

**CAUCE INVERSIONES MOBILIARIAS, S.I.C.A.V., S.A.**

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



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### **Informe sobre las cuentas anuales**

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

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

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Cauce Inversiones Mobiliarias, 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 Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2014, 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 2014 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 2014. 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

9 de abril de 2015



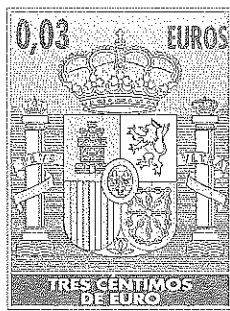
Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2015 N<sup>o</sup> 01/15/09353  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informe sujeto a la tasa establecida en el  
artículo 44 del texto refundido de la Ley  
de Auditoría de Cuentas, aprobado por  
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio.  
.....



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RENTAS DEL ESTADO



OM2583125

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

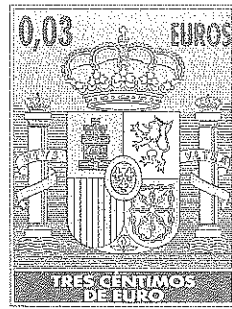
Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 895 759,66	2 494 933,52
Deudores	8 673,94	7 676,88
Cartera de inversiones financieras	2 741 751,25	2 466 317,68
Cartera interior	1 591 092,76	1 722 239,59
Valores representativos de deuda	117 376,35	145 000,00
Instrumentos de patrimonio	1 025 028,79	504 817,26
Instituciones de Inversión Colectiva	448 687,62	171 798,66
Depósitos en Entidades de Crédito	-	900 623,67
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 148 120,30	727 517,25
Valores representativos de deuda	205 947,37	-
Instrumentos de patrimonio	120 666,00	-
Instituciones de Inversión Colectiva	821 506,93	727 517,25
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 538,19	16 560,84
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	145 334,47	20 938,96
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2 895 759,66</b>	<b>2 494 933,52</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ECONOMÍA



OM2583126

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

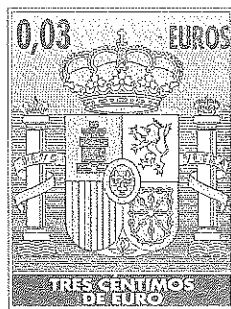
Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>2 890 021,44</b>	<b>2 487 715,37</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 890 021,44	2 487 715,37
Capital	7 835 515,00	7 835 515,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	567,90	(49 732,22)
Reservas	18 247,05	-
(Acciones propias)	(4 773 867,09)	(5 170 365,64)
Resultados de ejercicios anteriores	(145 948,82)	(310 172,30)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(44 492,60)	182 470,53
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>5 738,22</b>	<b>7 218,15</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	5 738,22	7 218,15
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2 895 759,66</b>	<b>2 494 933,52</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>16 295 237,29</b>	<b>16 476 859,31</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	16 164 485,00	16 164 485,00
Pérdidas fiscales a compensar	130 752,29	312 374,31
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>16 295 237,29</b>	<b>16 476 859,31</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



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



OM2583127

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(27 331,84)</u>	<u>(26 818,27)</u>
Comisión de gestión	(15 970,73)	(14 201,73)
Comisión de depositario	(3 049,85)	(3 264,90)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 311,26)	(9 351,64)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(27 331,84)	(26 818,27)
Ingresos financieros	28 431,97	44 018,42
Gastos financieros	-	(29,41)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(45 932,06)</u>	<u>(64 766,91)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(54 817,19)	(34 290,69)
Por operaciones de la cartera exterior	9 188,90	(29 501,72)
Por operaciones con derivados	(303,77)	(974,50)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>339,33</u>	<u>230 066,70</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(4,67)	187 593,66
Resultados por operaciones de la cartera exterior	344,00	42 473,04
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	(17 160,76)	209 288,80
Resultado antes de impuestos	(44 492,60)	182 470,53
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<u>(44 492,60)</u>	<u>182 470,53</u>

Las Notas 1 a 12, 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 2014.

