

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

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Cauce Inversiones Mobiliarias, S I C A V., S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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.

José Antonio Simón
Socio - Auditor de Cuentas

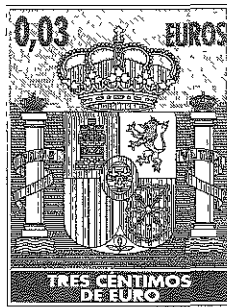
10 de abril de 2014



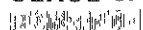
Miembro ejerciente
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S L

Año 2014 Nº 01/14/10520
96,00 EUR

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax +34 913 083 566, www.pwc.com/es



OL6234723

CLASE 8.^a

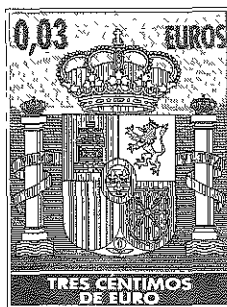
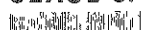
Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	2 494 933,52	4 381 565,41
Deudores	7 676,88	24 220,45
Cartera de inversiones financieras	2 466 317,68	4 334 862,20
Cartera interior	1 722 239,59	2 397 819,00
Valores representativos de deuda	145 000,00	2 147 356,18
Instrumentos de patrimonio	504 817,26	-
Instituciones de Inversión Colectiva	171 798,66	-
Depósitos en Entidades de Crédito	900 623,67	250 462,82
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	727 517,25	1 826 646,34
Valores representativos de deuda	-	1 117 878,34
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	727 517,25	708 768,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	16 560,84	110 396,86
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	20 938,96	22 482,76
TOTAL ACTIVO	2 494 933,52	4 381 565,41



CLASE 8.^a

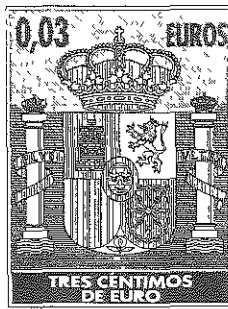


OL6234724

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 487 715,37	4 373 114,13
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 487 715,37	4 373 114,13
Capital	7 835 515,00	7 835 515,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(49 732,22)	(48 892,33)
Reservas	-	-
(Acciones propias)	(5 170 365,64)	(3 103 336,24)
Resultados de ejercicios anteriores	(310 172,30)	(600 803,29)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	182 470,53	290 630,99
(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	7 218,15	8 451,28
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	7 218,15	8 451,28
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2 494 933,52	4 381 565,41
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	16 476 859,31	16 767 486,69
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 164 485,00	16 164 485,00
Pérdidas fiscales a compensar	312 374,31	603 001,69
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	16 476 859,31	16 767 486,69



0L6234725

CLASE 8.^a

|

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

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(26 818,27)	(30 775,20)
Comisión de gestión	(14 201,73)	(16 694,05)
Comisión de depositario	(3 264,90)	(4 775,64)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 351,64)	(9 305,51)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(26 818,27)	(30 775,20)
Ingresos financieros	44 018,42	135 912,93
Gastos financieros	(29,41)	(51,24)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(64 766,91)	151 164,51
Por operaciones de la cartera interior	(34 290,69)	119 327,41
Por operaciones de la cartera exterior	(29 501,72)	40 183,07
Por operaciones con derivados	(974,50)	(8 345,97)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	230 066,70	34 379,99
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	187 593,66	16 763,44
Resultados por operaciones de la cartera exterior	42 473,04	17 616,55
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	209 288,80	321 406,19
Resultado antes de impuestos	182 470,53	290 630,99
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	182 470,53	290 630,99

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

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

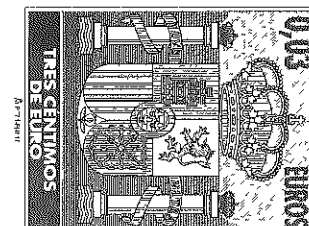
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	182 470,53
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	182 470,53

