

# **Puebla Alcarria, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31  
de diciembre de 2015, junto con el Informe de  
Auditoría Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Puebla Alcarria, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (en adelante, la Sociedad):

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

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la Sociedad, que comprenden el balance 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 la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad 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 los administradores de la Sociedad 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 Sociedad. 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 a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### *Párrafo de otras cuestiones*

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2014 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 20 de abril de 2015.

### **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.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Alberto Torija

6 de abril de 2016

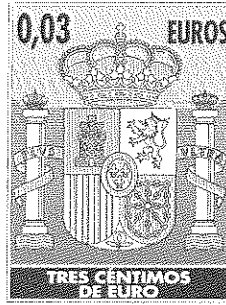
Deloitte, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, sección 8ª, folio 188, hoja M-54414, inscripción 96ª. C.I.F.: B-79104469.  
Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 28020, Madrid.



DELOITTE, S.L.

Año 2016 N° 01/16/06708  
COPIA GRATUITA

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



OM7340891

CLASE 8.<sup>a</sup>ANEXO DE CLASE 8.<sup>a</sup>**PUEBLA ALCARRIA, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.****BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Euros)

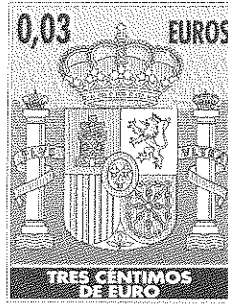
| ACTIVO                                                | 31-12-2015           | 31-12-2014 (*)       | PATRIMONIO Y PASIVO                                                 | 31-12-2015          | 31-12-2014 (*)      |
|-------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                            | -                    | -                    | <b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS</b>              | <b>4.931.565,37</b> | <b>3.715.637,15</b> |
| Inmovilizado Intangible                               | -                    | -                    | Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 4.931.565,37        | 3.715.637,15        |
| Inmovilizado material                                 | -                    | -                    | Capital                                                             | 3.044.040,00        | 2.404.146,00        |
| Bienes inmuebles de uso propio                        | -                    | -                    | Participes                                                          | -                   | -                   |
| Mobiliario y enseres                                  | -                    | -                    | Prima de emisión                                                    | 406.615,95          | (1.459,28)          |
| Activos por impuesto diferido                         | -                    | -                    | Reservas                                                            | 1.312.602,76        | 1.147.710,17        |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                               | <b>5.022.563,71</b>  | <b>3.731.554,50</b>  | (Acciones propias)                                                  | -                   | (261,12)            |
| Deudores                                              | 136.075,07           | 43.397,51            | Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                   | -                   |
| Cartera de inversiones financieras                    | 4.845.760,55         | 3.415.696,20         | Otras aportaciones de socios                                        | -                   | -                   |
| Cartera interior                                      | 1.435.843,25         | 219.933,73           | Resultado del ejercicio                                             | 168.306,66          | 165.501,38          |
| Valores representativos de deuda                      | 325.619,13           | -                    | (Dividendo a cuenta)                                                | -                   | -                   |
| Instrumentos de patrimonio                            | 215.053,01           | 219.933,73           | Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                   | -                   |
| Instituciones de Inversión Colectiva                  | -                    | -                    | Otro patrimonio atribuido                                           | -                   | -                   |
| Depósitos en EECC                                     | 895.171,11           | -                    | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                                          | -                   | -                   |
| Derivados                                             | -                    | -                    | Provisiones a largo plazo                                           | -                   | -                   |
| Otros                                                 | -                    | -                    | Deudas a largo plazo                                                | -                   | -                   |
| Cartera exterior                                      | 3.399.096,17         | 3.193.562,07         | Pasivos por impuesto diferido                                       | -                   | -                   |
| Valores representativos de deuda                      | 285.222,30           | 114.582,54           | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                                             | <b>90.998,34</b>    | <b>15.917,35</b>    |
| Instrumentos de patrimonio                            | 2.499.192,87         | 439.229,75           | Provisiones a corto plazo                                           | -                   | -                   |
| Instituciones de Inversión Colectiva                  | 565.880,78           | 2.639.749,78         | Deudas a corto plazo                                                | -                   | -                   |
| Depósitos en EECC                                     | -                    | -                    | Acreedores                                                          | 90.998,34           | 13.360,67           |
| Derivados                                             | 48.800,22            | -                    | Pasivos financieros                                                 | -                   | -                   |
| Otros                                                 | -                    | -                    | Derivados                                                           | -                   | 2.556,68            |
| Intereses de la cartera de Inversión                  | 10.821,13            | 2.200,40             | Periodificaciones                                                   | -                   | -                   |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio             | -                    | -                    | <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>5.022.563,71</b> | <b>3.731.554,50</b> |
| Periodificaciones                                     | 200,00               | -                    |                                                                     |                     |                     |
| Tesorería                                             | 40.528,09            | 272.460,79           |                                                                     |                     |                     |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                   | <b>5.022.563,71</b>  | <b>3.731.554,50</b>  |                                                                     |                     |                     |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                               |                      |                      |                                                                     |                     |                     |
| <b>CUENTAS DE COMPROMISO</b>                          | <b>69.237,82</b>     | <b>565.314,95</b>    |                                                                     |                     |                     |
| Compromisos por operaciones largas de derivados       | 69.237,82            | 565.314,95           |                                                                     |                     |                     |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados       | -                    | -                    |                                                                     |                     |                     |
| <b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>                         | <b>20.996.460,00</b> | <b>21.636.354,00</b> |                                                                     |                     |                     |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC                | -                    | -                    |                                                                     |                     |                     |
| Valores aportados como garantía por la IIC            | -                    | -                    |                                                                     |                     |                     |
| Valores recibidos en garantía por la IIC              | -                    | -                    |                                                                     |                     |                     |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV) | 20.996.460,00        | 21.636.354,00        |                                                                     |                     |                     |
| Pérdidas fiscales a compensar                         | -                    | -                    |                                                                     |                     |                     |
| Otros                                                 | -                    | -                    |                                                                     |                     |                     |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                         | <b>21.065.697,82</b> | <b>22.201.668,95</b> |                                                                     |                     |                     |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