Cauce Inversiones Mobiliarias, 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		(44 492,60)
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>(44 492,60)</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto									
Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	7 835 515,00	(49 732,22)	-	(5 170 365,64)	(310 172,30)	182 470,53	-	-	2 487 715,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>7 835 515,00</b>	<b>(49 732,22)</b>	<b>-</b>	<b>(5 170 365,64)</b>	<b>(310 172,30)</b>	<b>182 470,53</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 487 715,37</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(44 492,60)	-	-	(44 492,60)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	18 247,05	-	164 223,48	-	(182 470,53)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	50 300,12	-	396 498,55	-	-	-	-	446 798,67
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>7 835 515,00</b>	<b>18 247,05</b>	<b>(4 773 867,09)</b>	<b>(145 948,82)</b>	<b>-</b>	<b>(44 492,60)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 890 021,44</b>

Las Notas 1 a 12, 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 2014.



CLASE 8.ª  
RENTA FIJA (MISMA)



OM2583128

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

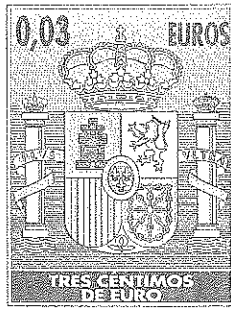
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	182.470,53
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>182.470,53</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	7.835.515,00	(48.892,33)	-	(3.103.336,24)	(600.803,29)	-	290.630,99	-	-	4.373.114,13
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>7.835.515,00</b>	<b>(48.892,33)</b>	<b>-</b>	<b>(3.103.336,24)</b>	<b>(600.803,29)</b>	<b>-</b>	<b>290.630,99</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.373.114,13</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	182.470,53	-	-	182.470,53
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	290.630,99	-	(290.630,99)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(839,89)	-	(2.067.029,40)	-	-	-	-	-	(2.067.869,29)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>7.835.515,00</b>	<b>(49.732,22)</b>	<b>-</b>	<b>(5.170.365,64)</b>	<b>(310.172,30)</b>	<b>-</b>	<b>182.470,53</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.487.715,37</b>



CLASE 8.ª  
MONEDAS DE PAIS

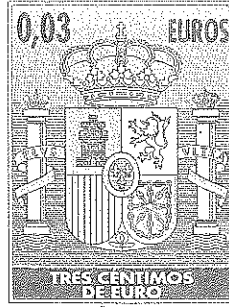


0M2583129





CLASE 8.ª  
L. 10/1994



0M2583131

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

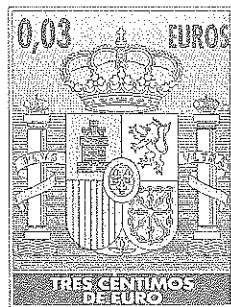
Quando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, 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.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% 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. Desde el 1 de enero de 2013 y hasta el 14 de marzo de 2013 esta comisión de gestión fue del 0,40%. A partir de esa fecha y durante el ejercicio 2014 esta comisión de gestión ha sido del 0,60%.



CLASE 8.ª



0M2583132

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaría 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.

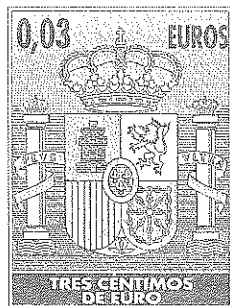
Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- 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, limita la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.ª  
ESTADO



0M2583133

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

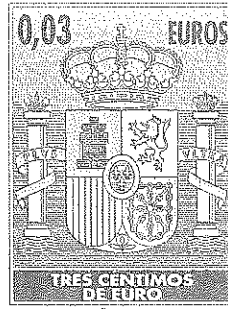
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.



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



0M2583134

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

d) Consolidación

Cauce Inversiones Inmobiliarias, S.I.C.A.V., S.A., pertenece a un Grupo de Sociedades según el artículo 42 del Código de Comercio cuya Sociedad dominante directa es Cauce Gestiones y Finanzas, S.L., domiciliada en Av./ del Bañet, 2, Almoradi, Alicante. El Grupo queda eximido de la obligación de consolidación en base al cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio.