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	7 835 515,00	(48 892,33)	-	(3 103 336,24)	(600 803,29)	-	290 630,99	-	-	4 373 114,13
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 835 515,00	(48 892,33)	-	(3 103 336,24)	(600 803,29)	-	290 630,99	-	-	4 373 114,13
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	182 470,53	-	-	182 470,53
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	290 630,99	-	(290 630,99)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(839,89)	-	(2 067 029,40)	-	-	-	-	-	(2 067 869,29)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	7 835 515,00	(49 732,22)	-	(5 170 365,64)	(310 172,30)	-	182 470,53	-	-	2 487 715,37

CLASE 8.ª
MARCA DE TIPO



016234726

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

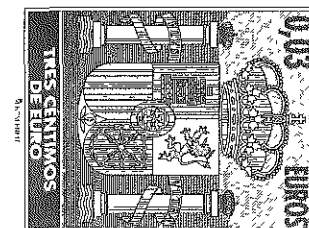
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	290 630,99
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	290 630,99

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 2011	7 835 515,00	(48 888,75)	-	(3 103 299,61)	(271 755,18)	-	(329 048,11)	-	-	4 082 523,35
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 835 515,00	(48 888,75)	-	(3 103 299,61)	(271 755,18)	-	(329 048,11)	-	-	4 082 523,35
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	290 630,99	-	-	290 630,99
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(329 048,11)	-	329 048,11	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(3,58)	-	(36,63)	-	-	-	-	-	(40,21)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	7 835 515,00	(48 892,33)	-	(3 103 336,24)	(600 803,29)	-	290 630,99	-	-	4 373 114,13

CLASE 8.ª
Inscripción nº 14.141

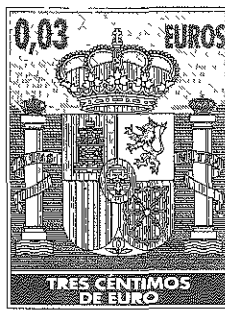


016234727



CLASE 8.^a

Patentes de invención y modelos de utilidad



0L6234728

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Cauce Inversiones Mobiliarias, S I C A V , S A , en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Alicante el 24 de abril de 2009 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 29 de junio de 2009 con el número 3 617, 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, modificada por la Ley 31/2011 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.

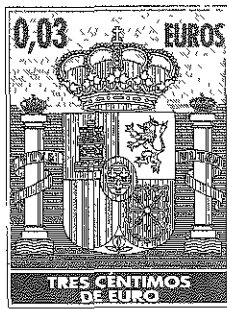
La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S G I I C , S A U , sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U , que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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, modificada por la Ley 31/2011 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



CLASE 8.^a
[Illegible text]



OL6234729

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 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

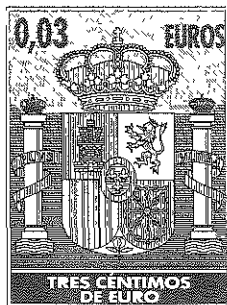
La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante el ejercicio 2012 y hasta el 14 de marzo de 2013 esta comisión de gestión ha sido del 0,40%. A partir de esta fecha y durante el ejercicio 2013 esta comisión de gestión ha sido del 0,60%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.



CLASE 8.^a

Impresión en color



OL6234730

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

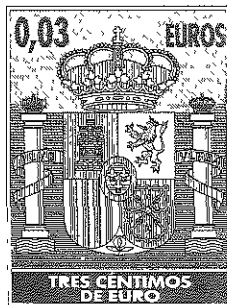
Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de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

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



CLASE 8.^a

1 5 2 7 2 0 2 5 2 6 2 7 2 8 2 9 3 0 3 1



0L6234731

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C N M V.

Los Administradores de la Entidad 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

d) Consolidación

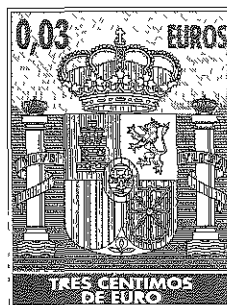
Cauce Inversiones Inmobiliarias, S I C A V , S A , pertenece a un Grupo de Sociedades según el artículo 42 del Código de Comercio cuya Sociedad dominante directa es Cauce Gestiones y Finanzas, S L , domiciliada en Av / del Bañet, 2, Almoradí, Alicante. El Grupo queda eximido de la obligación de consolidación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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aún 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.