0M7340892

**PUEBLA ALCARRIA, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Euros)

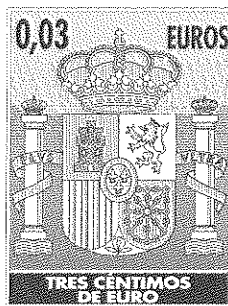
|                                                                            | 2015               | 2014 (*)           |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos                   | -                  | -                  |
| Comisiones retrocedidas a la IIC                                           | 10.691,40          | 19.711,02          |
| Gastos de Personal                                                         | -                  | -                  |
| Otros gastos de explotación                                                | (43.436,04)        | (35.317,95)        |
| Comisión de gestión                                                        | (25.440,36)        | (23.548,03)        |
| Comisión depositario                                                       | (3.992,45)         | (3.622,86)         |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                               | -                  | -                  |
| Otros                                                                      | (14.003,23)        | (8.147,06)         |
| Amortización del inmovilizado material                                     | -                  | -                  |
| Excesos de provisiones                                                     | -                  | -                  |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado                   | -                  | -                  |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                                            | <b>(32.744,64)</b> | <b>(15.606,93)</b> |
| Ingresos financieros                                                       | 49.077,01          | 15.825,92          |
| Gastos financieros                                                         | (1.210,94)         | (3.562,69)         |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros                  | (176.564,58)       | 248.374,47         |
| Por operaciones de la cartera interior                                     | (31.011,91)        | 4.423,74           |
| Por operaciones de la cartera exterior                                     | (144.352,89)       | 243.950,73         |
| Por operaciones con derivados                                              | (1.199,78)         | -                  |
| Otros                                                                      | -                  | -                  |
| Diferencias de cambio                                                      | (2.750,61)         | (1.277,34)         |
| <b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b> | <b>334.200,49</b>  | <b>(76.580,32)</b> |
| Deterioros                                                                 | -                  | -                  |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                          | 17.697,61          | 6.163,95           |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                          | 424.923,09         | (18.685,04)        |
| Resultados por operaciones con derivados                                   | (108.420,21)       | (64.059,23)        |
| Otros                                                                      | -                  | -                  |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>                                                | <b>202.751,37</b>  | <b>182.780,04</b>  |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                        | <b>170.006,73</b>  | <b>167.173,11</b>  |
| Impuesto sobre beneficios                                                  | (1.700,07)         | (1.671,73)         |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                             | <b>168.306,66</b>  | <b>165.501,38</b>  |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 11 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.



CLASE 8.ª



0M7340893

## PUEBLA ALCARRIA, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

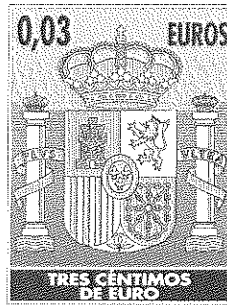
A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

|                                                                                                      | Euros      |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                                                                      | 2015       | 2014 (*)   |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | 168.306,66 | 165.501,38 |
| 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                                                               | 168.306,66 | 165.501,38 |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M7340894

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

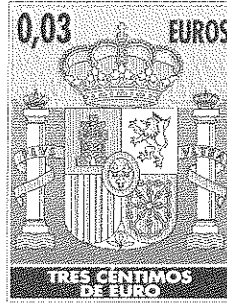
|                                                   | Euros        |            |                  |              |                    |                                     |                              |                         |                      |                                                               |                           |              |
|---------------------------------------------------|--------------|------------|------------------|--------------|--------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------|
|                                                   | Capital      | Participes | Prima de emisión | Reservas     | (Acciones propias) | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Ajustes por cambios de valor en innov. material de uso propio | Otro patrimonio atribuido | Total        |
| Saldos al 31 diciembre de 2013 (*)                | 2.404.146,00 | -          | (1.450,84)       | 816.338,20   | (267,97)           | (84.532,54)                         | -                            | 416.944,11              | -                    | -                                                             | -                         | 3.550.176,96 |
| Ajustes por cambios de criterio                   | -            | -          | -                | -            | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                                                             | -                         | -            |
| Ajustes por errores                               | -            | -          | -                | -            | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                                                             | -                         | -            |
| Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2014 (*) | 2.404.146,00 | -          | (1.450,84)       | 816.338,20   | (267,97)           | (84.532,54)                         | -                            | 416.944,11              | -                    | -                                                             | -                         | 3.550.176,96 |
| Total ingresos y gastos reconocidos               | -            | -          | -                | -            | -                  | -                                   | -                            | 165.501,38              | -                    | -                                                             | -                         | 165.501,38   |
| Aplicación del resultado del ejercicio            | -            | -          | -                | 332.411,57   | -                  | 84.532,54                           | -                            | (416.944,11)            | -                    | -                                                             | -                         | -            |
| Operaciones con accionistas                       | -            | -          | -                | -            | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                                                             | -                         | -            |
| Aumentos de capital                               | -            | -          | -                | -            | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                                                             | -                         | -            |
| Reducciones de capital                            | -            | -          | -                | -            | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                                                             | -                         | -            |
| Distribución de dividendos                        | -            | -          | -                | -            | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                                                             | -                         | -            |
| Operaciones con acciones propias                  | -            | -          | (8,44)           | (38,60)      | 6,85               | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                                                             | -                         | (41,19)      |
| Operaciones con accionistas                       | -            | -          | -                | -            | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                                                             | -                         | -            |
| Otras operaciones con accionistas                 | -            | -          | -                | -            | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                                                             | -                         | -            |
| Otras variaciones del patrimonio                  | -            | -          | -                | -            | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                                                             | -                         | -            |
| Adición por Fusión                                | -            | -          | -                | -            | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                                                             | -                         | -            |
| Saldos al 31 de diciembre de 2014 (*)             | 2.404.146,00 | -          | (1.459,28)       | 1.147.710,17 | (261,12)           | -                                   | -                            | 165.501,38              | -                    | -                                                             | -                         | 3.715.637,15 |
| Ajustes por cambios de criterio                   | -            | -          | -                | -            | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                                                             | -                         | -            |
| Ajustes por errores                               | -            | -          | -                | -            | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                                                             | -                         | -            |
| Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2015     | 2.404.146,00 | -          | (1.459,28)       | 1.147.710,17 | (261,12)           | -                                   | -                            | 165.501,38              | -                    | -                                                             | -                         | 3.715.637,15 |
| Total ingresos y gastos reconocidos               | -            | -          | -                | -            | -                  | -                                   | -                            | 168.306,66              | -                    | -                                                             | -                         | 168.306,66   |
| Aplicación del resultado del ejercicio            | -            | -          | -                | 165.501,38   | -                  | -                                   | -                            | (165.501,38)            | -                    | -                                                             | -                         | -            |
| Operaciones con accionistas                       | 639.894,00   | -          | 227.475,96       | (318,27)     | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                                                             | -                         | 867.051,09   |
| Aumentos de capital                               | -            | -          | -                | -            | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                                                             | -                         | -            |
| Reducciones de capital                            | -            | -          | -                | -            | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                                                             | -                         | -            |
| Distribución de dividendos                        | -            | -          | -                | -            | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                                                             | -                         | -            |
| Operaciones con acciones propias                  | -            | -          | 180.599,87       | (290,52)     | 261,12             | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                                                             | -                         | 180.570,47   |
| Operaciones con accionistas                       | -            | -          | -                | -            | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                                                             | -                         | -            |
| Otras operaciones con accionistas                 | -            | -          | -                | -            | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                                                             | -                         | -            |
| Otras variaciones del patrimonio                  | -            | -          | -                | -            | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                                                             | -                         | -            |
| Adición por Fusión                                | -            | -          | -                | -            | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                                                             | -                         | -            |
| Saldos al 31 de diciembre de 2015                 | 3.044.040,00 | -          | 406.616,96       | 1.312.602,76 | -                  | -                                   | -                            | 168.306,66              | -                    | -                                                             | -                         | 4.931.565,37 |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM7340895

