

EKO INVESTMENT CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales e informe de gestión
a 31 de diciembre de 2014



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

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

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

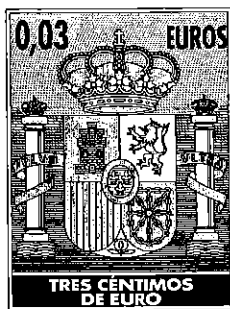
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

9 de abril de 2015





OM2588242

CLASE 8.ª

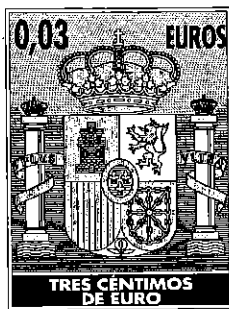
PAGO DE CONTRIBUCIONES

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	5 198 423,62	2 651 535,44
Deudores	31 119,11	5 636,75
Cartera de inversiones financieras	4 723 328,01	2 613 213,00
Cartera interior	642 593,26	807 774,04
Valores representativos de deuda	-	483 441,99
Instrumentos de patrimonio	642 593,26	22 742,50
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	300 135,18
Derivados	-	1 454,37
Otros	-	-
Cartera exterior	4 055 999,62	1 776 184,54
Valores representativos de deuda	966 574,80	504 469,77
Instrumentos de patrimonio	2 770 442,98	1 131 092,86
Instituciones de Inversión Colectiva	318 981,84	140 496,85
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	125,06
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	24 735,13	29 254,42
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	443 976,50	32 685,69
TOTAL ACTIVO	5 198 423,62	2 651 535,44

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



OM2588243

CLASE 8.ª

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

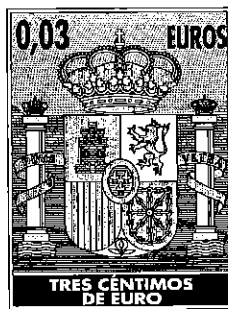
Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	5 184 964,57	2 643 122,11
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5 184 964,57	2 643 122,11
Capital	4 569 730,00	2 500 595,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	203 971,40	17,69
Reservas	142 509,42	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	268 753,75	142 509,42
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	13 459,05	8 413,33
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	8 500,52	7 575,60
Pasivos financieros	-	-
Derivados	4 958,53	837,73
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5 198 423,62	2 651 535,44
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	827 902,69	515 721,95
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	827 902,69	515 721,95
Otras cuentas de orden	19 430 270,00	21 499 405,00
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	19 430 270,00	21 499 405,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 258 172,69	22 015 126,95

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a



OM2588244

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y al periodo comprendido entre el 30 de mayo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación.	(30 959,06)	(21 075,77)
Comisión de gestión	(12 773,68)	(5 258,54)
Comisión de depositario	(3 649,60)	(1 502,53)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 535,78)	(14 314,70)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(30 959,06)	(21 075,77)
Ingresos financieros	143 220,91	30 255,84
Gastos financieros	(131,72)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(3 870,10)	134 035,77
Por operaciones de la cartera interior	(36 980,69)	19 362,59
Por operaciones de la cartera exterior	81 054,50	116 877,54
Por operaciones con derivados	(47 943,91)	(2 204,36)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	19 106,43	23,11
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	144 155,25	718,72
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	47 624,97	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	149 788,18	2 276,08
Resultados por operaciones con derivados	(53 257,90)	(1 557,36)
Otros	-	-
Resultado financiero	302 480,77	165 033,44
Resultado antes de impuestos	271 521,71	143 957,67
Impuesto sobre beneficios	(2 767,96)	(1 448,25)
RESULTADO DEL EJERCICIO	268 753,75	142 509,42

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	268 753,75
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	268 753,75

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	2 500 595,00	17,69	-	-	-	-	142 509,42	-	-	2 643 122,11
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 500 595,00	17,69	-	-	-	-	142 509,42	-	-	2 643 122,11
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	268 753,75	-	-	268 753,75
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	142 509,42	-	-	-	(142 509,42)	-	-	-
Operaciones con accionistas	2 069 135,00	203 953,71	-	-	-	-	-	-	-	2 273 088,71
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	4 569 730,00	203 971,40	142 509,42	-	-	-	268 753,75	-	-	5 184 964,57



CLASE 8.ª



OM2588245

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 30 de mayo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013. (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	142 509,42
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	142 509,42

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Constitución	2 500 000,00	-	-	-	-	-	-	-	-	2 500 000,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	142 509,42	-	-	142 509,42
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con accionistas	595,00	17,69	-	-	-	-	-	-	-	612,69
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	2 500 595,00	17,69	-	-	-	-	142 509,42	-	-	2 643 122,11



CLASE 8.ª

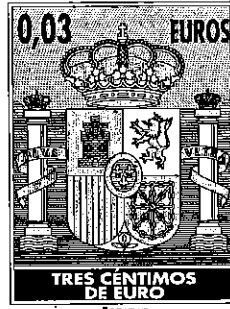


OM2588246



CLASE 8ª

0,03 EUROS



0M2588247

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Vigo el 30 de mayo de 2013. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 28 de junio de 2013 con el número 3.827, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

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

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

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



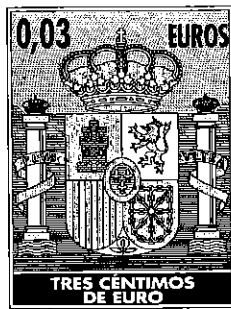
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En el ejercicio 2014 y durante el periodo comprendido entre el 30 de mayo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 esta comisión de gestión ha sido del 0,35%.