CLASE 8.^a
13 6 2013 57 1000



OL6234732

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

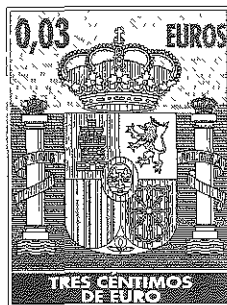
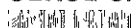
El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2013, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2012, es la siguiente

	2013	2012
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	182 470,53	290 630,99
	<u>182 470,53</u>	<u>290 630,99</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	18 247,05	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	164 223,48	290 630,99
	<u>182 470,53</u>	<u>290 630,99</u>

En base al Artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, "si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas"



CLASE 8.^a



OL6234733

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

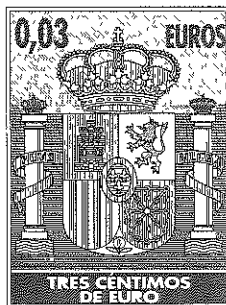
La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

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



CLASE 8.ª



0L6234734

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

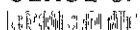
Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio

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

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

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

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



Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

- 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 3/1998 de la C N M V, derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C N M V.

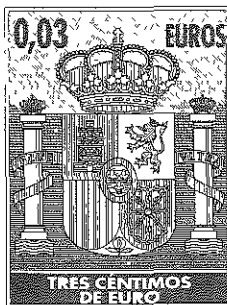
Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

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".



CLASE 8.^a

RECEIPTA



OL6234736

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

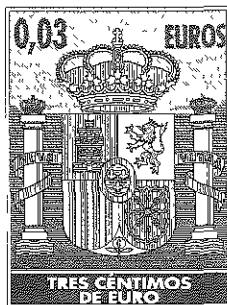
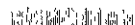
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos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

h) Operaciones 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



CLASE 8.^a



0L6234737

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen en la cartera operaciones de derivados

i) Acciones propias y Prima de emisión

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

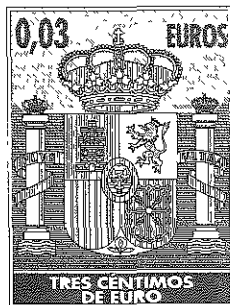
Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán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

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



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0L6234738

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

j) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C N M V.

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.ª

5.004. Inversiones Mobiliarias



OL6234739

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	-	1,58
Administraciones Públicas deudoras	7 675,30	24 218,87
Otros	1,58	-
	<u>7 676,88</u>	<u>24 220,45</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	7 389,61	3 826,81
Retenciones de ejercicios anteriores	285,69	20 392,06
	<u>7 675,30</u>	<u>24 218,87</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

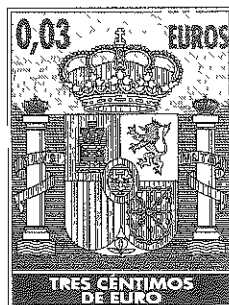
	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	15,78	-
Otros	7 202,37	8 451,28
	<u>7 218,15</u>	<u>8 451,28</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 recoge las retenciones sobre IRPF profesionales

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



CLASE 8.^a
Cartera de Inversiones Mobiliarias



OL6234740

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación

	2013	2012
Cartera interior	<u>1 722 239,59</u>	<u>2 397 819,00</u>
Valores representativos de deuda	145 000,00	2 147 356,18
Instrumentos de patrimonio	504 817,26	-
Instituciones de Inversión Colectiva	171 798,66	-
Depósitos en Entidades de Crédito	900 623,67	250 462,82
Cartera exterior	<u>727 517,25</u>	<u>1 826 646,34</u>
Valores representativos de deuda	-	1 117 878,34
Instituciones de Inversión Colectiva	727 517,25	708 768,00
Intereses de la cartera de inversión	<u>16 560,84</u>	<u>110 396,86</u>
	<u>2 466 317,68</u>	<u>4 334 862,20</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente

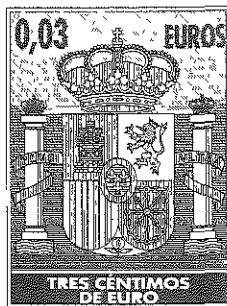
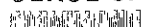
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S A U , excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%



CLASE 8.^a



0L6234741

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2013 y 2012 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación

