

EMERITUS CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Emeritus 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 Emeritus 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 Emeritus 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.

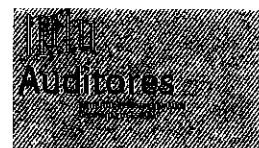
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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



Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

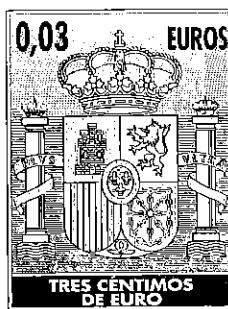
Año 2015 Nº 01/15/06763
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2013, de 1 de Julio
.....



CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Clasificación de la Actividad Económica



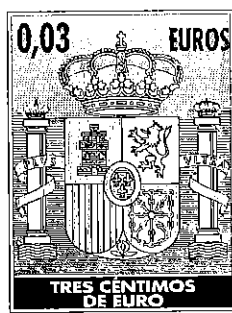
0M2590073

Emeritus 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	5 603 527,32	6 883 041,99
Deudores	116 486,14	123 356,37
Cartera de inversiones financieras	4 776 432,12	6 531 039,36
Cartera interior	1 411 919,31	1 377 468,78
Valores representativos de deuda	853 163,53	1 027 651,28
Instrumentos de patrimonio	315 380,00	349 817,50
Instituciones de Inversión Colectiva	232 440,78	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	10 935,00	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 360 700,20	5 125 877,40
Valores representativos de deuda	107 632,20	203 527,43
Instrumentos de patrimonio	1 427 698,75	1 380 528,71
Instituciones de Inversión Colectiva	1 825 369,25	3 541 355,57
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	465,69
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3 812,61	27 693,18
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	710 609,06	228 646,26
TOTAL ACTIVO	5 603 527,32	6 883 041,99

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



0M2590074

CLASE 8.ª

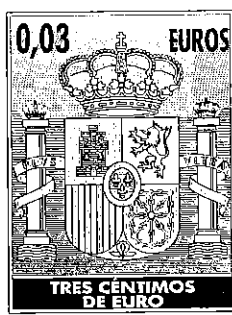
Banco de España

Emeritus 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	5 590 531,24	6 868 124,31
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5 590 531,24	6 868 124,31
Capital	7 000 585,00	7 000 585,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(886,31)	(210,16)
Reservas	631 667,53	575 217,28
(Acciones propias)	(2 112 160,36)	(501 218,36)
Resultados de ejercicios anteriores	(262 699,70)	(770 751,90)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	334 025,08	564 502,45
(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	12 996,08	14 917,68
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	11 291,25	13 690,24
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 704,83	1 227,44
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5 603 527,32	6 883 041,99
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	868 818,09	789 396,02
Compromisos por operaciones largas de derivados	495 000,00	426 800,65
Compromisos por operaciones cortas de derivados	373 818,09	362 595,37
Otras cuentas de orden	17 151 583,08	17 726 333,77
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	17 039 915,00	17 039 915,00
Pérdidas fiscales a compensar	111 668,08	686 418,77
Otros	-	-
TAL CUENTAS DE ORDEN	18 020 401,17	18 515 729,79

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



OM2590075

CLASE 8.^a

OPERACIONES FINANCIERAS

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

	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	(56 337,06)	(61 150,80)
Comisión de gestión	(27 093,89)	(32 411,50)
Comisión de depositario	(7 306,92)	(8 662,84)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(21 936,25)	(20 076,46)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(56 337,06)	(61 150,80)
Ingresos financieros	90 167,27	134 478,67
Gastos financieros	(2 546,65)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(184 662,92)	343 852,65
Por operaciones de la cartera interior	(31 861,44)	71 892,73
Por operaciones de la cartera exterior	(151 176,65)	224 617,26
Por operaciones con derivados	(1 624,83)	47 342,66
Otros	-	-
Diferencias de cambio	46 472,39	(4 551,95)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	443 311,89	151 873,88
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	38 790,72	36 113,50
Resultados por operaciones de la cartera exterior	426 717,28	111 210,51
Resultados por operaciones con derivados	(22 196,11)	4 549,87
Otros	-	-
Resultado financiero	392 741,98	625 653,25
Resultado antes de impuestos	336 404,92	564 502,45
Impuesto sobre beneficios	(2 379,84)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	334 025,08	564 502,45

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.

