 672,00	(54 536,44)	ES0142090317
INDRA	EUR	72 389,04	-	65 017,50	(7 371,54)	ES0118594417
TELEFONICA, S.A.	EUR	127 534,47	-	105 359,09	(22 175,38)	ES0178430E18
BSCH	EUR	135 456,68	-	106 857,75	(28 598,93)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		850 241,67	-	690 330,98	(159 910,69)	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS ESPAÑA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	537 757,87	-	635 236,58	97 478,71	ES0180943039
UBS CORTO PLAZO EURO, F.I.	EUR	958 829,09	-	973 344,24	14 515,15	ES0180913008
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 496 586,96	-	1 608 580,82	111 993,86	
TOTAL Cartera Interior		2 346 828,63	-	2 298 911,80	(47 916,83)	

CLASE 8.ª



0M5534226

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
Acciones admitidas cotización						
ING GROEP	EUR	66 685,50	-	62 250,00	(4 435,50)	NL0000303600
TOTALES Acciones admitidas cotización		66 685,50	-	62 250,00	(4 435,50)	
Acciones y participaciones Directiva						
FIDELITY FUNDS - GERMANY Y ACC EUR	EUR	496 590,00	-	529 200,00	32 610,00	LU0346388530
UBS CONVERTIBLE EUROPE_EUR_F	EUR	1 029 810,90	-	1 027 069,05	(2 741,85)	LU0415178838
UBS LUX BOND EURO HIGH YIELD	EUR	571 215,36	-	598 845,00	27 629,64	LU0415181469
UBS(LUX) EUROPEAN OPP.UNSCONSTRAINED	EUR	333 899,00	-	372 774,50	38 875,50	LU0723564463
UBS (LUX) BS CONVERT GLOBAL_F ACC	EUR	521 437,50	-	524 913,75	3 476,25	LU0949706013
THREADNEEDLE PAN EUROP SMALL COMPAN FUND	EUR	450 350,00	-	475 325,00	24 975,00	GB00B84NTW56
SCHRODER ASIAN OPPORTUNITIES EUR A	EUR	253 750,00	-	248 675,00	(5 075,00)	LU0248183658
UBS (LUX) EQ BIOTECH_Q ACC	USD	311 824,51	-	297 580,56	(14 243,95)	LU0400035332
FIDELITY ITALIA FUND Y ACC EUR	EUR	363 072,50	-	368 662,50	5 590,00	LU0318940342
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE1 EUR FUND	EUR	2 260 395,00	-	2 259 425,00	(970,00)	LU0866838229
FIDELITY FUNDS-EU HI YD-Y AC EUR	EUR	163 115,00	-	160 905,00	(2 210,00)	LU0346390270
GLG PLC JAPAN COREALPHA EUR EQUITY	EUR	177 900,00	-	173 080,00	(4 820,00)	IE00B578XK25
GAM STAR-US ALL CAP EQUITY_Z ACC	USD	112 905,38	-	129 633,40	16 728,02	IE00BJTCXG63
PIONEER EUROLAND_J ACC	EUR	572 370,25	-	557 531,25	(14 839,00)	LU0984026590
M&G 14 INCOME ALLOCAT CA EUR	EUR	2 532 431,75	-	2 303 964,00	(228 467,75)	GB00BBBCR3408
BGF US SMALL & MID CAPS OPPOR_ D2 ACC	USD	290 605,82	-	360 007,37	69 401,55	LU0341384864
BLACKROCK GF WORLD HEALTHSCIENCE-EUR D2	EUR	399 660,00	-	414 120,00	14 460,00	LU0827889485
JPM GLOBAL INCOME_C EUR ACC FUND	EUR	2 512 080,00	-	2 625 615,00	113 535,00	LU0782316961
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		13 353 412,97	-	13 427 326,38	73 913,41	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ACCS POWERSHARES QQQ TRUST SERIES SHS	USD	205 514,72	-	205 965,75	451,03	US73935A1043
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	61 878,68	-	65 691,86	3 813,18	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		267 393,40	-	271 657,61	4 264,21	
TOTAL Cartera Exterior		13 687 491,87	-	13 761 233,99	73 742,12	