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

	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario	5 435 515,00	-	-	5 435 515,00
	<u>7 835 515,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7 835 515,00</u>

El capital social inicial está representado por 480 000 acciones nominativas de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas

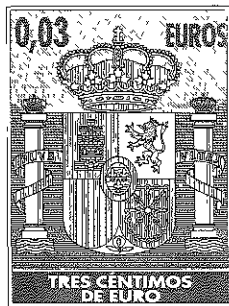
Desde el 3 de julio de 2009 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005

El capital estatutario máximo se establece en 24 000 000,00 euros representado por 4.800 000 acciones nominativas de 5,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12



OL6234742

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación

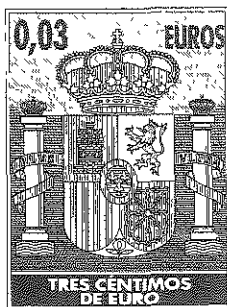
	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Resultado de ejercicios anteriores	(600 803,29)	290 630,99	-	-	(310 172,30)
Resultado del ejercicio	290 630,99	(290 630,99)	182 470,53	-	182 470,53
	<u>(310 172,30)</u>	<u>-</u>	<u>182 470,53</u>	<u>-</u>	<u>127 701,77</u>

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Resultado de ejercicios anteriores	(271 755,18)	(329 048,11)	-	-	(600 803,29)
Resultado del ejercicio	(329 048,11)	329 048,11	290 630,99	-	290 630,99
	<u>(600 803,29)</u>	<u>-</u>	<u>290 630,99</u>	<u>-</u>	<u>(310 172,30)</u>

La reserva legal se dotará 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



OL6234743

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2013 y 2012, ha sido el siguiente.

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	(3 103 336,24)	(3 103 299,61)
Entradas	(2 067 034,16)	(36,63)
Salidas	4,76	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>(5 170 365,64)</u>	<u>(3 103 336,24)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad mantenía 1 087 105 y 665 995 acciones propias en cartera, respectivamente.

De acuerdo con el artículo 32.8 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo podría adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital. Con fechas 20 de mayo de 2013 y 11 de junio de 2012, la Junta General Ordinaria de accionistas aprobó la autorización al Consejo de Administración a la adquisición derivativa de acciones propias hasta alcanzar el 20% del capital inicial, respectivamente, con una duración máxima de cinco años.

d) Valor teórico

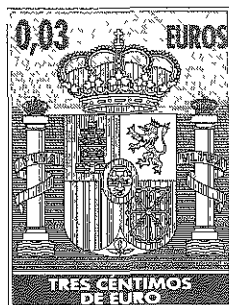
El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>2 487 715,37</u>	<u>4 373 114,13</u>
Número de acciones en circulación	<u>479 998</u>	<u>901 108</u>
Valor teórico por acción	<u>5,18</u>	<u>4,85</u>
Número de accionistas	<u>108</u>	<u>108</u>



CLASE 8.ª

16/7/2013 15:53:31



OL6234744

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2013, 3 accionistas poseen acciones que representan el 81,97% de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva

Al cierre del ejercicio 2012, 1 accionista posee acciones que representan el 99,99% de la cifra de capital social, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva

Al ser los accionistas con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de los mismos.

	2012	2012
Expogas, S L	25,99%	-
Estación de Servicio Babel, S L	26,99%	-
Cauce Gestiones y Finanzas, S L	-	99,99%
	<u>52,98%</u>	<u>99,99%</u>

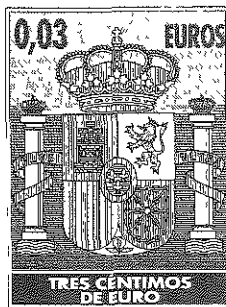
10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente

	2013	2012
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 164 485,00	16 164 485,00
Pérdidas fiscales a compensar	312 374,31	603 001,69
	<u>16 476 859,31</u>	<u>16 767 486,69</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad está 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



OL6234745

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

El importe de las bases imposables negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013 asciende a 312 374,31 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2013 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

12. Otra información

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

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio

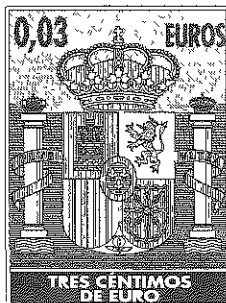
Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S L , por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a



0L6234746

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2013, se compone de tres hombres.