Emeritus 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

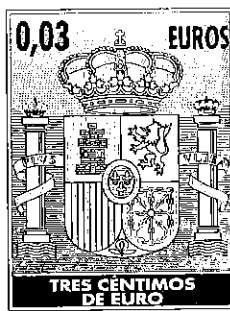
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	334 025,08
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	334 025,08

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	7 000 585,00	(210,16)	575 217,28	(501 218,36)	(770 751,90)	-	564 502,45	-	-	6 868 124,31
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 000 585,00	(210,16)	575 217,28	(501 218,36)	(770 751,90)	-	564 502,45	-	-	6 868 124,31
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	334 025,08	-	-	334 025,08
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	56 450,25	-	508 052,20	-	(564 502,45)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(676,15)	-	(1 610 942,00)	-	-	-	-	-	(1 611 618,15)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	7 000 585,00	(886,31)	631 667,53	(2 112 160,36)	(262 699,70)	-	334 025,08	-	-	5 590 531,24



CLASE 8.^a
Banco de España



0M2590076

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.

Emeritus 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 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

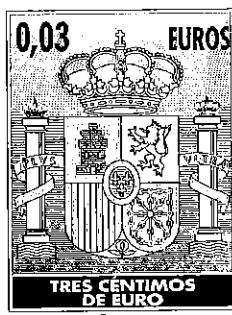
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	564 502,45
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	564 502,45

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	7 000 585,00	(205,40)	575 217,28	(501 189,23)	(1 456 951,70)	-	686 199,80	-	-	6 303 655,75
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 000 585,00	(205,40)	575 217,28	(501 189,23)	(1 456 951,70)	-	686 199,80	-	-	6 303 655,75
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	564 502,45	-	-	564 502,45
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	686 199,80	-	(686 199,80)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(4,76)	-	(29,13)	-	-	-	-	-	(33,89)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	7 000 585,00	(210,16)	575 217,28	(501 218,36)	(770 751,90)	-	564 502,45	-	-	6 868 124,31



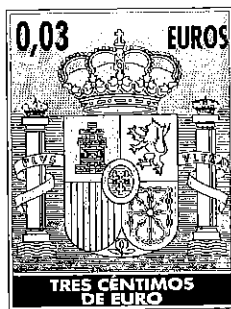
CLASE 8.^a



0M2590077



CLASE 8.ª



0M2590078

Emeritus 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

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 13 de marzo de 2006. 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 5 de octubre de 2006 con el número 3.248, 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.

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



0M2590079

CLASE 8.^a

Deposición de valores

Emeritus 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 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 pignorarse 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 los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

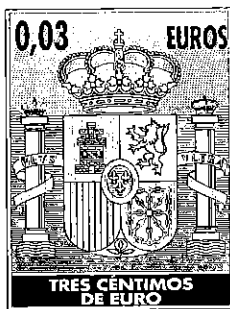
b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.^a

Clase 8.^a de la Clasificación de la Actividad Económica



0M2590080

Emeritus 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)

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.

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

Clase 8.ª de la Clasificación de Cuentas Anuales



0M2590081

Emeritus 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)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Consolidación

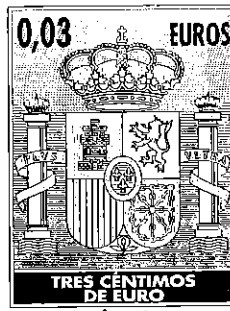
Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A., pertenece a un Grupo de Sociedades según el artículo 42 del Código de Comercio cuya Sociedad dominante directa es Ogladif Equity, S.L. domiciliada en C/ Playa de Formentor, 41, 28669, Boadilla del Monte. El Grupo queda eximido de la obligación de consolidación en base al cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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



CLASE 8.^a



0M2590082

Emeritus 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)

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

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

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2014	2013
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	334 025,08	564 502,45
	<u>334 025,08</u>	<u>564 502,45</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	33 402,51	56 450,25
Reserva voluntaria	37 922,87	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	262 699,70	508 052,20
	<u>334 025,08</u>	<u>564 502,45</u>

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

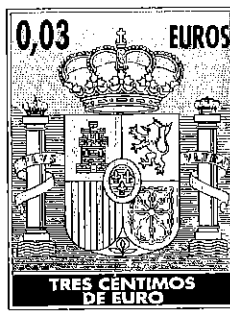
Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

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.