## **Puebla Alcarria, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

Memoria  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2015

### **1. Reseña de la Sociedad**

Puebla Alcarria, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 21 de diciembre de 2001 bajo la denominación de Puebla Alcarria, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A. Con fecha 5 de febrero de 2004 la Sociedad cambió su denominación por la actual. La Sociedad se encuentra sujeta a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por los que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

La Sociedad figura inscrita en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.314, en la categoría de no armonizadas conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012. Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación autorizado por el Gobierno español, sujeto al artículo 43.4 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, y supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su organización y funcionamiento.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad forma parte de un grupo de sociedades (véase Nota 7). No obstante, los Administradores de la Sociedad consideran que se cumplen las condiciones establecidas por la normativa en vigor para que la sociedad dominante quede eximida de presentar cuentas anuales consolidadas.

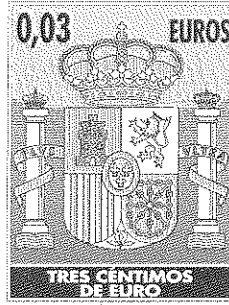
Con fecha 31 de marzo de 2015, la Sociedad cambió su domicilio social de la calle Padilla 17, Madrid, a la calle Castelló 74, Madrid.

El objeto social de la Sociedad 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.

Con fecha 3 de julio de 2015, se produjo la sustitución efectiva de Nmás 1, Syz Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. y Santander Securities Services, S.A. por March Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (anteriormente denominada March Gestión de Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.) y Banca March, S.A. como sociedad gestora y entidad depositaria, respectivamente, de la Sociedad.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ADMINISTRACIÓN



0M7340896

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### ***a) Imagen fiel***

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

### ***b) Principios contables***

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio neto son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales de la Sociedad se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por sus Administradores para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de la Sociedad, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 5), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la acción fluctúe tanto al alza como a la baja.

### ***c) Comparación de la información***

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2014 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2015.

Debido a un error tipográfico, el estado de ingresos y gastos reconocidos de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2014 reflejó en los epígrafes "Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias" y "Total de ingresos y gastos reconocidos" un importe de 165.501,11 euros, cuando en realidad debían figurar por importe de 165.501,38 euros. Por este motivo, los saldos por este concepto han sido corregidos, indicando su correcto importe, en el estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2014 que se adjunta a efectos comparativos. No obstante, el mencionado



error tipográfico no tuvo impacto alguno ni el patrimonio ni en el resultado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

**d) Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) **Cambios de criterios contables**

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2014.

**f) Corrección de errores**

Excepto por lo mencionado en el apartado c) anterior, en la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2014.

**g) Impacto medioambiental**

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

### 3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) *Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración*

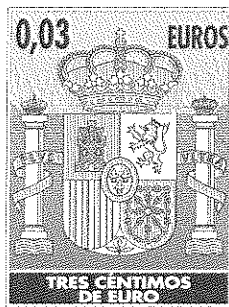
#### j. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por la Sociedad. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que la Sociedad mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por la Sociedad en concepto de garantías aportadas.



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



0M7340898

- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
  - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
  - 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.
  - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
  - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
  - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que la Sociedad tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por la Sociedad.
  - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
  - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
  - Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

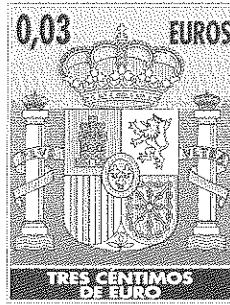
## ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:



CLASE 8.<sup>a</sup>

ANEXO 8.1



0M7340899

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de su valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que la Sociedad tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por la Sociedad. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

#### **b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros**

##### *i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros*

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.



CLASE 8.<sup>a</sup>

CONTABILIZACIÓN



0M7340900

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio 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. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).

- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementados en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.

- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

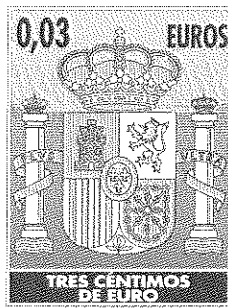
## ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No



CLASE 8.<sup>a</sup>

MINISTERIO



0M7340901

obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

#### **c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros –caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra–, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

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

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y continuará valorándose con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

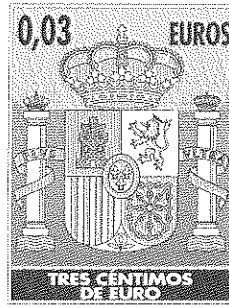
Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes "Valores recibidos en garantía por la IIC" o "Valores aportados como garantía por la IIC", respectivamente, en cuentas de orden del balance.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.



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



0M7340902

#### **d) Contabilización de operaciones**

##### *i. Compraventa de valores al contado*

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras" interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe "Deudores" del balance.

##### *ii. Compraventa de valores a plazo*

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

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

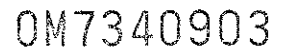
##### *iii. Adquisición temporal de activos*

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe "Valores representativos de deuda" de la cartera interior o exterior del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".

##### *iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados*

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.





CLASE 8.<sup>a</sup>

INVENTARIO



0M7340904

acciones cargándose/abonándose la diferencia positiva/negativa, respectivamente, entre la valoración y el nominal de las acciones amortizadas en la cuenta "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Reservas" del balance. Asimismo, en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Prima de emisión" del balance se registran, en su caso, las diferencias obtenidas en la enajenación de acciones propias, sin que en ningún caso, se imputen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Hasta la fecha de traspaso efectiva (véase Nota 1), el efecto impositivo de los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones, en caso de que existieran, se registraban minorando o aumentando los pasivos o activos por impuesto corriente.

#### **g) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por la Sociedad, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

##### *i. Ingresos por intereses y dividendos*

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad.