CLASE 8.^a



OM2588249

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En el ejercicio 2014 y durante el periodo comprendido entre el 30 de mayo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 esta comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

b) Gestión del riesgo

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

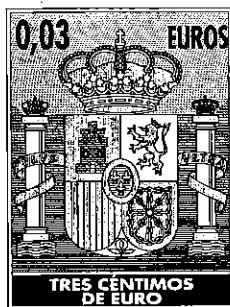
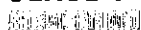
Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.ª



OM2588250

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

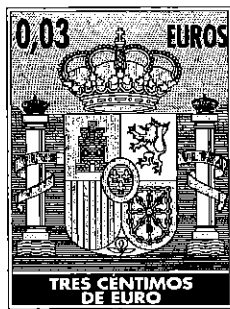
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al periodo comprendido entre el 30 de mayo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2014 y el periodo comprendido entre el 30 de mayo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013.



CLASE 8.^a



OM2588251

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

d) Consolidación

La Sociedad forma parte de un Grupo de Sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio. La Sociedad está controlada por Fyneko Real Estate Investment Trust, S.L., domiciliado en Calle Ponte Romana, 2- Urb. Puerto Romano, Baiona, Pontevedra. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se depositarán en julio de 2015 en el Registro Mercantil de Pontevedra.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

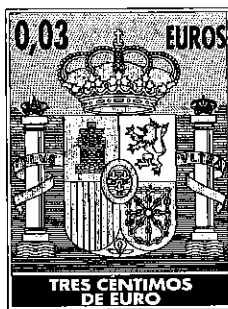
En cualquier caso, el valor liquidativo por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

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

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



CLASE 8.^a



OM2588252

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del periodo comprendido entre el 30 de mayo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013., es la siguiente:

	2014	2013
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	268 753,75	142 509,42
	<u>268 753,75</u>	<u>142 509,42</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	26 875,37	14 250,94
Reserva voluntaria	241 878,38	128 258,48
	<u>268 753,75</u>	<u>142 509,42</u>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.^a



OM2588253

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

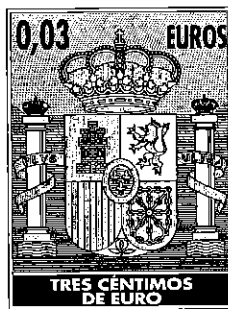
El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.



CLASE 8.^a



0M2588254

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

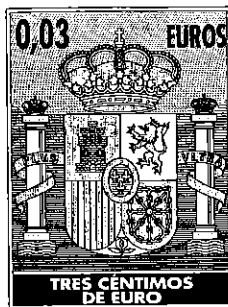
El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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



CLASE 8.^a



OM2588255

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

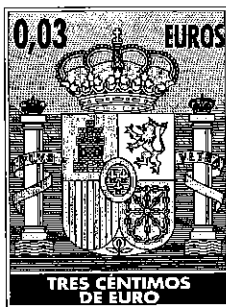
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0M2588256

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

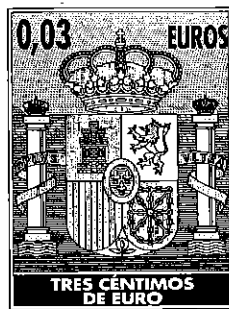
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



0M2588257

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

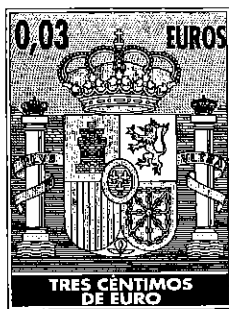
En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones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

k) Valor liquidativo de las acciones

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



CLASE 8.ª



OM2588258

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

i) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

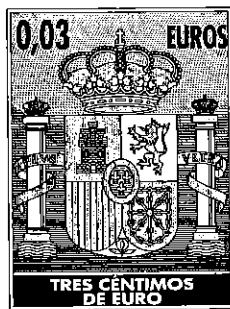
5. Deudores

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

	2014	2013
Depósitos de garantía	7 653,27	3 204,95
Administraciones Públicas deudoras	22 173,75	2 372,47
Operaciones pendientes de liquidar	1 292,09	59,33
	<u>31 119,11</u>	<u>5 636,75</u>

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

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	21 947,53	2 372,47
Retenciones de ejercicios anteriores	226,22	-
	<u>22 173,75</u>	<u>2 372,47</u>



0M2588259

CLASE 8.^a

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

6. Acreedores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	2 767,96	1 682,94
Otros	<u>5 732,56</u>	<u>5 892,66</u>
	<u>8 500,52</u>	<u>7 575,60</u>

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

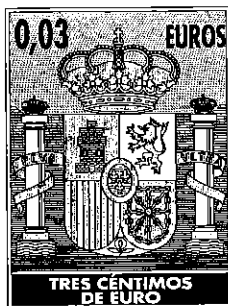
	2014	2013
Retenciones de profesionales	-	234,69
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>2 767,96</u>	<u>1 448,25</u>
	<u>2 767,96</u>	<u>1 682,94</u>

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

Durante el ejercicio 2014 y el periodo comprendido entre el 30 de mayo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2014 y del periodo comprendido entre el 30 de mayo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a
[illegible]



OM2588260

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y al cierre del periodo comprendido entre el 30 de mayo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	<u>642 593,26</u>	<u>807 774,04</u>
Valores representativos de deuda	-	483 441,99
Instrumentos de patrimonio	642 593,26	22 742,50
Depósitos en Entidades de Crédito	-	300 135,18
Derivados	-	1 454,37
Cartera exterior	<u>4 055 999,62</u>	<u>1 776 184,54</u>
Valores representativos de deuda	966 574,80	504 469,77
Instrumentos de patrimonio	2 770 442,98	1 131 092,86
Instituciones de Inversión Colectiva	318 981,84	140 496,85
Derivados	-	125,06
Intereses de la cartera de inversión	<u>24 735,13</u>	<u>29 254,42</u>
	<u>4 723 328,01</u>	<u>2 613 213,00</u>

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

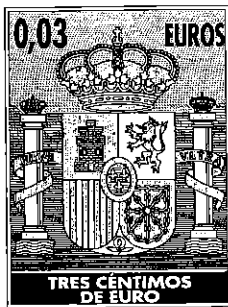
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario registradas al 31 de diciembre de 2014.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y durante el periodo comprendido entre el 30 de mayo de 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante el ejercicio 2014 y durante el periodo comprendido entre el 30 de mayo de 2013 del Eonia menos 0,5%.