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.

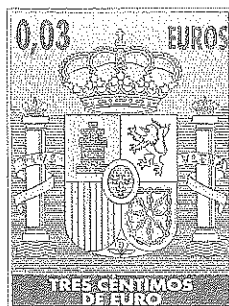
En cualquier caso, el valor liquidativo por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
AGENCIACIÓN DE ESTAMPAS



0M2583135

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

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

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2013, es la siguiente:

	2014	2013
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>(44 492,60)</u>	<u>182 470,53</u>
	<u>(44 492,60)</u>	<u>182 470,53</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	18 247,05
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(44 492,60)</u>	<u>164 223,48</u>
	<u>(44 492,60)</u>	<u>182 470,53</u>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

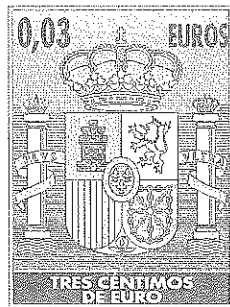
Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

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.



CLASE 8.ª  
CONTABILIZACIÓN



0M2583136

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

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.

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.



CLASE B.<sup>a</sup>  
CÓDIGO 100000000



0M2583137

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

- 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, 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.

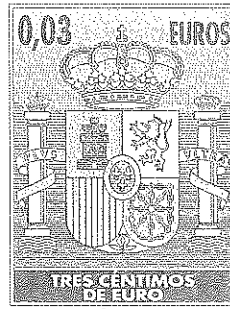
Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

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  
Impuesto de Transmisiones Patrimoniales



OM2583138

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(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.

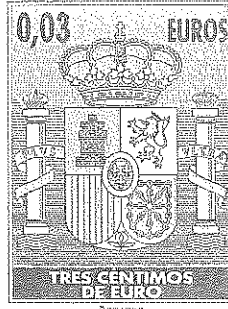
g) Valores representativos de deuda

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.



CLASE 8.ª  
ESTAMPADO



0M2583139

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen 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.



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



0M2583140

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor liquidativo de las acciones

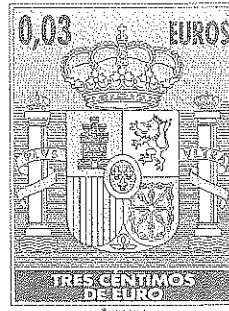
La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
SECCIÓN 8.01.01.01



OM2583141

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

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 2014 y 2013, es el siguiente:

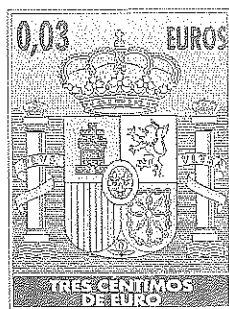
	2014	2013
Administraciones Públicas deudoras	8 673,94	7 675,30
Otros	-	1,58
	<u>8 673,94</u>	<u>7 676,88</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	8 673,94	7 389,61
Retenciones de ejercicios anteriores	-	285,69
	<u>8 673,94</u>	<u>7 675,30</u>



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



0M2583142

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

## 6. Acreedores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	-	15,78
Otros	5 738,22	7 202,37
	<u>5 738,22</u>	<u>7 218,15</u>

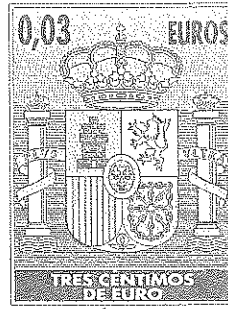
El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

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

## 7. Cartera de inversiones financieras

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

	2014	2013
Cartera interior	<u>1 591 092,76</u>	<u>1 722 239,59</u>
Valores representativos de deuda	117 376,35	145 000,00
Instrumentos de patrimonio	1 025 028,79	504 817,26
Instituciones de Inversión Colectiva	448 687,62	171 798,66
Depósitos en Entidades de Crédito	-	900 623,67
Cartera exterior	<u>1 148 120,30</u>	<u>727 517,25</u>
Valores representativos de deuda	205 947,37	-
Instrumentos de patrimonio	120 666,00	-
Instituciones de Inversión Colectiva	821 506,93	727 517,25
Intereses de la cartera de inversión	<u>2 538,19</u>	<u>16 560,84</u>
	<u>2 741 751,25</u>	<u>2 466 317,68</u>



OM2583143

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U., excepto los depósitos con otras entidades distintas del depositario.