##### *ii. Comisiones y conceptos asimilados*

Los ingresos que recibe la Sociedad como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que la Sociedad realice su actividad, se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

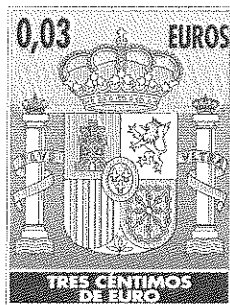
Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

##### *iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M7340905

instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i).

*iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

***h) Impuesto sobre beneficios***

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden de la Sociedad.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

***i) Transacciones en moneda extranjera***

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

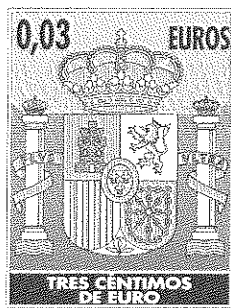
Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).



CLASE 8.<sup>a</sup>

WASHINGTON



0M7340906

**j) Operaciones vinculadas**

La Sociedad realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente, la sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora de la Sociedad, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

**4. Distribución de resultados**

La propuesta de distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2015 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

|                                                                        | Euros             |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Base de distribución-</b><br>Beneficio/(Pérdida) neto del ejercicio | 168.306,66        |
| <b>Distribución-</b><br>Reserva legal                                  | 16.830,67         |
| Reserva voluntaria                                                     | 151.475,99        |
|                                                                        | <b>168.306,66</b> |

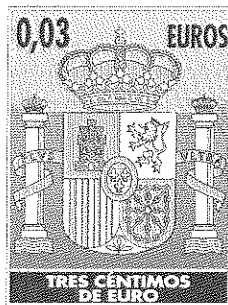
**5. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2015 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M7340907

| Vencimiento       | Euros             |
|-------------------|-------------------|
| Inferior a 1 año  | 98.885,96         |
| Superior a 5 años | 511.955,47        |
|                   | <b>610.841,43</b> |

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

|                                                        | Euros            |
|--------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Compromisos por operaciones largas de derivados</b> |                  |
| Compras al contado                                     | 19.237,82        |
| Compra de opciones "call"                              | 50.000,00        |
| <b>Total</b>                                           | <b>69.237,82</b> |

Al 31 de diciembre de 2015, las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por la Sociedad correspondían a bonos que incorporaban derivados implícitos y que tenían un vencimiento máximo de 2 años. Del total de las posiciones en cuentas de compromiso, 19 miles de euros tenían un vencimiento inferior al año.

El saldo de los epígrafes "Compras al contado" del detalle anterior recoge el nominal comprometido de las operaciones de valores representativos de deuda compradas durante el periodo del tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación de dichas operaciones.

Asimismo, la Sociedad tiene registrado al 31 de diciembre de 2015 en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera exterior - Derivados" del activo del balance posiciones por importe de 49 miles de euros, de las que 19 miles de euros se encuentran denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2014 se recogían 10 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2015) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

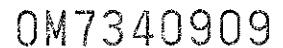
En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2015 por importe de 84 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2014), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

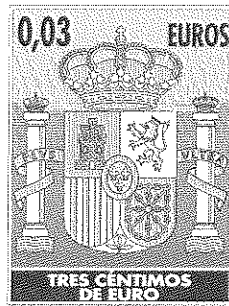
Los depósitos con entidades de crédito se valoran conforme a lo dispuesto en la Nota 3.b.i. A continuación se detallan los depósitos con entidades de crédito mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, junto con el interés que devengan y su vencimiento:



| Entidad                 | Divisa | Euros             | Vencimiento | Tipo de Interés |
|-------------------------|--------|-------------------|-------------|-----------------|
| Banca March, S.A.       | Euro   | 80.016,98         | 09/08/2016  | 0,30%           |
| Banco de Sabadell, S.A. | Dólar  | 815.154,13        | 09/08/2016  | 1,00%           |
|                         |        | <b>895.171,11</b> |             |                 |

14





0M7340910

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

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
  - Acciones y participaciones de IIC no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, distintas de las previstas en el artículo 48.1.c) y d).
  - Acciones y participaciones de IIC de inversión libre, tanto las reguladas en los artículos 73 y 74 como las instituciones extranjeras similares.
  - Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
  - Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.
- Coeficiente de liquidez:

La Sociedad deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios de la Sociedad.

- Obligaciones frente a terceros:

La Sociedad podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone la Sociedad que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

#### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La Sociedad invierte en activos con la calidad crediticia establecida en el Folleto informativo. Adicionalmente, la política de la sociedad gestora de la Sociedad es invertir en activos con buena calidad crediticia (Reino de España y algunos escalones por debajo) controlando y analizando siempre a priori las contrapartidas.

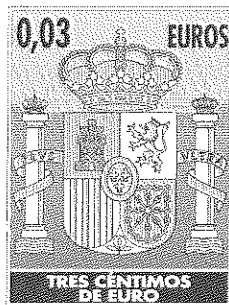
#### Riesgo de liquidez

En el caso de que la Sociedad invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con



CLASE 8.<sup>a</sup>

ANEXO 1



0M7340911

liquidez inferior a la de la Sociedad, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora de la Sociedad gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez, garantizando la capacidad de la misma para responder con rapidez a los requerimientos de sus accionistas.

La Sociedad tiene establecidos controles de la liquidez de cada uno de los activos en cartera de las IICs calculando para cada uno ellos un índice de iliquidez (teniendo en cuenta las diferentes tipologías de activos y estableciendo puntuaciones a diversos factores por ejemplo duración, rating, cupones para los activos de renta fija, volumen negociado, capitalización en renta variable, frecuencia de reembolso en participaciones en IICs, etc...). Posteriormente se pondera ese índice por el peso de los activos en la cartera y se compara con distribuciones históricas de reembolsos de la cartera.

#### Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

La política de inversión definida en el Folleto informativo para la Sociedad indica el perfil de riesgo inicial. Adicionalmente, la Sociedad ha definido los siguientes parámetros:

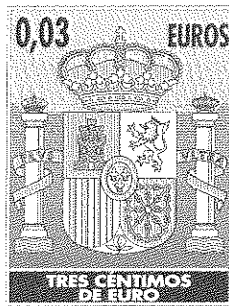
- Composición porcentual de la cartera.
- Límites por tipo de producto (duraciones para Renta Fija, exposición bursátil para Renta Variable y exposición en divisa).
- Límites de VaR en base al perfil de riesgo de la cartera.