CLASE 8.^a
IMPUESTO DE SUCESIONES



0M2588261

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante el ejercicio 2014 y el periodo comprendido entre el 30 de mayo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante el ejercicio 2014 y el periodo comprendido entre el 30 de mayo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, se muestra a continuación:

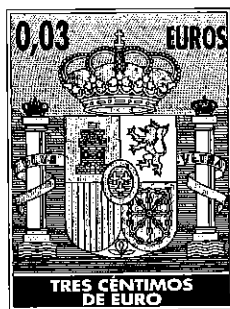
	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	100 595,00	2 069 135,00	-	2 169 730,00
	<u>2 500 595,00</u>	<u>2 069 135,00</u>	<u>-</u>	<u>4 569 730,00</u>

		Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	100 000,00	595,00	-	100 595,00
	<u>2 500 000,00</u>	<u>595,00</u>	<u>-</u>	<u>2 500 595,00</u>

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

Desde el 5 de julio de 2013 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 2.069.135,00 euros, habiendo puesto en circulación 413.827 acciones de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 9 de diciembre de 2014.



OM2588262

CLASE 8.^a

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

Con fecha 17 de octubre de 2013, la Sociedad procedió a realizar una emisión de capital estatutario, por un importe total de 595,00 euros, habiendo puesto en circulación 119 acciones de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 4.800.000 acciones nominativas de 5,00 euros de nominales cada una de ellas.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante el ejercicio 2014 y el periodo comprendido entre el 30 de mayo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, se muestra a continuación:

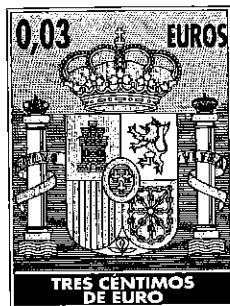
	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	-	14 250,94	-	-	14 250,94
Reserva voluntaria	-	128 258,48	-	-	128 258,48
Resultado del ejercicio	142 509,42	(142 509,42)	268 753,75	-	268 753,75
	142 509,42	-	268 753,75	-	411 263,17

	Constitución	Resultado de 2013	Otros	2013
Resultado del ejercicio	-	142 509,42	-	142 509,42
	-	142 509,42	-	142 509,42

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



CLASE 8.ª



OM2588263

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante el ejercicio 2014 ha sido el siguiente:

	2014
Saldo al 1 de enero	-
Entradas	(5,44)
Salidas	5,44
Saldo al 31 de diciembre	-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen acciones propias en cartera.
El epígrafe de "Acciones Propias" no mostró movimiento durante el periodo comprendido entre el 30 de mayo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013.

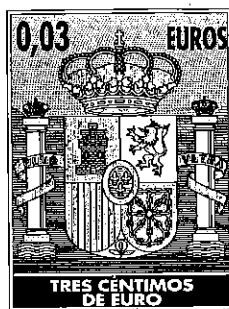
d) Valor liquidativo

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

	2014	2013
Patrimonio atribuido a accionistas	5 184 964,57	2 643 122,11
Número de acciones en circulación	913 946	500 119
Valor liquidativo por acción	5,67	5,29
Número de accionistas	147	120

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2014 y del periodo comprendido entre el 30 de mayo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, 1 accionista posee acciones que representan el 99,99% y el 99,98%, de la cifra de capital social a dichas fechas, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



OM2588264

CLASE 8.ª

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2014	2013
Accionistas		
Fyneko Real Estate Investment Trust, S.L.	99,99%	99,98%
	<u>99,99%</u>	<u>99,98%</u>

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

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

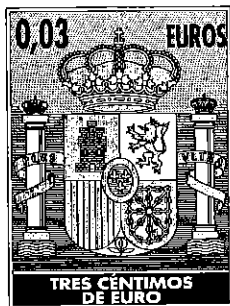
	2014	2013
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 430 270,00	21 499 405,00
	<u>19 430 270,00</u>	<u>21 499 405,00</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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



CLASE 8.^a
Ejercicio 2014



0M2588265

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

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

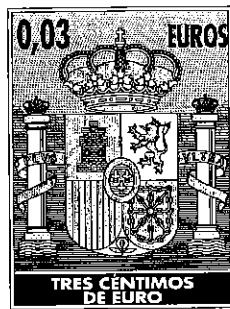
13. Otra información

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2014 y del periodo comprendido entre el 30 de mayo de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.



Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

Durante el ejercicio 2014 y durante el periodo comprendido entre el 30 de mayo de 2013 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

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

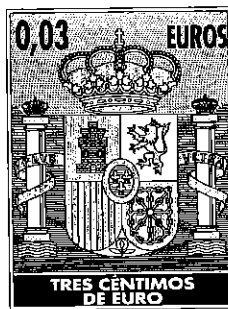
Al 31 de diciembre de 2014, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