CLASE 8.^a



0M2590083

Emeritus 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)

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.

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.



Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª

Impuesto de Sucesiones



0M2590085

Emeritus 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)

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

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.



CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Clasificación de Cuentas de la Unión Europea



0M2590086

Emeritus 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)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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.



0M2590087

CLASE 8.^a

Clase del Impuesto

Emeritus 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) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registran 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

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.



0M2590088

Emeritus 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	6 060,39	30 422,16
Administraciones Públicas deudoras	109 939,60	92 934,21
Otros	486,15	-
	<u>116 486,14</u>	<u>123 356,37</u>

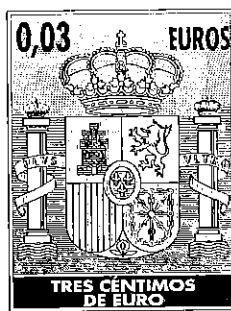
El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	95 945,96	37 645,14
Retenciones de ejercicios anteriores	13 993,64	55 289,07
	<u>109 939,60</u>	<u>92 934,21</u>



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0M2590089

Emeritus 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	2 379,84	15,78
Otros	8 911,41	13 674,46
	<u>11 291,25</u>	<u>13 690,24</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio y las retenciones sobre IRPF profesionales, respectivamente.

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

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



CLASE 8.ª

(Cuenta de Inversión)



0M2590090

Emeritus 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 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	1 411 919,31	1 377 468,78
Valores representativos de deuda	853 163,53	1 027 651,28
Instrumentos de patrimonio	315 380,00	349 817,50
Instituciones de Inversión Colectiva	232 440,78	-
Derivados	10 935,00	-
Cartera exterior	3 360 700,20	5 125 877,40
Valores representativos de deuda	107 632,20	203 527,43
Instrumentos de patrimonio	1 427 698,75	1 380 528,71
Instituciones de Inversión Colectiva	1 825 369,25	3 541 355,57
Derivados	-	465,69
Intereses de la cartera de inversión	3 812,61	27 693,18
	4 776 432,12	6 531 039,36

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.

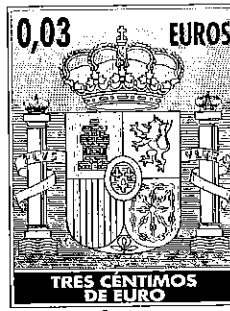
8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 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 cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0M2590091

Emeritus 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 los ejercicios 2014 y 2013 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

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

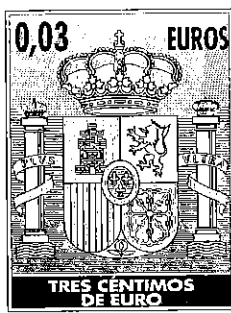
	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	4 596 535,00	-	-	4 596 535,00
	7 000 585,00	-	-	7 000 585,00

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	4 596 535,00	-	-	4 596 535,00
	7 000 585,00	-	-	7 000 585,00

El capital social inicial está representado por 480.810 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 17 de octubre de 2006 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 24.040.500,00 euros representado por 4.808.100 acciones nominativas de 5,00 euros nominales cada una.



0M2590092

CLASE 8.^a

Cuentas anuales de 2014

Emeritus 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)

b) Reservas y resultado del ejercicio

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

	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	52 358,70	56 450,25	-	-	108 808,95
Reserva voluntaria	471 228,32	-	-	-	471 228,32
Otras reservas	51 630,26	-	-	-	51 630,26
Resultado de ejercicios anteriores	(770 751,90)	508 052,20	-	-	(262 699,70)
Resultado del ejercicio	564 502,45	(564 502,45)	334 025,08	-	334 025,08
	368 967,83	-	334 025,08	-	702 992,91