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2013, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.

Tal y como se define en el artículo 229 2 de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que mantienen participaciones en sociedades con el mismo o análogo género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostenten cargos o funciones en dichas sociedades, se recoge a continuación:

D. Rafael Lechuga Lorca, D. José Agullo Bonmatí, D. Rafael Lechuga Poveda no tienen participación accionarial ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas con los miembros de dicho Consejo de Administración, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, ostentaban las siguientes participaciones directas o indirectas en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostentaban los siguientes cargos o funciones en dichas sociedades

D. Rafael Lechuga Lorca, D. José Angulló Bonmatí, D. Rafael Lechuga Poveda declaran que, las personas vinculadas a ellos no tienen participación accionarial ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

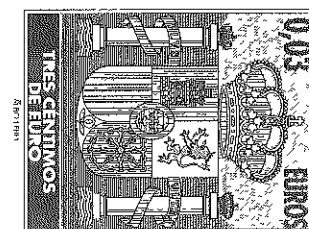
Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados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

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

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

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

CLASE 8.ª



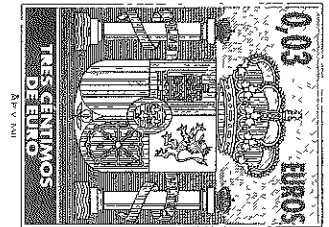
016234747

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

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

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva						
GS GLOBAL LIBOR PLUS II PORTFOLIO FUND	LU0254093965	EUR	176 026,50	-	177 133,50	1 107,00
M&G OPTIMAL INCOME A	GB00B1VMCY93	EUR	173 776,80	-	176 604,00	2 827,20
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	IE0033758917	EUR	180 936,00	-	183 443,75	2 507,75
IGNIS ABS RET GOVERNMENT BOND_I EUR H	LU0579399311	EUR	185 500,00	-	190 336,00	4 836,00
TOTALES Acciones y participaciones Directiva			716 239,30	-	727 517,25	11 277,95
TOTAL Cartera Exterior			716 239,30	-	727 517,25	11 277,95

CLASE 8.ª



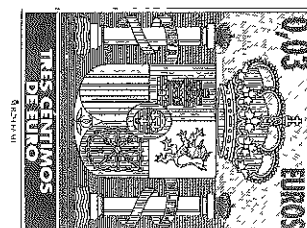
016234748

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

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública						
BONO ESTADO DE ESPAÑA 4,25% 31/10/2016	ES00000123J2	EUR	188 306,08	1 859,54	202 884,30	14 578,22
BONO ESTADO ESPAÑA 4,10% 30/07/2018	ES00000121A5	EUR	363 728,77	9 034,11	393 840,27	30 111,50
BONO ESTADO ESPAÑA 5,85% 31/01/2022	ES00000123K0	EUR	784 700,00	43 919,68	833 804,25	49 104,25
BONO ESTADO DE ESPAÑA 3,4% 30/04/2014	ES00000123D5	EUR	145 893,75	4 624,71	150 237,55	4 343,80
TOTALES Deuda pública			1 482 628,60	59 438,04	1 580 766,37	98 137,77
Renta fija privada cotizada						
BANKIA 3,625% 05/10/2016	ES0414950776	EUR	90 864,31	1 348,46	93 545,51	2 681,20
FADE 5,9% 17/03/2021	ES0378641023	EUR	95 575,00	4 913,68	101 133,99	5 558,99
TOTALES Renta fija privada cotizada			186 439,31	6 262,14	194 679,50	8 240,19
Emisiones avaladas						
BANKIA 4,375% 14/02/2017	ES0214977144	EUR	80 315,00	5 948,73	89 910,31	9 595,31
TOTALES Emisiones avaladas			80 315,00	5 948,73	89 910,31	9 595,31
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35% 02/01/2013	ES0000011660	EUR	282 000,00	2,70	282 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario			282 000,00	2,70	282 000,00	-
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto no superior a 12 meses						
BANESTO 4,00% 27/09/2013		EUR	250 000,00	2 592,24	250 462,82	462,82
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto no superior a 12 meses			250 000,00	2 592,24	250 462,82	462,82
TOTAL Cartera Interior			2 281 382,91	74 243,85	2 397 819,00	116 436,09

CLASE 8.2



016234749

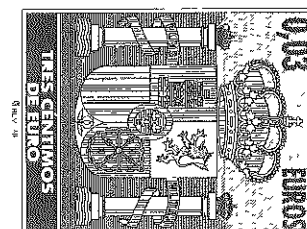
Cauce Inversiones Mobiliarias, S I C.A.V., S.A.