CLASE 8.ª



0M5534227

Corso Iniciatives Financeres, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2025	EUR	480 750,00	473 760,00	10/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		480 750,00	473 760,00	
TOTALES		480 750,00	473 760,00	

CLASE 8.ª



0M5534228

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
TECNICAS REUNIDAS	EUR	45 821,07	-	45 362,50	(458,57)	ES0178165017
EBRO FOODS	EUR	46 252,66	-	41 130,00	(5 122,66)	ES0112501012
BSCH	EUR	43 391,80	-	43 508,12	116,32	ES0113900J37
INDITEX	EUR	49 489,62	-	53 336,25	3 846,63	ES0148396007
GRIFOLS SERIE B AMPLIAC DIC 2011	EUR	25 395,10	-	23 842,50	(1 552,60)	ES0171996004
JAZZTEL CONTRASPLIT ENE 2010	EUR	25 810,78	-	30 120,00	4 309,22	GB00B5TMSP21
FERROVIAL, S.A.	EUR	25 667,76	-	28 251,00	2 583,24	ES0118900010
AMADEUS	EUR	42 881,04	-	53 763,13	10 882,09	ES0109067019
ACERINOX	EUR	27 203,10	-	37 515,00	10 311,90	ES0132105018
DERECHOS REPSOL Y.P.F	EUR	780,30	-	699,21	(81,09)	ES0673516953
GAS NATURAL	EUR	13 003,37	-	13 526,50	523,13	ES0116870314
BANKIA SAU SPLIT ABR 2013	EUR	25 739,50	-	21 665,00	(4 074,50)	ES0113307021
DIA	EUR	47 098,03	-	45 016,00	(2 082,03)	ES0126775032
ALMIRALL	EUR	26 573,95	-	28 875,00	2 301,05	ES0157097017
OHL	EUR	64 850,16	-	51 940,00	(12 910,16)	ES0142090317
REPSOL YPF	EUR	26 402,07	-	23 908,21	(2 493,86)	ES0173516115
RED ELECTRICA CORPORACION	EUR	13 358,86	-	16 472,25	3 113,39	ES0173093115
GAMESA	EUR	25 394,58	-	24 566,75	(827,83)	ES0143416115
TOTALES Acciones admitidas cotización		575 113,75	-	583 497,42	8 383,67	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS CORTO PLAZO EURO FI	EUR	657 320,47	-	657 467,76	147,29	ES0180913008
UBS ESPAÑA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	537 757,87	-	632 021,72	94 263,85	ES0180943039
UBS RENTA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	596 367,21	-	588 961,87	(7 405,34)	ES0180933006
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 791 445,55	-	1 878 451,35	87 005,80	
TOTAL Cartera Interior		2 366 559,30	-	2 461 948,77	95 389,47	