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



CLASE 8.^a
ACTIVOS FINANCIEROS



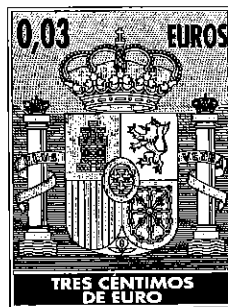
OM2588267

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BBVA	EUR	38 446,57	-	34 636,14	(3 810,43)	ES0113211835
NH HOTELES	EUR	15 102,96	-	12 481,50	(2 621,46)	ES0161560018
ENAGAS	EUR	50 221,68	-	57 868,85	7 647,17	ES0130960018
DURO FELGUERA	EUR	25 008,24	-	21 775,00	(3 233,24)	ES0162600417
ADVEO GROUP INTERNATIONAL, S.A.	EUR	25 023,87	-	19 246,50	(5 777,37)	ES0182045312
CAF	EUR	20 320,06	-	18 141,00	(2 179,06)	ES0121975017
MAPFRE	EUR	25 098,24	-	26 442,20	1 343,96	ES0124244E34
ACCIONA, S.A.	EUR	25 000,71	-	24 559,40	(441,31)	ES0125220311
OHL	EUR	25 074,95	-	19 663,00	(5 411,95)	ES0142090317
TECNICAS REUNIDAS	EUR	30 131,94	-	24 858,65	(5 273,29)	ES0178165017
JAZZTEL CONTRASPLIT ENE 2010	EUR	25 005,56	-	28 865,00	3 859,44	GB0085TMS2P1
RED ELECTRICA CORPORACION, S.A.	EUR	50 201,16	-	58 568,00	8 366,84	ES0173093115
FERROVIAL, S.A.	EUR	49 155,56	-	52 231,50	3 075,94	ES0118900010
LA CAIXA	EUR	74 301,80	-	74 751,90	450,10	ES0140609019
AMADEUS	EUR	25 114,42	-	27 460,55	2 346,13	ES0109067019
BANCO SABADELL SPLIT MAYO 2007	EUR	25 073,32	-	23 218,65	(1 854,67)	ES0113860A34
ENDESA	EUR	49 031,88	-	29 045,25	(19 986,63)	ES0130670112
GAMESA	EUR	25 141,38	-	24 264,39	(876,99)	ES0143416115
INDITEX	EUR	30 002,94	-	33 187,00	3 184,06	ES0148396007
INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	26 996,80	-	30 632,00	3 635,20	ES0139140042
DERECHOS BBVA	EUR	757,32	-	696,78	(60,54)	ES0613211996
TOTALES Acciones admitidas cotización		660 211,36	-	642 593,26	(17 618,10)	
TOTAL Cartera Interior		660 211,36	-	642 593,26	(17 618,10)	

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

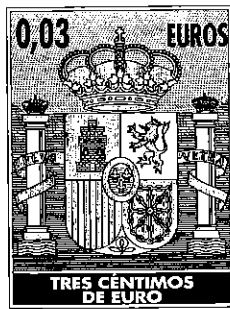


CLASE 8.^a



OM2588268

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS PETROBRAS 2,437% 17/03/2020	USD	45 826,37	713,62	48 993,44	3 167,07	US71647NAH26
IBERDROLA 5,75% PERPETUAL CALL 27/02/2018	EUR	100 229,13	10 609,01	103 463,04	3 233,91	XS0808632763
BONOS TELEFONICA ITNL 5,0% 31/03/2050	EUR	103 515,00	3 763,58	104 642,24	1 127,24	XS1050460739
BONOS ADT CORP 2,062% 15/04/2019	USD	46 964,14	443,03	49 459,85	2 495,71	US00101JAL08
BONOS TESCO PLC 5,5% 13/12/2019	GBP	68 245,86	132,93	69 756,64	1 510,78	XS0159013068
VINCI 6,25% PERPETUAL CALL 13/11/2015	EUR	52 807,46	408,61	51 853,41	(954,05)	FR0010289496
BONOS ACCIONA S.A. 4,625% 22/07/2019	EUR	99 673,00	2 063,96	100 376,45	703,45	XS1086530604
BONOS XEROX 1,9% 15/05/2024	USD	31 852,78	161,42	33 452,89	1 600,11	US984121CJ06
BONOS PETROBRAS 1,625% 17/03/2017	USD	44 374,93	434,27	47 876,58	3 501,65	US71647NAG43
BONOS GLENCORE FINANCE EUROPE 2,062% 30/05/2023	USD	47 672,17	177,60	48 839,70	1 167,53	XS0938722666
ENCE ENERGIA Y CELULOSA 7,25% 15/02/2020	EUR	107 283,49	2 295,17	105 443,72	(1 839,77)	XS0879841251
BONOS ICAHN ENTERPRISES FIN 2,437% 15/03/2019	USD	29 696,33	423,92	33 769,97	4 073,64	US451102BB24
BONOS CEMENTOS PACASMAYO SAA 2,25% 08/02/2023	USD	67 298,08	1 693,34	76 284,43	8 986,35	USP2194PAA77
BONOS BOARDWALK PIPELINES LLC 2,87% 15/09/2019	USD	39 516,46	504,19	44 289,61	4 773,15	US096630AB45
BONOS TRANSOCEAN 3,0% 15/03/2018	USD	45 291,11	910,48	48 072,83	2 781,72	US893830AS85
TOTALES Renta fija privada cotizada		930 246,31	24 735,13	966 574,80	36 328,49	
Acciones admitidas cotización						
EDREAMS ODIGEO, S.L.	EUR	14 012,36	-	4 536,00	(9 476,36)	LU1048328220
VALLOUREC	EUR	25 066,95	-	15 470,00	(9 596,95)	FR0000120354
TRW AUTOMOTIVE HOLDINGS CORP	USD	39 849,15	-	40 381,67	532,52	US8726451069
BPOST, S.A.	EUR	19 776,18	-	20 785,00	1 008,82	BE0974268972
WORLD DUTY FREE SPA	EUR	15 130,39	-	18 080,55	2 950,16	IT0004954662
BROCADE COMMUNICATIONS	USD	31 071,91	-	34 253,60	3 181,69	US1116213067
MARINE HARVEST ASA SPON ADR	USD	50 321,23	-	56 523,36	6 202,13	US56824R2058
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	25 364,08	-	23 025,23	(2 338,85)	US01609W1027
GRAINCORP LTD A	AUD	17 380,59	-	16 723,54	(657,05)	AU000000GNC9
DELTA AIRLINES	USD	24 749,79	-	35 577,16	10 827,37	US2473617023
PROSIEBEN SAT 1 MEDIA, A.G.	EUR	20 192,10	-	21 246,30	1 054,20	DE000PSM7770
GENERAL DYNAMICS	USD	10 062,66	-	18 200,69	8 138,03	US3695501086
MYLAN INC	USD	21 345,13	-	25 626,96	4 281,83	US6285301072
DASSAULT SYSTEMES, S.A.	EUR	29 972,45	-	31 334,80	1 362,35	FR0000130650
BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	27 175,75	-	24 524,80	(2 650,95)	GB00009697037
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	16 987,04	-	15 171,93	(1 815,11)	US25271C1027