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	52 358,70	-	-	-	52 358,70
Reserva voluntaria	471 228,32	-	-	-	471 228,32
Otras reservas	51 630,26	-	-	-	51 630,26
Resultado de ejercicios anteriores	(1 456 951,70)	686 199,80	-	-	(770 751,90)
Resultado del ejercicio	686 199,80	(686 199,80)	564 502,45	-	564 502,45
	(195 534,62)	-	564 502,45	-	368 967,83

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

Impuesto de Sello



0M2590093

Emeritus 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 los ejercicios 2014 y 2013, ha sido el siguiente:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	(501 218,36)	(501 189,23)
Entradas	(1 611 054,48)	(29,13)
Salidas	112,48	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2 112 160,36)</u>	<u>(501 218,36)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantenía 412.965 y 108.200 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

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

	2014	2013
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>5 590 531,24</u>	<u>6 868 124,31</u>
Número de acciones en circulación	<u>987 152</u>	<u>1 291 917</u>
Valor liquidativo por acción	<u>5,66</u>	<u>5,32</u>
Número de accionistas	<u>122</u>	<u>107</u>

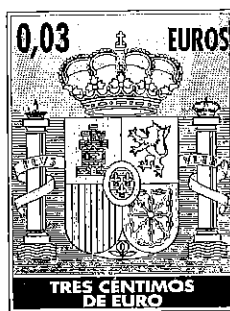
e) Accionistas

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



CLASE 8.ª

de 2014



0M2590094

Emeritus 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
Ogladif Equity, S.L.	99,99%	99,99%
	99,99%	99,99%

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	17 039 915,00	17 039 915,00
Pérdidas fiscales a compensar	111 668,08	686 418,77
	17 151 583,08	17 726 333,77

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

Clase 8.ª del C.I.F.



0M2590095

Emeritus 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 acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponible negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este 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 de los últimos cuatro ejercicios.

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 contratadas con éste al 31 de diciembre de 2013.

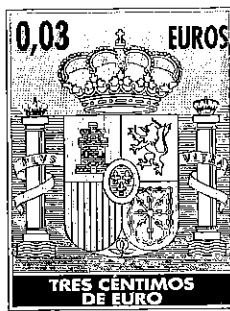
Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente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

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



CLASE 8.ª

Clase 8.ª



0M2590096

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

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

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.

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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



0M2590097

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,082% 23/01/2015	EUR	749 948,48	26,32	750 040,45	91,97	ES0101501235
TOTALES Deuda pública		749 948,48	26,32	750 040,45	91,97	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CAJAS RURALES UNIDAS 3,375% 16/05/2016	EUR	98 101,58	2 688,63	103 123,08	5 021,50	ES0422714016
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		98 101,58	2 688,63	103 123,08	5 021,50	
Acciones admitidas cotización						
BBVA	EUR	87 656,77	-	78 540,00	(9 116,77)	ES0113211835
BSCH	EUR	69 875,88	-	69 960,00	84,12	ES0113900137
TELEFONICA	EUR	197 415,55	-	166 880,00	(30 535,55)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		354 948,20	-	315 380,00	(39 568,20)	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS ESPAÑA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	91 513,30	-	87 376,28	(4 137,02)	ES0180943039
UBS RENTA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	146 787,43	-	145 064,50	(1 722,93)	ES0180933006
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		238 300,73	-	232 440,78	(5 859,95)	
TOTAL Cartera Interior		1 441 298,99	2 714,95	1 400 984,31	(40 314,68)	