Anexo II Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada						
SANTANDER INTL 3,75% 28/02/2013	XS0593970014	EUR	299 020,00	10 184,19	299 943,02	923,02
IBERDROLA 4,875% 04/03/2014	XS0415108892	EUR	251 300,00	9 753,72	260 638,57	9 338,57
BBVA 4% 22/03/2013	XS0605136273	EUR	199 116,67	6 831,37	200 415,21	1 298,54
BBVA SENIOR FINANCE 3,625% 03/10/2014	XS0836318997	EUR	199 965,00	1 767,79	202 399,88	2 434,88
ICO 6% 08/03/2021	XS0599993622	EUR	145 375,00	7 615,94	154 481,66	9 106,66
TOTALES Renta fija privada cotizada			1 094 776,67	36 153,01	1 117 878,34	23 101,67
Acciones y participaciones Directiva						
PIMCO UNCONSTRAINED BOND_E EUR HDG	IE00B5B5L056	EUR	449 690,00	-	458 568,00	8 878,00
PIMCO EM MARKETS CORPORATE BOND ACC	IE00B62MZF51	EUR	241 400,00	-	250 200,00	8 800,00
TOTALES Acciones y participaciones Directiva			691 090,00	-	708 768,00	17 678,00
TOTAL Cartera Exterior			1 785 866,67	36 153,01	1 826 646,34	40 779,67

CLASE 8.2
[SIN TIRAR EN 1000]



016234750



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

Durante el año hemos visto 3 cuatrimestres claramente diferenciados. De enero a abril continuó la tendencia vigente desde 2008 de curvas de tipos cayendo. En mayo tocamos el mínimo de rentabilidad del 10 años alemán en el 1,17%, nivel que ya habíamos visto por dos veces en 2012 y que esta vez actuaba como claro suelo de los tipos ya que, desde ahí hasta septiembre, no paró de subir, haciendo máximos en 2,05%. Durante la última parte del año el mercado de tipos se ha movido muy lateralmente, con el Bund terminando en el 1,93%, claramente por encima del 1,32% de inicio de 2013.

En EE UU el comportamiento de los tipos ha sido similar, pero la subida ha sido mayor. El bono a 10 años terminaba 2013 en el 3,03%, desde el 1,76% de inicio de ejercicio.

El crédito y gobiernos periféricos europeos se han comportado muy bien, con fuertes bajadas en los diferenciales que han permitido terminar el año con rentabilidades totales positivas, destacando el buen año del "High Yield" y de los periféricos europeos. La excepción ha venido de los mercados emergentes, que han arrojado pérdidas, tanto en moneda local como en "hard currency".

El año bursátil fue de menos a más. Conforme avanzaba 2013, las inquietudes en torno a la crisis de la zona euro, el bloqueo político en EE. UU., un aterrizaje forzoso en China y los riesgos geopolíticos fueron remitiendo, con la consiguiente mejora generalizada de las condiciones económicas que cristalizaban en una recuperación económica a nivel global. La paulatina reducción de los riesgos se sumó a un contexto de tipos de interés muy bajos y a la enorme liquidez que hay en el mercado como consecuencia de las políticas expansivas de los principales bancos centrales.

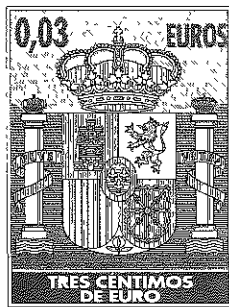
El Ibx acaba 2013 con un +21,4%, similar a lo logrado por las principales plazas mundiales con la excepción de Japón, con un Nikkei se anotaba un +56% gracias a la agresiva política de su banco central y a la devaluación del yen. En Europa, el DAX subía un 25%, el CAC un 17% y el FT100 un 14%. La bolsa americana, representada por el SP 500, subía un 25%, alcanzando máximos históricos. Destaca también el extraordinario comportamiento del Nasdaq, con un +40%.