#### 8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

#### 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2014 y 2013 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

##### a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	5 435 515,00	-	-	5 435 515,00
	<b>7 835 515,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 835 515,00</b>

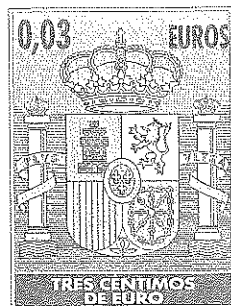
  

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	5 435 515,00	-	-	5 435 515,00
	<b>7 835 515,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 835 515,00</b>

El capital social inicial está representado por 480.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.ª



OM2583144

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

Desde el 3 de julio de 2009 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 4.800.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	Distribución				
	2013	resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	-	18 247,05	-	-	18 247,05
Resultado de ejercicios anteriores	(310 172,30)	164 223,48	-	-	(145 948,82)
Resultado del ejercicio	182 470,53	(182 470,53)	(44 492,60)	-	(44 492,60)
	<u>(127 701,77)</u>	-	<u>(44 492,60)</u>	-	<u>(172 194,37)</u>

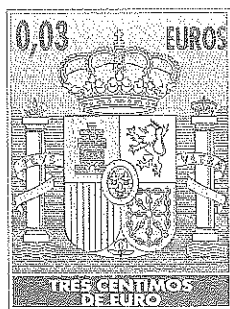
  

	Distribución				
	2012	resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Resultado de ejercicios anteriores	(600 803,29)	290 630,99	-	-	(310 172,30)
Resultado del ejercicio	290 630,99	(290 630,99)	182 470,53	-	182 470,53
	<u>(310 172,30)</u>	-	<u>182 470,53</u>	-	<u>(127 701,77)</u>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPUESTO DE SUJETOS PASIVOS



0M2583145

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido el siguiente:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	(5 170 365,64)	(3 103 336,24)
Entradas	(20 356,45)	(2 067 034,16)
Salidas	<u>416 855,00</u>	<u>4,76</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(4 773 867,09)</u>	<u>(5 170 365,64)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantenía 1.003.738 y 1.087.105 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

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

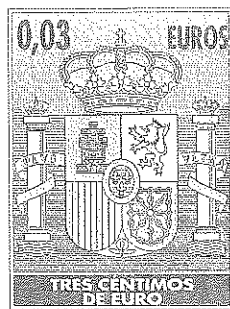
	2014	2013
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>2 890 021,44</u>	<u>2 487 715,37</u>
Número de acciones en circulación	<u>563 365</u>	<u>479 998</u>
Valor liquidativo por acción	<u>5,13</u>	<u>5,18</u>
Número de accionistas	<u>125</u>	<u>108</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, 3 accionistas poseen acciones que representan el 79,88% y el 81,97% de la cifra de capital social a dichas fechas, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
484 000 000 000 000



OM2583146

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

Al ser dos de los accionistas con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle del mismo:

	2014	2013
Expogas, S.L.	25,44%	25,99%
Estación de Servicio Babel, S.L.	29,74%	26,99%
	<u>55,18%</u>	<u>52,98%</u>

#### 10. Otras cuentas de orden

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

	2014	2013
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 164 485,00	16 164 485,00
Pérdidas fiscales a compensar	130 752,29	312 374,31
	<u>16 295 237,29</u>	<u>16 476 859,31</u>

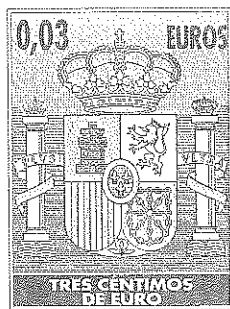
#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

La base imponible del ejercicio 2014 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2583147

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

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

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

## 12. Otra información

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en el Anexo II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2013.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, se compone de tres hombres.