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª
BOLSA DE VALORES



0M2590098

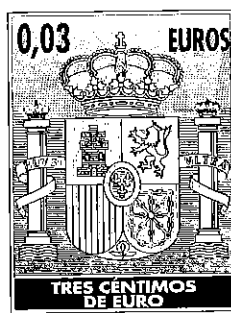
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TELECOM ITALIA 4,5% 20/09/2017	EUR	101 710,95	1 097,66	107 632,20	5 921,25	XS0831389985
TOTALES Renta fija privada cotizada		101 710,95	1 097,66	107 632,20	5 921,25	
Acciones admitidas cotización						
AXA	EUR	39 622,73	-	57 615,00	17 992,27	FR0000120628
BOEING	USD	25 180,85	-	26 859,81	1 678,96	US0970231058
PFIZER	USD	45 150,45	-	51 496,12	6 345,67	US7170811035
VINCI	EUR	68 110,57	-	68 265,00	154,43	FR0000125486
TOTAL FINA	EUR	136 205,17	-	116 930,00	(19 275,17)	FR0000120271
SIEMENS	EUR	72 683,09	-	93 750,00	21 066,91	DE0007236101
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	80 584,36	-	82 980,00	2 395,64	GB00B03MLX29
PHILIPS ELECTRONIC	EUR	63 740,52	-	72 450,00	8 709,48	NL0000009538
LVMH	EUR	72 352,66	-	99 187,50	26 834,84	FR0000121014
HERMES INTERNACIONAL	EUR	161,64	-	10 612,80	10 451,16	FR0000052292
TESCO	GBP	92 910,84	-	73 018,08	(19 892,76)	GB0008847096
DEUTSCHE BANK, A.G.	EUR	73 373,33	-	63 836,68	(9 536,65)	DE0005140008
ARCELOR MITTAL	EUR	52 293,11	-	45 440,00	(6 853,11)	LU0323134006
MC DONALD S	USD	73 802,08	-	77 450,82	3 648,74	US5801351017
ALLIANZ SE (SOCIETAS EUROPAEA)	EUR	37 178,32	-	54 940,00	17 761,68	DE0008404005
BASF SE	EUR	78 543,60	-	69 880,00	(8 663,60)	DE000BASF111
BNP PARIBAS	EUR	81 428,40	-	73 890,00	(7 538,40)	FR000131104
NOVARTIS	CHF	59 433,11	-	76 769,61	17 336,50	CH0012005267
DAIMLER	EUR	43 352,94	-	68 970,00	25 617,06	DE0007100000
ENI ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	110 504,41	-	72 550,00	(37 954,41)	IT0003132476
SEADRILL	NOK	47 139,64	-	43 147,33	(3 992,31)	BMG7945E1057
LUFTHANSA	EUR	32 000,00	-	27 660,00	(4 340,00)	DE0008232125
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 385 751,82	-	1 427 698,75	41 946,93	

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª
Zona Monetaria Internacional



0M2590099

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES MSCI BRIC INDEX FUND	USD	154 245,44	-	144 776,00	(9 469,44)	US4642866572
UBS (LUX) EQUITY S.I.C.A.V. USA GROWTH \$ F USD CAP	USD	86 518,88	-	107 125,14	20 606,26	LU0946081121
GOLDMAN SACHS NORTH AMERICAN SHALE REVOLUTION	USD	66 901,14	-	58 398,08	(8 503,06)	LU1046546229
FIDELITY FUNDS - GERMANY FUND Y ACC. EUR	EUR	100 122,00	-	98 953,50	(1 168,50)	LU0346388530
ABERDEEN GLOBAL - ASICA PACIFIC EQUITY FUND I2	USD	154 602,70	-	165 336,83	10 734,13	LU0231477265
POLAR CAPITAL NORTH AMERICAN I\$	USD	55 555,56	-	70 962,14	15 406,58	IE00B531PK96
ROBECO US PREMIUM EQUITIES KH EUR	EUR	263 059,04	-	263 793,06	734,02	LU0975849075
UBS (Lux) EQUITY S.I.C.A.V. USA GROWTH HEDGED CAP	EUR	102 080,00	-	109 400,00	7 320,00	LU1050658415
JPMORGAN CHINA_C INC	USD	150 530,32	-	199 406,12	48 875,80	LU0822046875
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS -CA	EUR	176 692,50	-	182 478,75	5 786,25	GB00B3FFY088
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 310 307,58	-	1 400 629,62	90 322,04	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
S&P 500	USD	287 372,70	-	424 739,63	137 366,93	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		287 372,70	-	424 739,63	137 366,93	
TOTAL Cartera Exterior		3 085 143,05	1 097,66	3 360 700,20	275 557,15	