CLASE 8.ª



0M5534229

Anexo III. 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						
FRANKLIN INDIA USD_ACC	USD	207 346,93	-	232 889,73	25 542,80	LU0971935258
FIDELITY ITALIA FUND Y ACC EUR	EUR	158 672,50	-	141 015,00	(17 657,50)	LU0318940342
ALKEN FUND-EUROPEAN OPPORTUNITIES-EU1	EUR	380 734,90	-	415 721,20	34 986,30	LU0866838575
BGF US SMALL & MID CAPS OPPOR_D2 ACC	USD	290 605,82	-	329 211,44	38 605,62	LU0341384864
M&G OPTIMAL INCOM_C ACC HEDGED	EUR	3 043 418,55	-	3 239 520,90	196 102,35	GB00B1VMD022
LEGG MASON	EUR	185 600,66	-	203 749,05	18 148,39	IE00B23Z8T07
ALLIANCE BERNSTEIN EQUITY PORTFOLIO I H	EUR	295 911,00	-	372 645,00	76 734,00	LU0683601024
GAM FUND MANGEMENT	USD	112 905,38	-	122 101,34	9 195,96	IE00BJTCXG63
GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	151 602,56	-	136 262,19	(15 340,37)	LU1046546229
UBS LUX BOND EURO HIGH YIELD	EUR	571 215,36	-	588 347,50	17 132,14	LU0415181469
FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	1 088 399,60	-	1 086 067,40	(2 332,20)	LU0665148036
JPM GLOBAL INCOME_C EUR ACC FUND	EUR	1 739 855,00	-	1 878 620,00	138 765,00	LU0782316961
NORDEA I STABLE RETURN	EUR	1 053 000,00	-	1 062 750,00	9 750,00	LU0351545230
UBS (LUX) BS CONVERT GLOBAL_F ACC	EUR	2 075 625,00	-	2 024 887,50	(50 737,50)	LU0949706013
GS STRATEGIC ABSOLUTE RETURN BOND IL_R	EUR	1 064 500,00	-	1 043 200,00	(21 300,00)	LU0858298150
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		12 419 393,26	-	12 876 988,25	457 594,99	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
POWERSHARES QQQ TRUST SERIES SHS	USD	117 487,24	-	128 017,03	10 529,79	US73935A1043
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		117 487,24	-	128 017,03	10 529,79	
TOTAL Cartera Exterior		12 536 880,50	-	13 005 005,28	468 124,78	

CLASE 8.ª



0M5534230



CLASE 8.^a



0M5534231

Corso Iniciatives Financeres, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

El año 2015 se ha caracterizado por la fuerte volatilidad experimentada por los mercados en prácticamente la totalidad de los activos financieros. El año empezaba con revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento económico e inflación por parte de las principales autoridades económico monetarias (FMI, Bancos Centrales, etc) para cerrar el ejercicio con una continuidad en esta dinámica, a tenor de lo acontecido a lo largo del año. Los Bancos Centrales y la caída del precio de las materias primas han sido los grandes protagonistas del ejercicio.

El BCE comenzó con la política de estímulos a principio de año y en diciembre volvió a tomar nuevas medidas que incluyeron la ampliación de la duración del programa anterior hasta marzo de 2017, la bajada del tipo de depósito hasta el -0,30% y el anuncio de la futura compra de bonos gubernamentales de emisores locales (municipales). Por su parte, la FED en diciembre subió los tipos en un 0,25% después de 8 años pero matizando que las subidas serán graduales y prolongadas en el tiempo. En Japón, el BOJ mantenía los estímulos lanzados en ejercicios anteriores mientras que el Banco Central de China bajaba los tipos de interés y en agosto tomaba medidas de depreciación de su moneda para mejorar la situación competitiva y suavizar la ralentización en el crecimiento económico.

El mercado de materias primas ha sido uno de los más complicados en 2015. Así, el petróleo, que comenzó el año por encima de los 57 USD el barril, acabó con una corrección superior al 30% para cerrar ligeramente por encima de los 37 USD. La oferta de la nueva producción proveniente del Shale oil y mantenimiento de producción de la OPEC, junto con una demanda creciendo a menor ritmo a medida que la economía a nivel global se iba ralentizando, provocaban una de las mayores caídas de los últimos años. Otras materias primas también sufrían fuertes retrocesos contagiadas por el propio petróleo y por la ralentización observada en la demanda de China al ser este el principal importador a nivel mundial. El oro bajaba un 10% ante las débiles perspectivas de inflación y la ausencia de riesgos sistémicos.



CLASE 8.ª



OM5534232

Corso Iniciatives Financeres, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

En el lado económico los datos macroeconómicos en EEUU continuaron evolucionando favorablemente, y el desempleo se situaba a finales de año en niveles del 5%. Por el contrario, los indicadores adelantados mostraban señales divergentes con el sector servicios reflejando un tono robusto mientras que en el lado manufacturero la desaceleración era más que evidente con el ISM manufacturero situándose por debajo de los 50 puntos. El sector inmobiliario continúa con la tendencia positiva iniciada hace ya unos años y los precios de la vivienda continuaban recuperándose. De cara a 2016 el PIB se situará previsiblemente en la zona del 2% pese a la aportación negativa del sector exterior y la ralentización en la inversión. En Europa, tal y como se ha comentado con anterioridad, el BCE era el gran protagonista junto con indicadores (PMIs) que anticipan un mejor comportamiento de la economía doméstica especialmente relevantes en el caso de la Europa periférica. Alemania por su parte, continúa publicando buenas cifras, aunque condicionadas por el alto peso del sector exterior en su PIB.