Periódicamente, se comparan los datos reflejados en la cartera de la Sociedad y la exposición efectiva junto a los límites establecidos y se detectan posibles desviaciones.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por la Sociedad se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

#### 6. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015, la composición del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:



0M7340912

CLASE 8.<sup>a</sup>

ANEXO 8.º

|                                       | Euros            |
|---------------------------------------|------------------|
| <b>Cuentas en el depositario:</b>     |                  |
| Banca March, S.A. (cuentas en euros)  | 37.244,49        |
| Banca March, S.A. (cuentas en divisa) | 3.283,60         |
|                                       | <b>40.528,09</b> |

Los saldos positivos de las principales cuentas corrientes en euros mantenidas por la Sociedad han devengado en el ejercicio 2015 un tipo de interés anual del EURIBOR a un mes menos 0,20 puntos porcentuales, revisable y liquidable mensualmente.

**7. Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas-Fondos reembolsables  
atribuidos a partícipes o accionistas**

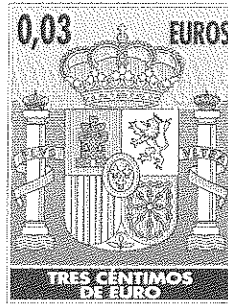
**Capital y Acciones propias**

En el epígrafe "Capital" del balance se recoge el capital inicial con el que se ha constituido la Sociedad, así como la parte del capital estatutario máximo (que reglamentariamente no puede ser superior a diez veces el capital inicial), que ha sido efectivamente suscrito.

A continuación se detalla, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición del saldo de "Capital", el valor liquidativo de la acción y el saldo de "Patrimonio atribuido a accionistas de la Sociedad":

|                                                                                  | Euros               |                     |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                                                  | 31-12-2015          | 31-12-2014          |
| Número total de acciones emitidas totalmente suscritas y desembolsadas           | 3.044.040           | 2.404.146           |
| Valor nominal unitario                                                           | 1,00                | 1,00                |
| Capital estatutario máximo                                                       | 24.040.500,00       | 24.040.500,00       |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación                                    | (20.996.460,00)     | (21.636.354,00)     |
| <b>Capital</b>                                                                   | <b>3.044.040,00</b> | <b>2.404.146,00</b> |
| <i>Capital inicial</i>                                                           | <i>2.404.050,00</i> | <i>2.404.050,00</i> |
| <i>Capital estatutario emitido</i>                                               | <i>639.990,00</i>   | <i>96,00</i>        |
| <b>Nominal acciones propias en cartera</b>                                       | <b>-</b>            | <b>(94,00)</b>      |
| <b>Capital en circulación</b>                                                    | <b>3.044.040,00</b> | <b>2.404.052,00</b> |
| Número de acciones en circulación                                                | 3.044.040           | 2.404.052           |
| Valor liquidativo de la acción                                                   | 1,62                | 1,55                |
| <b>Patrimonio atribuido a accionistas de la Sociedad al cierre del ejercicio</b> | <b>4.931.565,37</b> | <b>3.715.637,15</b> |





OM7340914

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

XXXXXXXXXX

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La reserva voluntaria no tiene restricciones específicas en cuanto a su disponibilidad.

### 8. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, durante los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad ha devengado como gasto una comisión calculada sobre el patrimonio diario de la Sociedad que se satisface mensualmente.

La entidad depositaria de la Sociedad (véase Nota 1), durante los ejercicios 2015 y 2014, ha percibido por este servicio, y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario de la Sociedad que se satisface trimestralmente.

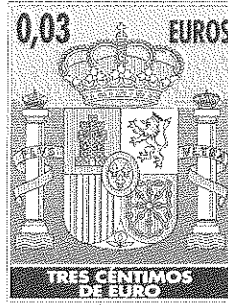
Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 diciembre de 2015 y 2014, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería de la Sociedad estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos de la Sociedad se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre de la Sociedad.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el folleto de la Sociedad.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las acciones de la Sociedad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM7340915

9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora, o en su caso, los administradores de la Sociedad deben remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio de la Sociedad, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de la Sociedad de los ejercicios 2015 y 2014 han ascendido a 3 miles de euros, en ambos ejercicios, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

**Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:**

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

## **9. Situación fiscal**

La Sociedad tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2011 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en el epígrafe "Deudores" del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 129 y 28 miles de euros, respectivamente.

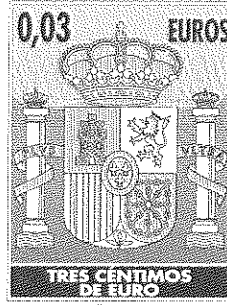
No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

Cuando se generan resultados positivos, la Sociedad registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que la Sociedad obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM7340916

contingente, cuyo importe no es posible cuantificar de manera objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad.

#### **10. Información relativa al Consejo de Administración**

##### **Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración**

Durante los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no ha pagado ni devengado cantidad alguna en concepto de sueldos, dietas y otras remuneraciones a los miembros actuales o anteriores de su Consejo de Administración.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no tenía concedidos préstamos ni anticipos o garantías de ninguna clase, ni había adquirido frente a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración compromiso alguno en materia de pensiones y seguros de vida.

##### **Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores**

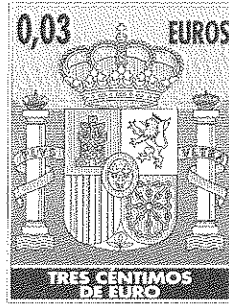
Al cierre del ejercicio 2015 los Administradores de la Sociedad no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener (ellos o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad.

#### **11. Acontecimientos posteriores al cierre**

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M7340917

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2015

PUEBLA ALCARRIA, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

| Divisa                                                          | ISIN         | Descripción                               | Euros             |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|-------------------------------------------|-------------------|
| EUR                                                             | ES00000121G2 | BONO ESTADO ESPANOL 4,80 2024-01-31       | 226.733,17        |
| EUR                                                             | ES0529743207 | PAGARE ELEC NOR 1,16 2016-09-16           | 98.885,96         |
| <b>TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda</b> |              |                                           | <b>325.619,13</b> |
| EUR                                                             | ES0113211835 | ACCIONES BBVA                             | 90.349,77         |
| EUR                                                             | ES0178430E18 | ACCIONES TELEFONICA                       | 124.703,24        |
| <b>TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio</b>       |              |                                           | <b>215.053,01</b> |
| EUR                                                             | IT0004898034 | BONO BUONI POLIENNALI TES 4,50 2023-05-01 | 285.222,30        |
| <b>TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda</b> |              |                                           | <b>285.222,30</b> |
| EUR                                                             | DE0005557508 | ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM                 | 158.204,51        |
| EUR                                                             | FR0000121261 | ACCIONES MICHELIN                         | 79.725,30         |
| EUR                                                             | FR0000120271 | ACCIONES TOTAL                            | 113.231,16        |
| SEK                                                             | SE0000108656 | ACCIONES ERICSSON                         | 115.812,54        |
| USD                                                             | US4781601046 | ACCIONES JOHNSON                          | 112.309,34        |
| EUR                                                             | FR0000120578 | ACCIONES SANOFI-AVENTIS                   | 124.345,20        |
| GBP                                                             | GB00B24CGK77 | ACCIONES RECKITT BENCKISER PL             | 99.985,00         |
| USD                                                             | US8816242098 | ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL              | 99.459,13         |
| EUR                                                             | IT0003132476 | ACCIONES ENI                              | 101.499,00        |
| GBP                                                             | GB00BH4HKS39 | ACCIONES VODAFONE                         | 91.312,71         |
| EUR                                                             | DE0006483001 | ACCIONES LINDE AG                         | 123.054,10        |
| EUR                                                             | FR0000131104 | ACCIONES EXANE BNP PARIBAS                | 88.059,78         |
| EUR                                                             | DE0006047004 | ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG              | 109.044,04        |
| USD                                                             | US1252691001 | ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDIN             | 113.147,05        |
| USD                                                             | US7960508882 | ACCIONES SAMSUNG ELECTRON                 | 88.122,32         |
| USD                                                             | US17275R1023 | ACCIONES CISCO SYSTEMS                    | 73.937,44         |
| USD                                                             | US9497461015 | ACCIONES WELLS FARGO                      | 163.933,72        |
| EUR                                                             | DE000A1EWWW0 | ACCIONES ADIDAS AG                        | 89.640,27         |
| EUR                                                             | DE0007100000 | ACCIONES DAIMLERCHRYSLER AG-R             | 79.752,24         |