Emeritus 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



0M2590100

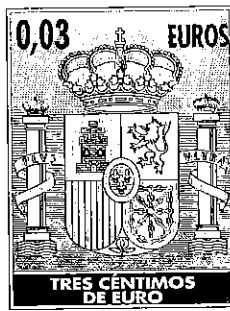
	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call"				
OPCIONDJ EUROSTOXX 50 10	EUR	495 000,00	10 935,00	19/06/2015
TOTALES Compra de opciones "call"		495 000,00	10 935,00	
Futuros vendidos				
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	373 818,09	375 278,97	18/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		373 818,09	375 278,97	
TOTALES		868 818,09	386 213,97	

Emeritus 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
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OM2590101

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COMUNIDAD MADRID 4,75% 26/03/2015	EUR	147 116,30	5 303,66	152 900,46	5 784,16	ES00000101503
BONO ESTADO ESPAÑA 4,25% 31/01/2014	EUR	200 184,66	7 619,06	200 727,31	542,65	ES000000121H0
TOTALES Deuda pública		347 300,96	12 922,72	353 627,77	6 326,81	
Renta fija privada cotizada						
CAJAS RURALES UNIDAS 3,375% 16/05/2016	EUR	97 470,00	2 413,08	100 848,63	3 378,63	ES04222714016
TOTALES Renta fija privada cotizada		97 470,00	2 413,08	100 848,63	3 378,63	
Valores de entidades de crédito garantizados						
IM CEDULAS 4 3,75% 11/03/2015	EUR	202 715,00	5 567,31	205 174,88	2 459,88	ES0347848006
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		202 715,00	5 567,31	205 174,88	2 459,88	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	EUR	368 000,00	2,71	368 000,00	-	ES00000012783
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		368 000,00	2,71	368 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
BANCO SANTANDER	EUR	53 671,14	-	65 060,00	11 388,86	ES01139000J37
BBVA	EUR	77 496,59	-	89 480,00	11 983,41	ES0113211835
TELEFONICA	EUR	239 268,33	-	195 277,50	(43 990,83)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		370 436,06	-	349 817,50	(20 618,56)	
TOTAL Cartera Interior		1 385 922,02	20 905,82	1 377 468,78	(8 453,24)	

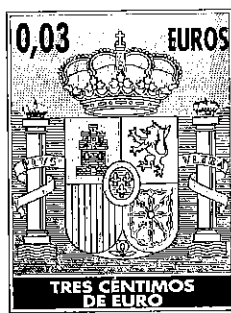
Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M2590102

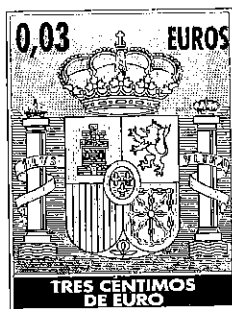
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
GENERALITAT DE VALENCIA 4,75% 20/03/2014	EUR	97 466,94	5 683,90	98 526,03	1 059,09	X50418690201
TOTALES Deuda pública		97 466,94	5 683,90	98 526,03	1 059,09	
Renta fija privada cotizada						
TELECOM ITALIA 4,5% 20/09/2017	EUR	102 242,26	1 103,46	105 001,40	2 759,14	X50831389985
TOTALES Renta fija privada cotizada		102 242,26	1 103,46	105 001,40	2 759,14	
Acciones admitidas cotización						
VINCI	EUR	67 750,93	-	95 440,00	27 689,07	FR0000125486
HOLCIM	CHF	40 303,35	-	38 068,58	(2 234,77)	CH0012214059
AXA	EUR	66 037,89	-	101 050,00	35 012,11	FR0000120628
DAIMLER	EUR	86 705,88	-	125 800,00	39 094,12	DE0007100000
ENI	EUR	110 504,41	-	87 450,00	(23 054,41)	IT0003132476
RIO TINTO	GBP	39 499,51	-	41 068,42	1 568,91	GB0007188757
LVMH	EUR	72 514,30	-	99 450,00	26 935,70	FR0000121014
ALLIANZ SE (SOCIETAS EUROPAEA)	EUR	46 472,90	-	65 175,00	18 702,10	DE0008404005
TOTAL FINA	EUR	136 205,17	-	122 457,50	(13 747,67)	FR0000120271
GAZ DE FRANCE	EUR	96 050,17	-	102 570,00	6 519,83	FR0010208488
BP AMOCO	GBP	144 077,76	-	146 967,60	2 889,84	GB0007980591
AIR LIQUIDE	EUR	49 192,46	-	56 540,00	7 347,54	FR0000120073
APPLE INC	USD	139 172,19	-	142 877,83	3 705,64	US0378331005
IMPERIAL TOBACCO	GBP	56 221,53	-	56 323,78	102,25	GB0004544929
SIEMENS	EUR	72 683,09	-	99 290,00	26 606,91	DE0007236101
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 223 391,54	-	1 380 528,71	157 137,17	