La actividad económica en los países emergentes ha estado completamente condicionada por la evolución de las materias primas, sufriendo especialmente aquellos que tienen una mayor dependencia de las mismas y especialmente en el caso del petróleo (Rusia y Brasil) mientras que en China estamos asistiendo al proceso de transición de una economía apoyada en la inversión y en su sector exterior, a una más sustentada en el consumo interno.

En cuanto a los mercados financieros, la volatilidad estuvo presente a lo largo de todo el ejercicio siendo la tónica en los mercados de renta variable durante todo el ejercicio. Las bajas expectativas y continuada revisión a la baja de los resultados empresariales, junto con un menor crecimiento futuro y los acontecimientos de carácter geopolítico (Grecia, atentados de París, elecciones etc.), han sido las principales causas de esta situación. Los mercados emergentes lideraban las caídas de las bolsas con el MSCI EM corrigiendo un 17%. En el lado positivo, la bolsa japonesa es la que mejor evolución ha tenido, con un 9% de subida mientras que Europa lo hacía en un 5% aunque con fuertes divergencias por países. El mercado americano terminaba plano en sus principales índices.

En renta fija, los bonos gubernamentales continuaron con un comportamiento positivo mientras que la situación en los bonos corporativos privados ha sido más errática, los diferenciales se han ido progresivamente ensanchando a medida que avanzaba el año especialmente la parte de High Yield y en los sectores ligados al petróleo que contagiaban a otras compañías dentro de este universo. En el caso de los bonos Investment Grade el comportamiento fue ligeramente favorable.

Respecto a las divisas, lo más destacado ha sido el de apreciación del dólar americano respecto al resto de divisas. En cuanto al euro, la apreciación ha sido superior al 11%, habiéndose acercado en algún momento a la paridad. El otro movimiento más destacado ha sido la devaluación del yuan respecto al dólar llevada a cabo por China en agosto.



CLASE 8.^a
Iniciativas Financieras



OM5534233

Corso Iniciativas Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

El patrimonio de la Sociedad a cierre del ejercicio era de 16.736.668,58 euros, lo que supone una disminución de 39.374,30 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 121, disminuyendo en 6 accionistas respecto al ejercicio anterior.

Al final del ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en un 36,82% en renta variable. Alrededor de un 18,9 % estaba invertido en renta fija al final del ejercicio.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 42,3% en mercados desarrollados y un 1,49% en mercados emergentes.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en UBS Global Asset Mgmt (16,86%), JP Morgan Flemings Asset Mgmt (15,69%) y M&G Investment Funds (13,77%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 45,15%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de 67.956,60 euros. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos. A cierre del ejercicio no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 6,44% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,24%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

A lo largo del 2015, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las S.I.C.A.V. ha sido neutral. En el año, la rentabilidad de la Sociedad ha sido de un -0,23%. La cartera ha mantenido concentraciones elevadas en fondos de inversión mixtos. Algunas de estas estrategias no han resultado favorables. Es por ello, que el rendimiento difiere respecto a un índice de referencia de perfil similar.

De cara a 2016 nuestras expectativas siguen siendo favorables para los mercados de renta variable sobreponderando las acciones frente a otras clases de activos. En cuanto a la política monetaria aplicada por los bancos centrales, pensamos que continuarán siendo laxas aunque en algunos casos puedan pecar de ser algo más de lo recomendable. China no podrá parar su desaceleración pero estamos convencidos de que evitará un aterrizaje brusco mientras que la economía americana y europea seguirán su senda de crecimiento aunque con algo más de incertidumbre. La inflación aparecerá con algo más de intensidad aunque ese no será un factor a tener en cuenta al menos en lo que se refiere a 2016. Por último, habrá que estar especialmente atentos a la política y a sus efectos sobre los mercados.