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

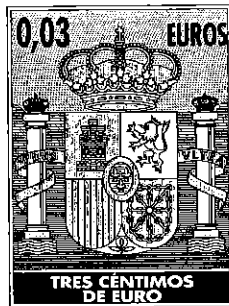
OM2588269

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VALMET CORP	EUR	24 209,41	-	35 770,00	11 560,59	FI4000074984
AECOM TECHNOLOGY CORP	USD	22 967,57	-	25 103,32	2 135,75	US00766T1007
PARGESA HOLDING, S.A.	CHF	33 996,99	-	38 430,52	4 433,53	CH0021783391
FIRSTGROUP PLC	GBP	20 965,31	-	20 611,19	(354,12)	GB0003452173
RICHEMONT CIE FINANCIERE	CHF	29 584,58	-	29 527,41	(57,17)	CH0210483332
ELECTROCOMPONENTS PLC	GBP	40 288,86	-	33 225,16	(7 063,70)	GB0003096442
THALES	EUR	20 759,41	-	22 497,50	1 738,09	FR0000121329
WESTPAC	USD	25 133,42	-	24 903,29	(230,13)	US9612143019
SYMANTEC CORPORATION	USD	30 631,43	-	38 170,77	7 539,34	US8715031089
SGS, S.A.	CHF	16 705,28	-	16 999,88	294,60	CH0002497458
SWISSCOM, A.G.	CHF	15 905,36	-	20 848,75	4 943,39	CH0008742519
SWISS RE, A.G.	CHF	49 978,55	-	57 507,42	7 528,87	CH0126881561
EXOR SPA	EUR	26 906,05	-	37 512,08	10 606,03	IT0001353140
GOLDCORP INC	USD	20 515,90	-	15 308,32	(5 207,58)	CA3809564097
SOLVAY	EUR	10 788,10	-	11 240,00	451,90	BE0003470755
COACH INC	USD	11 493,07	-	12 418,58	925,51	US1897541041
NOVARTIS	CHF	21 555,43	-	29 940,15	8 384,72	CH0012005267
ACTELION LTD-REG	CHF	20 735,10	-	21 086,50	351,40	CH0010532478
OI, S.A. ADR	USD	34 237,98	-	13 845,26	(20 392,72)	US6708513022
VALE, S.A.	USD	24 778,16	-	16 903,62	(7 874,54)	US91912E1055
TRAVELERS	USD	31 099,81	-	32 810,18	1 710,37	US89417E1091
VISA INC. CLASS A SHARES	USD	20 494,04	-	28 174,90	7 680,86	US92826C8394
HYUNDAI MOTOR COMPANY	USD	25 316,85	-	25 754,67	437,82	USY384721251
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY	32 185,75	-	27 183,29	(5 002,46)	JP3890350006
SCHINDLER HOLDING	CHF	25 909,05	-	29 926,43	4 017,38	CH0024638196
CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION	USD	26 250,38	-	21 029,10	(5 221,28)	US1651671075
TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	USD	25 492,54	-	24 719,05	(773,49)	US88032Q1094
TESCO	GBP	45 828,99	-	32 614,74	(13 214,25)	GB00008847096
DUKE ENERGY CAROLINAS	USD	29 690,67	-	31 073,73	1 383,06	US26441C2044
TELIA AB	EUR	49 869,79	-	50 778,91	909,12	SE0000667925
GAZPROM US	USD	25 175,00	-	17 935,77	(7 239,23)	US3682872078
VALEO	EUR	20 284,50	-	21 756,00	1 471,50	FR0000130338
DUFREY	CHF	28 667,13	-	28 488,30	(178,83)	CH0023405456
UNDER ARMOUR	USD	31 958,49	-	33 674,99	1 716,50	US9043111072