Dentro de los emergentes, los BRIC (Brasil, Rusia, India y China) parecían destinados a recoger el testigo de Estados Unidos, Europa y Japón para liderar la economía mundial, pero a lo largo del año se fueron revisando a la baja sus previsiones, generándose en algunos casos desequilibrios que han afectado negativamente a sus divisas. La negativa evolución de las materias primas ha sido otro de los factores clave para este mal comportamiento. Los cuatro índices de estos países registraban pérdidas en el año, con caídas del 19% en el Bovespa ó el 13% en la bolsa de Shanghái.



CLASE 8.ª

8.ª Clase de Inversión



0L6234752

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

Informe de gestión del ejercicio 2013

A nivel sectorial, destacaban los sectores más cíclicos (autos, media, seguros), con subidas superiores al 30%. A ellos se unía el sector farmacéutico, con más de un 30%, destacando especialmente biotecnología. En el lado negativo se situaban materiales por la mala evolución de las materias primas, inmobiliarias, utilities y energía.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 20,29% en renta variable, 58,46% 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.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio de -974,50 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 3,43% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 2,49%.

La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre de 2013 es de 6,79%.

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, modificada por la Ley 31/2011 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.

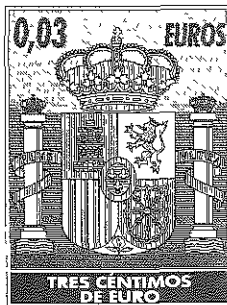
Gastos de I+D y Medio Ambiente

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 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a
LA UNIÓN, MÁS FUERTE QUE NUNCA



0L6234753

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

Informe de gestión del ejercicio 2013

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2013, 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 2013.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.

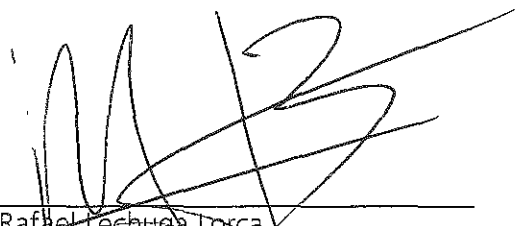
Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

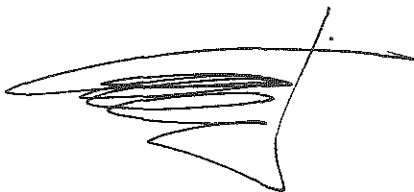
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

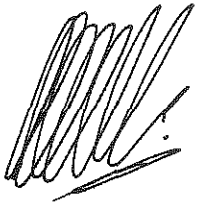
Reunidos los Administradores de Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 31 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013, las cuales 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 0L6234723 al 0L6234750 Del 0L6234751 al 0L6234753

FIRMANTES:



D. Rafael Lechuga Lorca
Presidente – Consejero Delegado

D. José Agullo Bonmatí
Consejero

D. Rafael Lechuga Poveda
Consejero

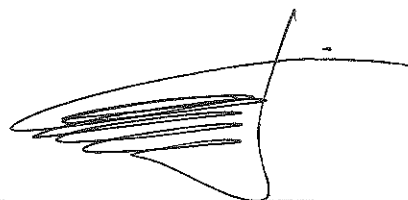
Cauce Inversiones Mobiliarias, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

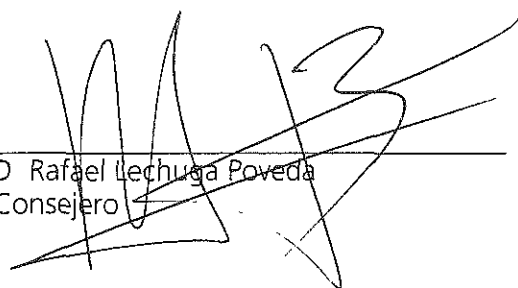
Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General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



D. Rafael Lechuga Lorca
Presidente



D. José Angullo Banamí
Consejero



D. Rafael Lechuga Poveda
Consejero