A fecha del informe la IIC tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.



CLASE 8.ª



OM5534234

Corso Iniciatives Financeres, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

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

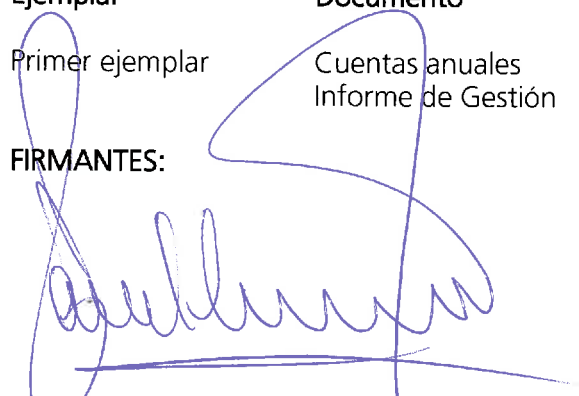
Corso Iniciatives Financeres, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

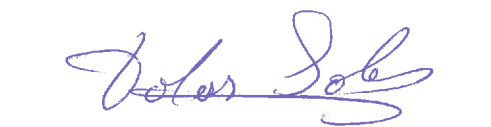
Reunidos los Administradores de Corso Iniciatives Financeres, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 18 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5534202 al 0M5534230 Del 0M5534231 al 0M5534234

FIRMANTES:



D. MANUEL CORREDOR BURSET
Presidente



D.ª DOLORS SOLER ROMAGUERA
Consejera



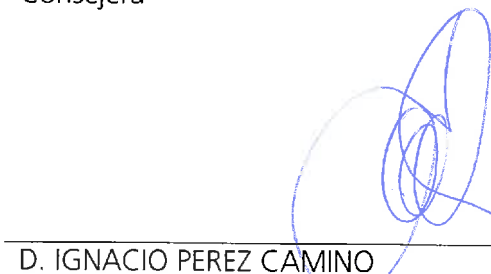
D.ª BEATRIU CORREDOR SOLER
Consejera



D.ª MIREIA CORREDOR SOLER
Consejera



D. JOAN MANUEL CORREDOR SOLER
Consejero



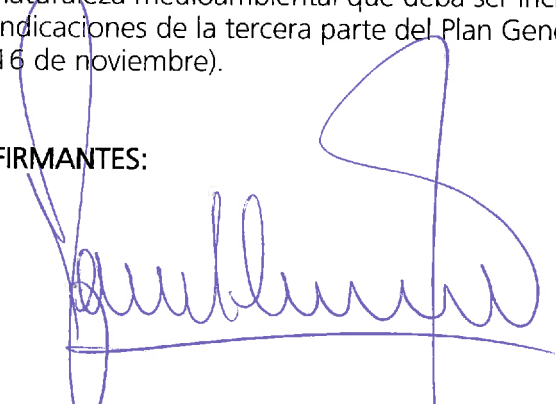
D. IGNACIO PEREZ CAMINO
Consejero

Corso Iniciatives Financeres, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

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

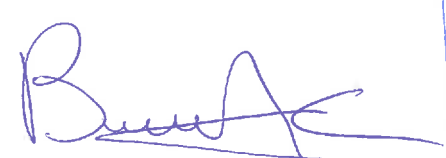
FIRMANTES:



D. MANUEL CORREDOR BURSET
Presidente



D.ª DOLORS SOLER ROMAGUERA
Consejera



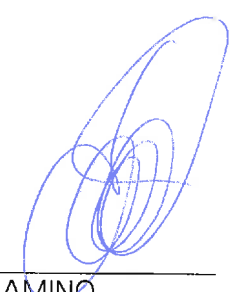
D.ª BEATRIU CORREDOR SOLER
Consejera



D.ª MIREIA CORREDOR SOLER
Consejera



D. JOAN MANUEL CORREDOR SOLER
Consejero



D. IGNACIO PEREZ CAMINO
Consejero