Emeritus 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



OM2590103

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD_R ACC	EUR	156 450,00	-	163 650,00	7 200,00	LU0858294753
FIDELITY GERMANY FUND	EUR	55 315,00	-	99 300,00	43 985,00	LU0048580004
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ACC	USD	330 010,88	-	307 609,33	(22 401,55)	IE0084L5YC18
POLAR CAPITAL NORTH AMERICAN I\$	USD	55 555,56	-	56 574,26	1 018,70	IE00B531PK96
POLAR CAPITAL JAPAN_I EUR HEDGED	EUR	177 795,00	-	194 130,00	16 335,00	IE00B506DH05
ABERDEEN GLOBAL ASIA PACIFIC EQUITY FUND	USD	134 291,80	-	191 463,65	57 171,85	LU0011963245
BNY MELLON BRAZIL EQUITY A FUND	USD	162 775,52	-	117 431,78	(45 343,74)	IE00B2357L43
JP MORGAN EMERGING MARKETS CRP	EUR	446 033,25	-	450 276,75	4 243,50	LU0512128199
LYXOR ETF DJ STOXX 600 BANKS (PARIS)	EUR	98 871,36	-	103 850,00	4 978,64	FR0010345371
ISHARES PLC FTSE 100	GBP	70 200,23	-	80 342,09	10 141,86	IE0005042456
ISHARES MSCI BRIC INDEX FUND	USD	308 490,88	-	274 248,71	(34 242,17)	US4642866572
JPM EMERGING MARKETS EQ_C ACC EUR HEDGE	EUR	186 252,00	-	191 032,80	4 780,80	LU0940708216
JPMORGAN CHINA_C INC	USD	150 530,32	-	165 093,88	14 563,56	LU0822046875
JP MORGAN INDIA_C ACC	USD	41 056,05	-	39 011,86	(2 044,19)	LU0129486386
ETF STOXX INSURANCE	EUR	44 435,41	-	49 600,00	5 164,59	FR0010344903
LYXOR ETF MSCI EUROPE	EUR	110 184,13	-	111 850,00	1 665,87	FR0010261198
UBS (LUX) - USA GROWTH_P ACC EUR HDGD	EUR	72 570,00	-	105 654,00	33 084,00	LU0511785726
ROBECO US PREMIUM EQUITIES	EUR	141 868,00	-	237 597,00	95 729,00	LU0320896664
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 742 685,39	-	2 938 716,11	196 030,72	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	402 321,78	-	470 359,46	68 037,68	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		402 321,78	-	470 359,46	68 037,68	
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)						
LOOMIS SAYLES SENIOR LOAN FD_IA ACC	EUR	130 570,00	-	132 280,00	1 710,00	LU0198818063
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		130 570,00	-	132 280,00	1 710,00	
TOTAL Cartera Exterior		4 698 677,91	6 787,36	5 125 411,71	426 733,80	

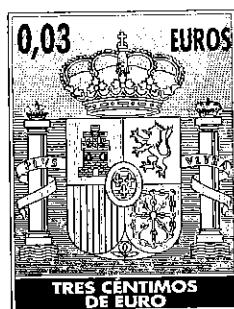
Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a

Valor razonable, liquidable



0M2590104

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	131 000,65	133 966,38	21/03/2014
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	295 800,00	310 800,00	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		426 800,65	444 766,38	
Otras ventas a plazo				
FORWARD DIVISA EUR/USD	USD	362 595,37	363 824,23	21/03/2014
TOTALES Otras ventas a plazo		362 595,37	363 824,23	
TOTALES		789 396,02	808 590,61	



CLASE 8.^a
MARCA DE FÁBRICA



0M2590105

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

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.