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



CLASE 8.^a



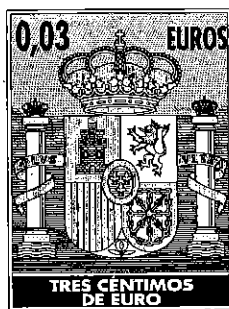
OM2588270

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GAZ DE FRANCE	EUR	30 028,73	-	30 116,50	87,77	FR0010208488
MICHELIN	EUR	35 404,87	-	33 871,50	(1 533,37)	FR0000121261
WELLS_FARGO	USD	49 036,57	-	67 969,91	18 933,34	US9497461015
GOOGLE	USD	29 635,60	-	29 827,14	191,54	US38259P5089
REXEL, S.A.	EUR	20 748,36	-	20 790,00	41,64	FR0010451203
PEPSICO	USD	12 191,68	-	15 632,34	3 440,66	US7134481081
ALLIANZ SE (SOCIETAS EUROPAEA)	EUR	40 697,30	-	43 265,25	2 567,95	DE0008404005
PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	30 423,05	-	31 900,00	1 476,95	FR0000121485
BANK OF AMERICA	USD	35 501,07	-	44 362,70	8 861,63	US0605051046
AVIVA PLC	GBP	25 637,51	-	24 957,50	(680,01)	GB0002162385
BOEING	USD	61 227,66	-	67 149,53	5 921,87	US0970231058
SCHLUMBERGER	USD	19 513,79	-	21 179,53	1 665,74	AN8068571086
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	53 561,17	-	58 584,45	5 023,28	GB0008706128
SANOFI	EUR	30 248,96	-	31 777,20	1 528,24	FR0000120578
WOLTERS KLUWER-CVA REORGANIZAC 2006	EUR	30 993,07	-	42 866,85	11 873,78	NL0000395903
SOCIETE GENERALE A. MANAGEMENT	EUR	20 234,91	-	16 095,40	(4 139,51)	FR0000130809
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	30 069,25	-	33 192,00	3 122,75	GB00B03MLX29
PALFINGER	EUR	10 825,92	-	12 594,00	1 768,08	AT0000758305
VODAFONE	GBP	45 614,00	-	35 430,97	(10 183,03)	GB00BH4HKS39
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	68 182,47	-	89 816,00	21 633,53	US0268747849
DAIMLER, A.G.	EUR	47 961,40	-	51 727,50	3 766,10	DE0007100000
STANDARD CHARTERED	GBP	20 434,05	-	15 625,87	(4 808,18)	GB0004082847
NESTLE SPLIT JUN08	CHF	20 053,68	-	24 257,03	4 203,35	CH0038863350
BMW PREFERENTES (EQUITY)	EUR	56 818,15	-	67 636,48	10 818,33	DE0005190037
WALT DISNEY	USD	20 766,72	-	31 142,34	10 375,62	US2546871060
ASML HOLDING CONTRASPLIT NOV12	EUR	39 603,98	-	47 882,50	8 278,52	NL0010273215
PORTUGAL TELECOM	EUR	25 181,86	-	15 465,60	(9 716,26)	PTPTCOAM0009
GALP ENERGIA	EUR	29 931,74	-	20 655,95	(9 275,79)	PTGALOAM0009
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	JPY	35 222,34	-	34 406,28	(816,06)	JP3902900004
MICROSOFT CORP.	USD	45 524,78	-	57 592,16	12 067,38	US5949181045
BILFINGER BERGER, A.G.	EUR	18 781,79	-	16 687,80	(2 093,99)	DE0005909006
JOHNSON & JOHNSON	USD	14 956,97	-	17 287,15	2 330,18	US4781601046
ANDRITZ, A.G.	EUR	21 032,22	-	22 845,00	1 812,78	AT0000730007
TOYOTA MOTOR	JPY	53 873,89	-	62 613,73	8 739,84	JP3633400001

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



CLASE 8.^a



OM2588271

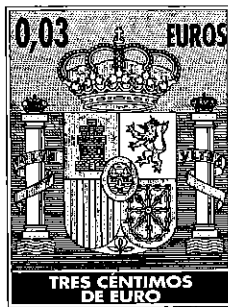
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FREEPORT-MCMORAN COPPER	USD	19 018,82	-	13 516,28	(5 502,54)	US35671D8570
APACHE	USD	27 656,59	-	23 310,88	(4 345,71)	US0374111054
AMERICAN EAGLE	USD	29 010,88	-	40 155,40	11 144,52	US02553E1064
JERONIMO MARTINS	EUR	10 100,16	-	10 002,00	(98,16)	PTJMT0AE0001
GOOGLE	USD	18 460,44	-	21 755,66	3 295,22	US38259P7069
CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011	USD	80 808,63	-	95 267,23	14 458,60	US1729674242
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 623 791,74	-	2 770 442,98	146 651,24	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES EURO HY CORP ETF	EUR	163 255,82	-	162 675,00	(580,82)	IE00B66F4759
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	USD	42 484,08	-	45 467,02	2 982,94	US4642872349
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		205 739,90	-	208 142,02	2 402,12	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ISHARES RUSSELL 2000 INDEX FUND L	USD	98 289,63	-	110 839,82	12 550,19	US4642876555
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		98 289,63	-	110 839,82	12 550,19	
TOTAL Cartera Exterior		3 858 067,58	24 735,13	4 055 999,62	197 932,04	

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

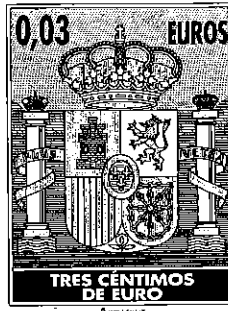


CLASE 8.^a
VALORES DE INVERSIÓN



0M2588272

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO TREASURY BILL NOTES VTO. 09/30/2021	USD	80 755,88	104 808,13	31/03/2015
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	125 231,65	125 092,99	18/03/2015
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 15/02/2024	EUR	306 340,00	311 740,00	10/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		512 327,53	541 641,12	
Otras ventas a plazo				
FORWARD DIVISA EUR/USD	USD	81 327,57	82 602,30	20/03/2015
FORWARD DIVISA EUR/JPY	JPY	82 054,43	82 843,79	20/03/2015
FORWARD DIVISA EUR/GBP	GBP	152 193,16	154 338,85	20/03/2015
TOTALES Otras ventas a plazo		315 575,16	319 784,94	
TOTALES		827 902,69	861 426,06	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