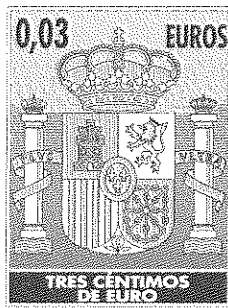
0M7340918

CLASE 8.<sup>a</sup>

| Divisa                                                             | ISIN         | Descripción                          | Euros               |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------------------|---------------------|
| GBP                                                                | GB0007188757 | ACCIONES RIO TINTO PLC               | 116.703,27          |
| USD                                                                | US0378331005 | ACCIONES APPLE INC.                  | 66.317,73           |
| EUR                                                                | DE0008404005 | ACCIONES ALLIANZ AG-REG              | 103.200,05          |
| EUR                                                                | NL0000009355 | ACCIONES UNILEVER                    | 77.322,44           |
| USD                                                                | US0970231058 | ACCIONES BOEING CO                   | 111.074,53          |
| <b>TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio</b>          |              |                                      | <b>2.499.192,87</b> |
| USD                                                                | LU0593848301 | PARTICIPACIONES RBS LUXEMBURGO SA    | 139.299,28          |
| EUR                                                                | LU0582533245 | PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV | 170.373,46          |
| USD                                                                | LU0011963245 | PARTICIPACIONES ABERDEEN- ASSET      | 169.147,64          |
| EUR                                                                | IE00B7FN4G61 | PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN     | 87.060,40           |
| <b>TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva</b> |              |                                      | <b>565.880,78</b>   |



CLASE 8.<sup>a</sup>  
© 2015



0M7340919

## **Puebla Alcarria, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

Informe de Gestión  
correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2015

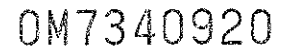
**Evolución de los negocios (mercados), situación de la Sociedad y evolución previsible**

### **Panorama económico**

2015 ha sido un año con dos periodos claramente diferenciados para los mercados financieros. Un primer semestre con rentabilidades muy positivas de las bolsas, y un segundo semestre que se ha caracterizado por el mal comportamiento de los mercados financieros debido, principalmente, a una mayor incertidumbre producida por un aumento en las dudas sobre la evolución del crecimiento mundial y sobre la situación en China. También hay que destacar que la Reserva Federal (Fed) decidió finalmente, en el mes de diciembre, subir tipos y que el Banco Central Europeo (BCE) anunció nuevos estímulos confirmando así una mayor divergencia en la política monetaria entre Estados Unidos (EEUU) y la Unión Europea (UE).

En el mes de septiembre, la Fed decidió aplazar la subida de tipos oficiales, debido a los mayores riesgos y preocupación sobre un posible efecto negativo en la economía global y en las economías emergentes, en especial China. La Fed también señaló la baja inflación y la fortaleza del dólar como otros motivos para aplazar las subidas. Ya en diciembre, realizó la primera subida de tipos desde 2006, elevando en 25 puntos básicos (p.b.) los tipos oficiales hasta un intervalo entre el 0,25% y el 0,50%. Ratificó que este ciclo de normalización será gradual y seguirá pendiente de los datos de actividad. Según las previsiones de los miembros del Comité, el precio del dinero se elevará hasta el 1,4% a finales de 2016. Además, la Fed confirmó que seguirá reinvertiendo los vencimientos de los actuales bonos en cartera, lo que garantiza que su balance se mantendrá elevado. En cuanto a los datos de actividad de Estados Unidos, continúa la fortaleza del mercado laboral, al crearse en noviembre 211 mil puestos de trabajo, los salarios crecieron al +2,3% interanual y la tasa de paro un 5%, mínimos desde 2008. A pesar de ello, el consumo no ha repuntado como se esperaba: las ventas al por menor se moderaron tres décimas hasta +1,4% interanual, al tiempo que la producción industrial continúa decepcionando al contraerse un -1,2% interanual. La inflación repuntó ligeramente en noviembre hasta el +0,5% con la tasa subyacente en +2% interanual.

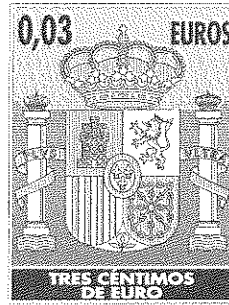
En Europa, el BCE adoptó nuevas medidas de estímulo al rebajar en 10 p.b. los tipos de la facilidad de depósito hasta situarlos ahora en el -0,30%, castigando aún más que los bancos comerciales depositen fondos en las arcas del BCE. Por otra parte, amplió la duración de su programa de compra de activos hasta marzo de 2017 y el abanico de bonos sujetos a ser adquiridos incluirá también deuda regional y local en sus compras. La autoridad monetaria publicó también sus nuevas previsiones para la Eurozona manteniendo la expectativa de una aceleración del Producto Interior Bruto (PIB) en 2016 hasta el +1,7% interanual, pero rebajando en una décima la previsión de inflación para los dos próximos años, situando el Índice de Precios al Consumo (IPC) en el +1% en 2016 y en el +1,6% en 2017. Los indicadores adelantados terminaron el año señalando que la reactivación seguirá en los próximos meses: el Purchasing Managers Index (PMI) compuesto de diciembre fue de 54, destacando que en este último mes la mejora vino por el lado del sector manufacturero. También repuntó la confianza de los consumidores, lo que mantiene buenas perspectivas para la demanda interna las ventas al por menor crecieron al +2,5% interanual en noviembre. Por su parte, la inflación volvió a moderarse en