CLASE 8.ª  
Impresión en relieve



OM2583148

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2014, 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.

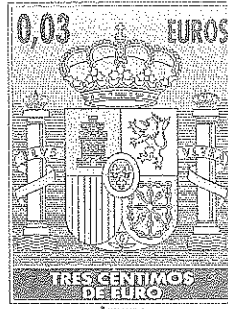
Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados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

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE B.º



OM2583149

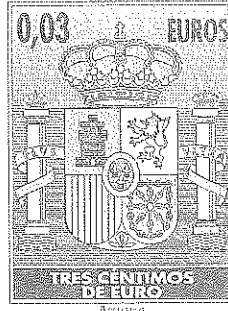
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANKINTER SA 6,375 11/09/2019	EUR	113 781,51	1 144,81	117 376,35	3 594,84	ES0213679196
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>113 781,51</b>	<b>1 144,81</b>	<b>117 376,35</b>	<b>3 594,84</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	62 252,35	-	53 127,36	(9 124,99)	ES0113790226
BANKIA, S.A.U.	EUR	70 192,47	-	91 612,00	21 419,53	ES0113307021
ACERINOX	EUR	84 719,35	-	108 443,36	23 724,01	ES0132105018
DERECHOS REPSOL YPF, S.A.	EUR	3 910,00	-	3 573,74	(336,26)	ES0673516953
REPSOL YPF, S.A.	EUR	132 850,70	-	121 701,81	(11 148,89)	ES0173516115
OHL	EUR	145 293,20	-	99 242,50	(46 050,70)	ES0142090317
INDRA	EUR	58 563,20	-	40 350,00	(18 213,20)	ES0118594417
INDITEX	EUR	105 860,32	-	118 525,00	12 664,68	ES0148396007
EBRO PULEVA	EUR	92 411,55	-	82 260,00	(10 151,55)	ES0112501012
BANKINTER, S.A.	EUR	62 454,47	-	100 515,00	38 060,53	ES0113679137
DERECHOS BBVA	EUR	831,60	-	821,21	(10,39)	ES0613211996
BBVA	EUR	83 734,94	-	82 035,03	(1 699,91)	ES0113211835
BSCH	EUR	98 599,93	-	122 821,78	24 221,85	ES0113900J37
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 001 674,08</b>	<b>-</b>	<b>1 025 028,79</b>	<b>23 354,71</b>	
<b>Acciones y Directiva</b>						
UBS ESPAÑA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	123 553,12	-	116 501,70	(7 051,42)	ES0180943039
UBS DINERO CLASE P, F.I.	EUR	49 899,28	-	49 899,84	0,56	ES0180942031
UBS RENTA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	106 021,62	-	104 446,44	(1 575,18)	ES0180933006
UBS CORTO PLAZO EURO, F.I.	EUR	168 834,94	-	177 839,64	9 004,70	ES0180913008
<b>TOTALES Acciones y Directiva</b>		<b>448 308,96</b>	<b>-</b>	<b>448 687,62</b>	<b>378,66</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 563 764,55</b>	<b>1 144,81</b>	<b>1 591 092,76</b>	<b>27 328,21</b>	