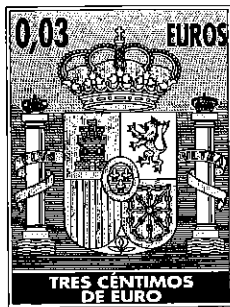
OM2588273

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COMUNIDAD MADRID 5,75% 01/02/2018	EUR	53 250,47	2 323,22	55 805,10	2 554,63	ES00000101545
TOTALES Deuda pública		53 250,47	2 323,22	55 805,10	2 554,63	
Emissiones avaladas						
FADE 4,125% 17/03/2017	EUR	102 395,00	2 949,28	106 164,89	3 769,89	ES0378641130
TOTALES Emissiones avaladas		102 395,00	2 949,28	106 164,89	3 769,89	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULA BANCO POPULAR 3,5% 11/09/2017	EUR	99 680,00	1 083,09	103 860,88	4 180,88	ES0413790314
BANCO POPULAR 4,125% 30/03/2017	EUR	102 165,00	2 867,70	106 267,78	4 102,78	ES0413790173
CEDULA BANKIA 4,125% 24/03/2036	EUR	37 792,80	1 710,80	42 343,34	4 550,54	ES0414950644
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		239 637,80	5 661,59	252 472,00	12 834,20	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	EUR	69 000,00	0,51	69 000,00	-	ES00000012783
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		69 000,00	0,51	69 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
VISCOFAN	EUR	22 673,81	-	22 742,50	68,69	ES0184262212
TOTALES Acciones admitidas cotización		22 673,81	-	22 742,50	68,69	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANKINTER 2,25% 31/10/2014	EUR	300 000,00	1 062,72	300 135,18	135,18	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		300 000,00	1 062,72	300 135,18	135,18	
TOTAL Cartera Interior		786 957,08	11 997,32	806 319,67	19 362,59	

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



CLASE 8.^a



0M2588274

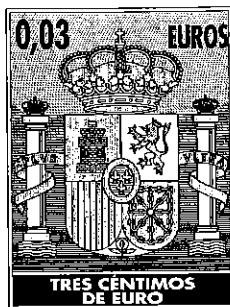
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TELEFONICA EMISIONES 5,375% 02/02/2026	GBP	113 756,96	5 998,69	121 788,31	8 031,35	XS0241945582
VINCI 6,25% PERPETUAL CALL 13/11/2015	EUR	52 813,22	408,65	53 670,87	857,65	FR0010289496
IBERDROLA 5,75% PERPETUAL CALL 27/02/2018	EUR	100 190,00	4 873,99	105 896,57	5 706,57	XS0808632763
GAS NATURAL CAPITAL 5,125% 02/11/2021	EUR	54 596,52	331,92	57 434,31	2 837,79	XS0458749826
BRISA CONSESSA RODOV 6,875% 02/04/2018	EUR	102 430,00	4 929,56	111 171,40	8 741,40	PTBSSGOE0009
TOTALES Renta fija privada cotizada		423 786,70	16 542,81	449 961,46	26 174,76	
Emissiones avaladas						
ICO 4,875% 30/07/2017	EUR	52 967,71	714,29	54 508,31	1 540,60	XS0849423081
TOTALES Emissiones avaladas		52 967,71	714,29	54 508,31	1 540,60	
Acciones admitidas cotización						
NOVARTIS	CHF	21 555,43	-	22 623,62	1 068,19	CH0012005267
AMERICAN INTERNACIONAL GROUP	USD	48 064,92	-	51 633,20	3 568,28	US0268747849
LLOYDS TSB	GBP	25 460,90	-	28 503,97	3 043,07	GB0008706128
NIKE	USD	19 581,16	-	22 888,74	3 307,58	US6541061031
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	30 069,25	-	31 086,00	1 016,75	GB00803MLX29
UNITED PARCEL SERVICE	USD	26 570,86	-	30 584,30	4 013,44	US9113121068
TESCO	GBP	34 679,40	-	33 793,43	(885,97)	GB0008847096
SYMANTEC CORPORATION	USD	30 631,43	-	30 884,09	252,66	US8715031089
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	JPY	35 222,34	-	35 963,52	741,18	JP3902900004
ANDRITZ, A.G.	EUR	21 032,22	-	22 795,00	1 762,78	AT0000730007
WOLTERS KLUWER-CVA REORGANIZAC 2006	EUR	39 424,07	-	44 622,50	5 198,43	NL0000395903
BMW PREFERENTES (EQUITY)	EUR	50 241,83	-	56 501,90	6 260,07	DE0005190037
MICROSOFT	USD	28 643,62	-	30 759,88	2 116,26	US5949181045
BP AMOCO	GBP	20 363,14	-	21 986,35	1 623,21	GB0007980591
WALT DISNEY	USD	20 766,72	-	22 236,78	1 470,06	US2546871060
CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011	USD	30 974,65	-	30 713,16	(261,49)	US1729674242
JOHNSON & JOHNSON	USD	28 588,20	-	27 990,83	(597,37)	US4781601046
VODAFONE CONSOLIDACION 2006	GBP	27 491,11	-	34 867,72	7 376,61	GB00816GWD56
CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION	USD	26 375,00	-	25 672,71	(702,29)	US1651671075
RHEINMETALL, A.G.	EUR	20 733,22	-	24 664,75	3 931,53	DE0007030009
WELLS_FARGO	USD	41 649,98	-	42 945,50	1 295,52	US9497461015
APACHE	USD	27 656,59	-	28 140,14	483,55	US0374111054
TOYOTA MOTOR	JPY	27 975,19	-	26 615,08	(1 360,11)	JP3633400001
GOOGLE	USD	16 850,71	-	20 386,92	3 536,21	US38259P5089