CLASE 8.<sup>a</sup>

ADMINISTRACIÓN



OM7340921

Grandes economías emergentes se enfrentan a un escenario de menor demanda desde China, descenso de los precios de las materias primas y el incremento de los tipos de interés americanos que aumentará sus costes de financiación. En India los datos de actividad se mantuvieron con un tono positivo: la producción industrial se aceleró hasta el +6,4% interanual en septiembre desde el +4,1% anterior, al tiempo que el IPC se sitúa en el 4,4% interanual, niveles históricamente bajos para esta economía. El crecimiento del PIB en India se aceleró hasta el +7,4% interanual. Por su parte, en Rusia los datos fueron negativos, pero en el tercer trimestre se apreció una moderación de la caída de la actividad en algunos sectores como el industrial, donde la producción retrocedió un -3,7% en septiembre frente a caídas del -4,3% del mes anterior. A ello se unió una mejora de la confianza empresarial, con el PMI manufacturero repuntando hasta el 50,2, niveles que señalan expansión del sector y que no se registraban desde el año pasado. El PIB moderó ligeramente su caída hasta el -4,1%. En Brasil, la economía sigue en recesión y a ello se une la incertidumbre política. La producción industrial cayó un -9% interanual y las ventas al por menor un -6,9%. La inflación se mantuvo en niveles elevados, con el IPC en el 9,5% interanual. No obstante, el Banco Central decidió hacer una pausa en la subida del precio del dinero, manteniendo los tipos oficiales en el 14,25%.

La economía japonesa entró en recesión técnica al registrar por segundo trimestre consecutivo una contracción del PIB. El crecimiento cayó un -0,8% trimestral anualizado, una décima peor que el dato anterior. Para combatir esto, el Banco de Japón decidió en diciembre mantener su programa de compras en 80 billones de yenes anuales y aumentar la duración de las compras de deuda pública hasta 7-12 años.

Los precios de las materias primas continuaron con su mal comportamiento, presionados por el incremento de los inventarios. La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) decidió mantener sus cuotas de producción, a lo que se unió una rebaja de las previsiones de crecimiento de la demanda por parte de la Agencia Internacional de la Energía (AIE). Esto fue un factor determinante para que, a pesar de las tensiones geopolíticas, el precio del barril de Brent cayó hasta los 37\$/barril, lo que eleva la caída en el año hasta el -36%. Este nuevo retroceso del precio del crudo, elevó las dudas sobre las consecuencias negativas que tendrá para las empresas relacionadas con el sector energético y para los países exportadores de materias primas. El oro, que no actuó como activo refugio, continuó con su caída llegando a los 1.061\$/onza perdiendo un 10,6% en el año.

#### Tipos de interés y mercados de renta fija

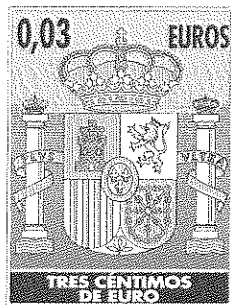
En los mercados de renta fija, en el primer semestre los movimientos se dividieron entre los dos trimestres. En el primer trimestre, en un contexto de inflación a la baja, política monetaria expansiva y aumento de la aversión al riesgo, se impulsó la compra de deuda pública de mayor calidad crediticia. La decisión de la Fed de aplazar la subida de tipos, apoyó la bajada de las rentabilidades exigidas a lo largo de la curva americana, con el tipo a 10 años cerrando en 2,04% (-18 p.b.), al tiempo que el bono alemán al mismo plazo terminó en 0,59%, retrocediendo 21 p.b. en septiembre. La deuda periférica, tras las elecciones realizadas a lo largo del segundo y tercer trimestres, se vio impulsada por el descenso del riesgo político. En el caso de España, la rentabilidad exigida a 10 años cayó en septiembre 22 p.b. hasta 1,89%, ocasionando una ganancia del +1,2% para el índice de deuda soberana española. En septiembre, en el mercado de crédito global, la deuda "high yield" registró pérdidas del -2,5% por el incremento de los diferenciales exigidos, mientras que la deuda de las empresas de grado de inversión se anotó un +0,25% apoyado por la bajada de los tipos base.

En el segundo semestre los movimientos se concentraron en diciembre, mes en el que se anunció la subida de tipos por parte de la Fed y los nuevos estímulos por parte del BCE. En diciembre, en EEUU la subida de tipos presionó los mercados de renta fija aplanando la curva con un repunte de las rentabilidades exigidas a 2 años de 12 p.b. hasta el 1,05% y de +6 p.b. en los tipos a 10 años hasta el 2,27%. En Europa, los precios de la deuda pública sufrieron caídas asociadas a que las medidas de estímulo anunciadas por el BCE se quedaron en la parte baja de las expectativas del mercado. En el caso del bono alemán a 10 años, los tipos subieron hasta el 0,63% (+16 p.b.). Asimismo, se ampliaron las primas de riesgo periféricas: en el caso de España hasta 114 p.b., con la rentabilidad exigida a 10 años en niveles del 1,77%. Con ello, el índice de deuda pública española perdió en el mes un -1,2%, pero logró cerrar el año con una revalorización del +1,16%. El mercado de crédito se vio



CLASE 8.<sup>a</sup>

ANEXO 1



0M7340922

influenciado por este movimiento de los tipos base y por un incremento de los diferenciales exigidos a las empresas, cerrando 2015 con pérdidas a nivel global del -0,7% para la deuda grado de inversión y del -2,4% para el "high yield".

Los tipos de cambio se movieron en función de las expectativas de política monetaria. El cruce euro-dólar bajó cerrando a niveles de 1,09 euro/dólar (-10,2% en el año), aunque en el mes de noviembre llegó a niveles inferiores al 1,06 euro/dólar. Con respecto a la libra esterlina el euro se apreció alrededor de un 1% (-5% en el año) mientras que frente al yen, la moneda única continuó depreciándose (-4% en el semestre y -9,9% en el año).

### Mercados bursátiles

Los mercados financieros se caracterizaron por los altos niveles de volatilidad, reflejo de las mayores incertidumbres. El segundo semestre fue un semestre negativo para las grandes bolsas después del buen primer semestre. En este segundo semestre el EuroStoxx 50 perdió un 4,58% (+3,85% en el año). En España el IBEX terminó el año perdiendo un 11,38% en el segundo semestre (-7,15% en el año y -8,1% sólo en diciembre). En EEUU, el S&P 500 perdió un 0,93% (-0,73% en el año) mientras que a nivel global el MSCI World LC un 2,77% (+0,15% en el año).