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª  
CORREOS DE ESPAÑA



OM2583150

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
LA CAIXA 5,00% 14/11/2023	EUR	107 495,50	552,84	107 494,69	(0,81)	X50989061345
TOTALES Renta fija privada cotizada		107 495,50	552,84	107 494,69	(0,81)	
Instrumentos de mercado monetario						
OHL 0,001% 16/06/2015	EUR	98 326,84	840,54	98 452,68	125,84	X51089241019
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		98 326,84	840,54	98 452,68	125,84	
Acciones admitidas cotización						
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	54 826,75	-	55 320,00	493,25	GB00B03MLX29
BAYER	EUR	33 665,94	-	33 900,00	234,06	DE000BAY0017
BASF	EUR	30 880,38	-	31 446,00	565,62	DE000BASFI11
TOTALES Acciones admitidas cotización		119 373,07	-	120 666,00	1 292,93	
Acciones y participaciones Directiva						
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	295 416,00	-	299 943,25	4 527,25	IE0033758917
M&G OPTIMAL INCOME A	EUR	310 985,55	-	323 625,75	12 640,20	GB00B1VMCY93
ISHARES DAXE	EUR	43 049,91	-	43 675,00	625,09	DE0005933931
UBS(LUX)SMALL CAPS EUROPE-FA	EUR	70 955,00	-	69 315,00	(1 640,00)	LU0946084497
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		720 406,46	-	736 559,00	16 152,54	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
STANDARD AND POOR S 500 INDEX	USD	82 051,58	-	84 947,93	2 896,35	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		82 051,58	-	84 947,93	2 896,35	
TOTAL Cartera Exterior		1 127 653,45	1 393,38	1 148 120,30	20 466,85	

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	EUR	145 000,00	1,07	145 000,00	-	ES0000012783
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		145 000,00	1,07	145 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
INDRA	EUR	58 563,20	-	60 775,00	2 211,80	ES0118594417
BANKINTER SPLIT JULIO 2007	EUR	40 492,25	-	57 350,50	16 858,25	ES0113679137
ACERINOX SPLIT 1X4 26/07/04	EUR	43 662,58	-	46 235,00	2 572,42	ES0132105018
DERECHOS REPSOL YPF AMPLIC DIC 2013	EUR	1 128,60	-	1 272,24	143,64	ES0673516938
REPSOL YPF	EUR	43 991,91	-	46 990,80	2 998,89	ES0173516115
OHL	EUR	59 795,68	-	61 834,50	2 038,82	ES0142090317
BANKIA, S.A.U. SPLIT ABR 2013	EUR	33 587,69	-	59 232,00	25 644,31	ES0113307021
EBRO FOODS, S.A.	EUR	33 091,71	-	34 070,00	978,29	ES0112501012
INDITEX	EUR	25 403,91	-	29 950,00	4 546,09	ES0148396015
BBVA	EUR	33 493,40	-	41 071,32	7 577,92	ES0113211835
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	53 048,32	-	66 035,90	12 987,58	ES0113900137
TOTALES Acciones admitidas cotización		426 259,25	-	504 817,26	78 558,01	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS CORTO PLAZO EURO, F.I.	EUR	168 834,94	-	171 798,66	2 963,72	ES0180913008
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		168 834,94	-	171 798,66	2 963,72	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
CAIXA D ESTALVIS DE CATALUNYA 2,75% 2014	EUR	450 000,00	7 988,09	450 293,47	293,47	-
CAJA DE AHORROS DE MURCIA 3,00% 01/05/2014	EUR	450 000,00	8 571,68	450 330,20	330,20	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		900 000,00	16 559,77	900 623,67	623,67	
TOTAL Cartera Interior		1 640 094,19	16 560,84	1 722 239,59	82 145,40	



CLASE 8.ª



OM2583151

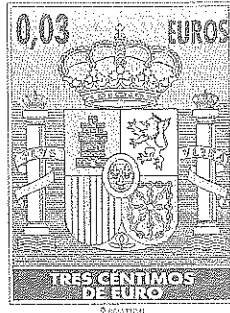
Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
GS GLOBAL LIBOR PLUS II PORTFOLIO FUND	EUR	176 026,50	-	177 133,50	1 107,00	LU0254093965
M&G OPTIMAL INCOME A	EUR	173 776,80	-	176 604,00	2 827,20	GB00B1VMCY93
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	180 936,00	-	183 443,75	2 507,75	IE0033758917
IGNIS ABS RET GOVERNMENT BOND_I EUR H	EUR	185 500,00	-	190 336,00	4 836,00	LU05793999311
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		716 239,30	-	727 517,25	11 277,95	
TOTAL Cartera Exterior		716 239,30	-	727 517,25	11 277,95	