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



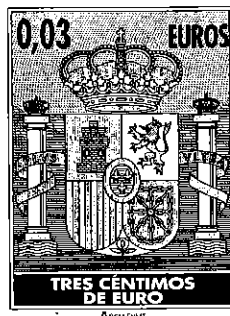
OM2588275

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARGESA HOLDING, S.A.	CHF	33 996,99	-	35 147,75	1 150,76	CH0021783391
NESTLE SPLIT JUN08	CHF	20 053,68	-	21 280,93	1 227,25	CH0038863350
HAYS	GBP	29 836,12	-	39 086,97	9 250,85	GB0004161021
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	JPY	32 185,75	-	33 704,14	1 518,39	JP3890350006
EXOR SPA	EUR	39 113,88	-	46 313,82	7 199,94	IT0001353140
SWISS RE, A.G.	CHF	31 195,81	-	35 430,06	4 234,25	CH0126881561
SWISSCOM, A.G.	CHF	28 165,75	-	32 611,07	4 445,32	CH0008742519
GENERAL DYNAMICS	USD	31 445,80	-	34 763,15	3 317,35	US3695501086
SCHINDLER HOLDING	CHF	25 909,05	-	26 743,74	834,69	CH0024638196
GAZ DE FRANCE	EUR	28 138,22	-	31 061,62	2 923,40	FR0010208488
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR REGS	USD	22 306,51	-	23 757,55	1 451,04	US7960508882
FIRSTGROUP PLC	GBP	20 965,31	-	22 331,97	1 366,66	GB0003452173
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 043 914,81	-	1 131 092,86	87 178,05	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES EURO HY CORP ETF	EUR	108 486,54	-	110 085,00	1 598,46	IE008666F4759
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	USD	30 026,18	-	30 411,85	385,67	US4642872349
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		138 512,72	-	140 496,85	1 984,13	
TOTAL Cartera Exterior		1 659 181,94	17 257,10	1 776 059,48	116 877,54	

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM2588276

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 1,5%	EUR	140 290,00	139 170,00	10/03/2014
FUTURO TREASURY US TIP GOVT 3,625%	USD	73 567,28	89 534,22	31/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		213 857,28	228 704,22	
Otras ventas a plazo				
FORWARD DIVISA EUR/USD	USD	95 056,32	94 594,30	21/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/JPY	JPY	63 179,66	62 186,94	20/03/2014
FORWARD DIVISA EUR/GBP	GBP	143 628,69	144 466,92	20/03/2014
TOTALES Otras ventas a plazo		301 864,67	301 248,16	
TOTALES		515 721,95	529 952,38	



Informe de gestión del ejercicio 2014

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

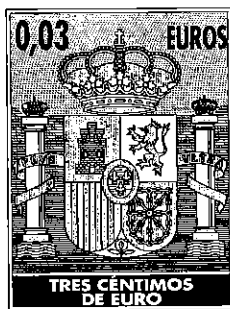
En Europa parece que el crecimiento será en 2014 de tan solo un 0,8%, frente al 1% que esperábamos hace un año. Tanto Francia como Italia e incluso Alemania han crecido menos de lo esperado mientras que España, Irlanda e incluso Portugal y Grecia han crecido más de lo esperado. Rusia este año ha copado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

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

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



CLASE 8.ª



OM2588278

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

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

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

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

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

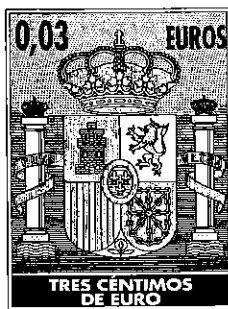
Al final del ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en 68,84% en renta variable, 21,78% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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



CLASE 8ª

BOLETA DE INGRESOS



0M2588279

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio 2014 de -101.201,81. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 9,82% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 5,68%.

La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre de 2014 es de 7,34%.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

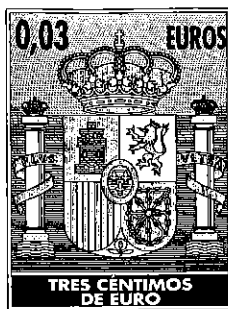
Durante el ejercicio 2014, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2014, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2014.



CLASE 8.^a



OM2588280

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

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

Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

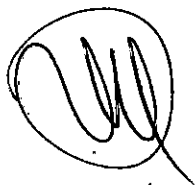
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

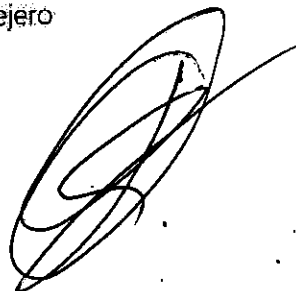
Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas Anuales Informe de Gestión	Del 0M2588242 al 0M2588276 Del 0M2588277 al 0M2588280

FIRMANTES:

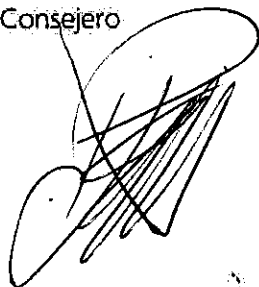
D. ROGELIO DOMÍNGUEZ MINIÑO
Presidente – Consejero Delegado



D. JOSE MARÍA DOMÍNGUEZ RODRÍGUEZ
Consejero



D. JAVIER DOMÍNGUEZ RODRÍGUEZ
Consejero



D^a. JOSEFA RODRÍGUEZ GONZÁLEZ
Consejera

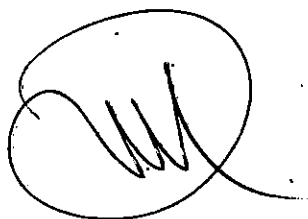


Eko Investment Capital, S.I.C.A.V., S.A.

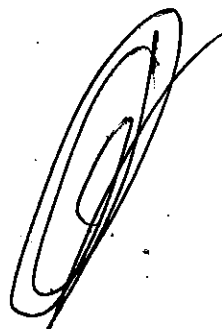
Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

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

D. ROGELIO DOMÍNGUEZ MINÍO
Presidente – Consejero Delegado



D. JOSE MARÍA DOMÍNGUEZ RODRÍGUEZ
Consejero



D. JAVIER DOMÍNGUEZ RODRÍGUEZ
Consejero



D^a. JOSEFA RODRÍGUEZ GONZÁLEZ
Consejera





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

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

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

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

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

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

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