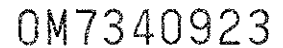
El peor comportamiento fue el de las economías emergentes, castigadas por la desaceleración en China, el deterioro de la actividad en Brasil y Rusia, y la propia incertidumbre sobre los efectos de la subida de tipos de la Fed. En conjunto, el índice MSCI Emergentes en dólares perdió en el año un -17%. Por regiones, las mayores caídas fueron para Latinoamérica con un -33% en el año, Asia un -11,7% y Europa del Este -8,1%.

### Recomendaciones y estrategia de inversión

La atención de los mercados en 2015 estuvo centrada en la actuación de los bancos centrales, la evolución del precio del crudo y el comportamiento de la economía china, país inmerso en importantes cambios relativos a su patrón de crecimiento. Variables que creemos seguirán condicionando la evolución de los activos de riesgo en 2016. Por parte del BCE no son descartables medidas adicionales a las ya anunciadas durante este año y por parte de la Fed esperamos nuevas subidas durante este 2016 pero siempre de manera muy escalonada. En cuanto al precio del crudo, según vaya avanzando el 2016 el aumento de la demanda podrá absorber en parte el exceso de la oferta y favorecer la mejora de su cotización. Del tercer factor clave de 2015, China, cabe esperar que continúe con crecimientos más ajustados pero dirigidos a cumplir con su objetivo de cambio de patrón de crecimiento, un modelo de mayor consumo interno y menor dependencia del sector exterior. Los mercados cuentan con la tranquilidad de saber que China mantiene abundantes reservas y un nivel de tipos de interés que permiten nuevas políticas de estímulo si así fuera necesario.

Nuestra visión apunta a una ligera aceleración del crecimiento mundial en 2016, soportada por el buen momento de la demanda interna en las economías desarrolladas. La desaceleración en el crecimiento de las economías emergentes creemos que podría estar tocando fondo, tras registrar en 2015 el ritmo más bajo desde la crisis. Esperamos en el año un ligero repunte de los precios derivado de la recuperación del consumo, de los niveles de empleo y de la comparativa ahora ya no tan favorable de los precios energéticos.

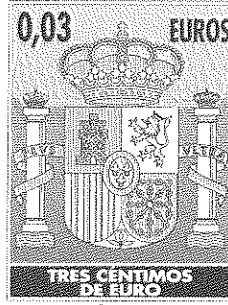
La renta variable sigue siendo nuestro activo preferido aunque con algo más de cautela. Entre los aspectos positivos citamos los tipos de interés en o próximos a mínimos históricos, la abundante liquidez, los beneficios empresariales crecientes y las atractivas rentabilidades por dividendo que ofrece. Como aspecto menos positivo citamos las valoraciones, en niveles razonables aunque no baratas. En términos regionales nos quedamos con las bolsas de la Eurozona, por su potencial de aumento de márgenes y el soporte que otorgan los estímulos monetarios. También nos gusta Asia, por su mayor potencial de crecimiento. Mantenemos opinión neutral sobre la bolsa de Estados Unidos y nos mantendríamos al margen de las bolsas de Latinoamérica y Europa del Este.





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

ANEXO 8.º



OM7340924

#### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2015**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

#### **Investigación y desarrollo**

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

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

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus propias acciones 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, de 4 de noviembre, de 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 Mobiliaria de Capital Variable.

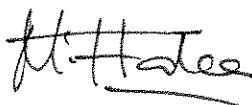
#### **Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 8).

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Puebla Alcarria, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., D<sup>a</sup>. María José Falcón Ferrando, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 34 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 15 de marzo de 2016

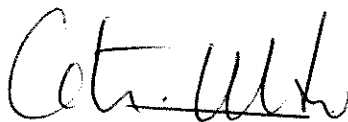
El Secretario no Consejero



D<sup>a</sup>. María José Falcón Ferrando

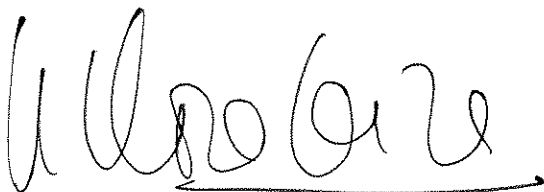
---

El Presidente del Consejo de Administración

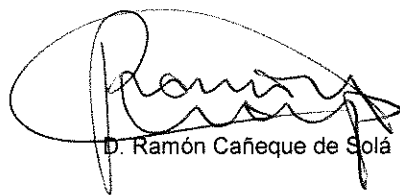


D<sup>a</sup>. Cristina Mercedes Morodo Cañeque

Consejeros



D<sup>a</sup>. María Rosa Cañeque de Solá



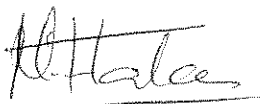
D. Ramón Cañeque de Solá

## ANEXO

---

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2015 de la Sociedad Puebla Alcarria, Sociedad de Inversión de Capital Variable,S.A., se compone de 34 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0M7340891 a 0M7340924, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 15 de marzo de 2016



D<sup>a</sup>. María José Falcón Ferrando

Secretario no Consejero

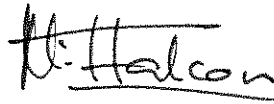
**DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN  
MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES**

**Identificación de la Sociedad: Puebla Alcarria, Sociedad de Inversión de  
Capital Variable, S.A..**

NIF: A83182477

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia del 28 de enero de 2009.

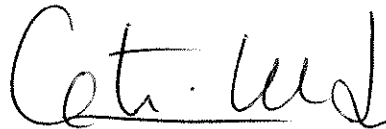
El Secretario no Consejero



D<sup>a</sup>. María José Falcón Ferrando

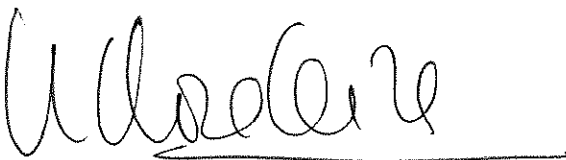
---

El Presidente del Consejo de Administración

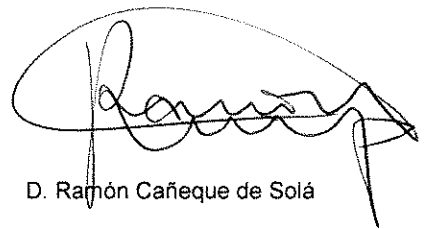


D<sup>a</sup>. Cristina Mercedes Morodo Cañeque

Consejeros



D<sup>a</sup>. María Rosa Cañeque de Solá



D. Ramón Cañeque de Solá