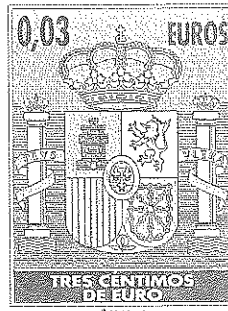
CLASE 8ª



OM2583152



CLASE 8.ª



0M2583153

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

## Informe de gestión del ejercicio 2014

---

### Evolución de mercados

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, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Este año, que prometía ser el año en el que Europa vería un repunte de crecimiento y los tipos empezarían a subir en EE.UU., nos ha traído muchas sorpresas desde el punto de vista geopolítico así como desde las fuertes divergencias en cuanto a crecimiento económico en las diferentes zonas geográficas.

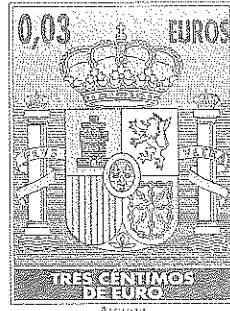
En Europa parece que el crecimiento será en 2014 de tan solo un 0,8%, frente al 1% que esperábamos hace un año. Tanto Francia como Italia e incluso Alemania han crecido menos de lo esperado mientras que España, Irlanda e incluso Portugal y Grecia han crecido más de lo esperado. Rusia este año ha copado muchas portadas, desde que en verano decidiese anexarse la provincia Ucraniana de Crimea. El deterioro de la actividad del país consecuencia de las sanciones impuestas por Occidente y la brutal caída del precio del petróleo que ha retrocedido más de un 50% desde el máximo anual.

La caída del precio del petróleo ha sido otra sorpresa muy llamativa de este año. Si bien inicialmente la reacción del mercado fue positiva, anticipando una liberación de renta disponible en los bolsillos de los consumidores, más recientemente el mercado se ha preocupado por las implicaciones sobre la inflación en Europa así como sobre Rusia como mencionábamos antes.

EE.UU. ha sido la gran sorpresa positiva de este año, tanto macro como a nivel del comportamiento de los índices bursátiles y de los bonos gubernamentales. Tras la llegada de la primavera, se hizo evidente para los más escépticos, que la recuperación ganaba peso y desde entonces el GDP ha estado creciendo consistentemente por encima del 3% y la creación de empleo ha superado las 200.000 personas al mes en media en el año.



CLASE 8.ª  
INVERSIÓN



0M2583154

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

## Informe de gestión del ejercicio 2014

---

La divergencia de crecimiento entre EE.UU. y Europa ha sido clara desde el Q1 de este año. La caída de la inflación en Europa, hasta niveles del 0,3% y en noviembre, ayudada inicialmente por la fortaleza del euro y exacerbada más recientemente por la caída del crudo, han llevado al ECB a incrementar las medidas de estímulo monetario, introduciendo tipos de depósitos negativos, nuevas medidas de liquidez para impulsar el crédito (TLTRO), compras de covered bonds y ABS y más recientemente a sugerir la extensión de compras de activos a bonos soberanos. Esta divergencia de políticas monetarias ha llevado a que el dólar se haya fortalecido frente al euro de manera muy notable en el año, (1,4 en mayo vs 1,217 hoy) y a que los retornos de la bolsa americana hayan sido mucho más fuertes que los de las bolsas europeas (S&P YTD +13% en dólares, +27% en euros vs +1,5% el SX5E).

En cuanto a mercados emergentes el año ha sido muy volátil, comenzando el año con fuertes caídas, por la perspectiva de subidas de tipos en EE.UU. y consiguiente subida de tipos en EM para defender las divisas frente al dólar, recuperando fuerte, por el tono dovish de la FED y las perspectivas de cambio en países como Brasil e India, para volver a caer desde verano por nuevos miedos a subidas de tipos y menor crecimiento augurado por la caída del petróleo. No a todos les afecta negativamente la caída del petróleo, de hecho Asia es una de las regiones más ayudadas por la misma.