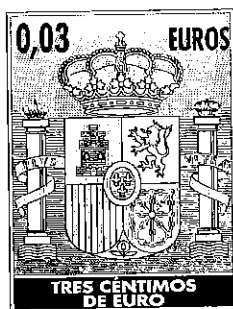
EE.UU. ha sido la gran sorpresa positiva de este año, tanto macro como a nivel del comportamiento de los índices bursátiles y de los bonos gubernamentales. Tras la llegada de la primavera, se hizo evidente para los más escépticos, que la recuperación ganaba peso y desde entonces el GDP ha estado creciendo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

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).



CLASE 8.^a

Deposito de valores



0M2590106

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

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 mercados emergentes 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 67,93% en renta variable, 19,78% 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.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio 2014 de -23.820,94 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

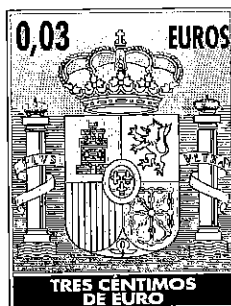
La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 10,6% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 10,33%.

La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre de 2014 es de 6,53%.



CLASE 8.ª

Clase 8.ª



0M2590107

Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

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

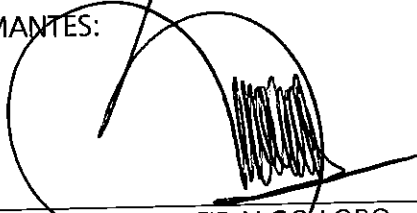
Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

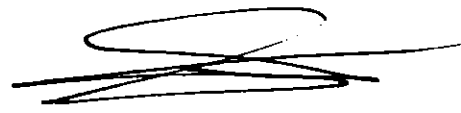
Reunidos los Administradores de Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, las cuales vienen constituidas por los 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 0M2590073 al 0M2590104 Del 0M2590105 al 0M2590107

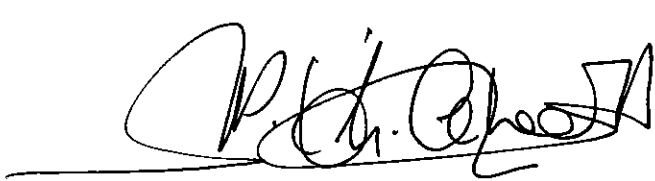
FIRMANTES:



D. JULIO ANTONIO FIDALGO LOBO
Presidente – Consejero Delegado



D. BELTRÁN USERA MAGDALENA
Consejero

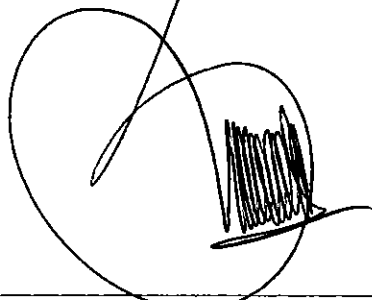


D. LUCIANO DÍEZ CANEDO ÁLVAREZ
Consejero

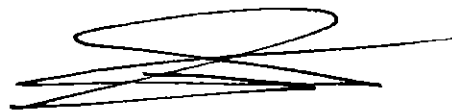
Emeritus Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

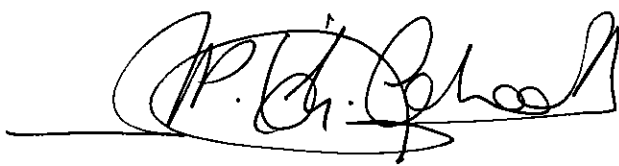
Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General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



D. JULIO ANTONIO FIDALGO LOBO
Presidente – Consejero Delegado



D. BELTRÁN USERA MAGDALENA
Consejero



D. LUCIANO DÍEZ CANEDO ÁLVAREZ
Consejero



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

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

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

UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. forma parte de un grupo bancario, siendo filial de UBS Bank, S.A., entidad que está sujeta a 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 SGIIC, S.A.U.
Luciano Díez-Canedo
Luis A. Lozano