En cuanto a commodities no solo cabe destacar la caída del precio del petróleo sino también otros ejemplos como el hierro, que acumula un 50% de caída en el año lo que muestra las consecuencias del cambio en el modelo de crecimiento de China, que si bien será más sostenible, demandará menos recursos básicos. Mientras tanto en Japón siguen intentando subir la inflación con política monetaria.

Y acabamos casi como empezamos, hablando del gap de valoración y de performance entre EE.UU. y Europa, del ECB y las perspectivas de medidas adicionales, de la caída del euro y las implicaciones sobre actividad y beneficios empresariales y desafortunadamente sobre Grecia, que en pocas semanas parece que podría encaminarse a hacer pruebas con un partido que ha surgido como consecuencia del malestar popular.

Al final del ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en 50,52% en renta variable, 42,53% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La inversión en renta variable y en renta fija se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EE.UU., presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.



CLASE 8.ª  
TIRAJE 100.000.000



OM2583155

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

## Informe de gestión del ejercicio 2014

---

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio 2014 de -303,77. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 7,58% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 4,03%.

La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre de 2014 es de -1,02%.

### Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2014, 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 2014, 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 2014.

### Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

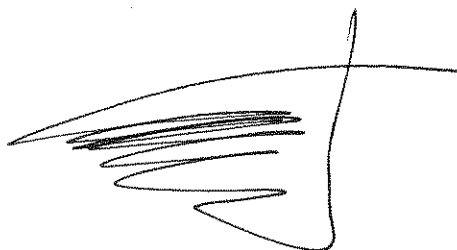
Reunidos los Administradores de Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, las cuales vienen constituidas 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 0M2583125 al 0M2583152 Del 0M2583153 al 0M2583155

FIRMANTES:



\_\_\_\_\_  
D. RAFAEL LECHUGA LORCA  
Presidente – Consejero Delegado



\_\_\_\_\_  
D. JOSÉ AGULLO BONMATÍ  
Consejero



\_\_\_\_\_  
D. RAFAEL LECHUGA POVEDA  
Consejero

Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

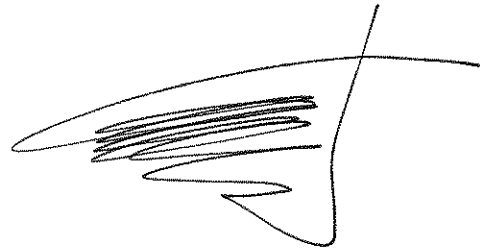
Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

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




---

D. RAFAEL LÉCHUGA LORCA  
Presidente – Consejero Delegado



---

D. JOSÉ AGULLO BONMATÍ  
Consejero



---

D. RAFAEL LECHUGA POVEDA  
Consejero



Remuneración de UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U. a su personal durante el ejercicio 2014

La cuantía total de la remuneración abonada por UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. a su personal, durante el ejercicio 2014, ha sido la siguiente:

Remuneración fija	1.926.633,00.- euros
Remuneración variable	449.187,00.- euros
Número de beneficiarios	27 empleados

UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. forma parte de un grupo bancario, siendo filial de UBS Bank, S.A., entidad que está sujeta a las directrices marcadas por la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión (comúnmente conocida como CRD IV) y normativa de desarrollo.

De acuerdo con el principio de proporcionalidad, en virtud de su tamaño, organización interna y naturaleza, ámbito y complejidad de las actividades que realiza, UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A., está adherida a las políticas y procedimientos relativos a remuneraciones de su matriz, UBS Bank, S.A., y del Grupo UBS.

En el ejercicio 2014, las categorías de altos cargos y empleados de UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. cuya actuación pudiera tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la entidad se encontraban incluidas en el colectivo definido por UBS Bank, S.A. en cumplimiento de la normativa citada.

---

UBS Gestión SGIC, S.A.U.  
Luciano Díez-Canedo  
Luis A. Lozano