

**ALMABENI FINANCIERA, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE
CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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 Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. al 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Pedro Barrio Luis

18 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09446
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



0M5481386

CLASE 8.ª

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	30 837 990,07	30 866 436,63
Deudores	316 759,48	167 339,64
Cartera de inversiones financieras	19 066 279,52	30 287 603,23
Cartera interior	7 441 737,23	17 610 840,87
Valores representativos de deuda	1 999 346,69	9 784 451,81
Instrumentos de patrimonio	593 816,41	1 176 008,49
Instituciones de Inversión Colectiva	848 511,54	6 650 380,57
Depósitos en Entidades de Crédito	4 000 062,59	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 516 955,27	12 644 033,19
Valores representativos de deuda	3 724 908,42	2 758 149,23
Instrumentos de patrimonio	4 195 927,68	1 082 572,56
Instituciones de Inversión Colectiva	3 596 119,17	8 803 311,40
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	107 587,02	32 729,17
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	11 454 951,07	411 493,76
TOTAL ACTIVO	30 837 990,07	30 866 436,63



CLASE 8.^a



0M5481387

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	30 792 552,58	30 789 276,94
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	30 792 552,58	30 789 276,94
Capital	41 113 254,00	41 113 254,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 817 696,01	2 817 695,84
Reservas	12 345 439,65	11 163 406,83
(Acciones propias)	(25 487 123,46)	(25 487 112,55)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 286,38	1 182 032,82
(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	45 437,49	77 159,69
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	45 437,49	77 159,69
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	30 837 990,07	30 866 436,63
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	134 280,00	134 280,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	134 280,00	134 280,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	18 886 746,00	18 886 746,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	18 886 746,00	18 886 746,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19 021 026,00	19 021 026,00



CLASE 8.^a



OM5481388

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	15,34	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(143 176,88)	(159 278,61)
Comisión de gestión	(87 314,68)	(105 269,73)
Comisión de depositario	(31 517,02)	(30 157,49)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(24 345,18)	(23 851,39)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(143 161,54)	(159 278,61)
Ingresos financieros	207 035,80	455 876,23
Gastos financieros	(3 668,59)	(1 890,04)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(387 257,37)	(392 327,19)
Por operaciones de la cartera interior	601 560,63	(378 807,74)
Por operaciones de la cartera exterior	(988 818,00)	(13 519,45)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(47 877,53)	44 667,57
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	378 248,81	1 246 924,63
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(670 659,48)	424 145,09
Resultados por operaciones de la cartera exterior	993 702,79	824 699,54
Resultados por operaciones con derivados	55 205,50	(1 920,00)
Otros	-	-
Resultado financiero	146 481,12	1 353 251,20
Resultado antes de impuestos	3 319,58	1 193 972,59
Impuesto sobre beneficios	(33,20)	(11 939,77)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 286,38	1 182 032,82

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 286,38
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3 286,38

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 2014	41 113 254,00	2 817 695,84	11 163 406,83	(25 487 112,55)	-	-	1 182 032,82	-	-	- 30 789 276,94
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	41 113 254,00	2 817 695,84	11 163 406,83	(25 487 112,55)	-	-	1 182 032,82	-	-	- 30 789 276,94
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	3 286,38	-	-	3 286,38
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 182 032,82	-	-	-	(1 182 032,82)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	0,17	-	(10,91)	-	-	-	-	-	(10,74)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	41 113 254,00	2 817 696,01	12 345 439,65	(25 487 123,46)	-	-	3 286,38	-	-	- 30 792 552,58



0M5481389

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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



CLASE 8.^a



0M5481390

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 182 032,82
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 182 032,82

	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
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
Saldos al 31 de diciembre de 2013	41 113 254,00	2 817 662,39	9 455 257,39	(25 487 097,97)	-	-	1 708 149,44	-	-	29 607 225,25
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	41 113 254,00	2 817 662,39	9 455 257,39	(25 487 097,97)	-	-	1 708 149,44	-	-	29 607 225,25
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 708 149,44	-	-	-	1 182 032,82	-	-	1 182 032,82
Operaciones con accionistas	-	33,45	-	(14,58)	-	-	(1 708 149,44)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,87
Saldos al 31 de diciembre de 2014	41 113 254,00	2 817 695,84	11 163 406,83	(25 487 112,55)	-	-	1 182 032,82	-	-	30 789 276,94



CLASE 8.^a



OM5481391

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Benidorm el 22 de marzo de 2005. Tiene su domicilio social en C/José Ortega Y Gasset 29, 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 agosto de 2005 con el número 3.126, 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 ésta sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Desde el 2 de octubre de 2015 se ha delegado parte de la gestión de la Sociedad en March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S. A.

Con fecha 4 de julio de 2014 se produjo la sustitución efectiva de Banco Popular, S.A., por BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España como Entidad Depositaria de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0M5481392

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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, y sucesivas modificaciones, 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.

Quando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, 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.



CLASE 8.^a



0M5481393

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% 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 2014 y hasta el 22 de octubre de 2015, la comisión de gestión ha sido del 0,25% sobre el patrimonio y del 2,5% siempre que los beneficios alcancen el 2% anual en cuyo caso se aplicará sobre los beneficios que superen ese 2% y en el caso de que superen el que los resultados positivos supongan una variación del 4% el tipo de interés aplicable será del 4%. A partir del 22 de octubre de 2015, la comisión de gestión es del 0,4% sobre patrimonio.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,1%.

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.



CLASE 8.ª



0M5481394

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

- 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, 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 de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

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



CLASE 8.ª



0M5481395

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

En cualquier caso, el valor 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.



CLASE 8.ª



OM5481396

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2015, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2014, es la siguiente:

	2015	2014
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	3 286,38	1 182 032,82
	3 286,38	1 182 032,82
Propuesta de distribución		
Reserva legal	328,64	118 203,28
Reserva voluntaria	2 957,74	1 063 829,54
	3 286,38	1 182 032,82

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



OM5481397

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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.



CLASE 8.^a



0M5481398

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



0M5481399

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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.



CLASE 8.^a



0M5481400

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los 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.

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".



CLASE 8.^a



0M5481401

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

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

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, publicada en el BOE el 11 de enero de 2011, en el caso de que la Sociedad Gestora no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte el Fondo en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad Gestora incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad Gestora tenga información al respecto.

j) Moneda extranjera

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

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



CLASE 8.^a



0M5481402

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

k) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

l) 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

m) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a



0M5481403

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	7 200,00	7 200,00
Administraciones Públicas deudoras	303 901,47	160 139,64
Operaciones pendientes de liquidar	5 204,47	-
Otros	453,54	-
	<u>316 759,48</u>	<u>167 339,64</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	299 540,67	155 778,84
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	4 360,80	4 360,80
	<u>303 901,47</u>	<u>160 139,64</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015 recoge principalmente las operaciones por venta de valores pendientes de liquidar al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Deudores - Otros" recoge principalmente el importe otros deudores cierre del ejercicio correspondiente al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M5481404

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	535,70	11 999,75
Operaciones pendientes de liquidar	22,50	-
Otros	44 879,29	65 159,94
	<u>45 437,49</u>	<u>77 159,69</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas a profesionales	61,35	59,98
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	474,35	11 939,77
	<u>535,70</u>	<u>11 999,75</u>

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

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015 recoge principalmente las operaciones por compra de valores pendientes de liquidar al cierre del ejercicio.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido (Nota 13).



CLASE 8.^a



0M5481405

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	7 441 737,23	17 610 840,87
Valores representativos de deuda	1 999 346,69	9 784 451,81
Instrumentos de patrimonio	593 816,41	1 176 008,49
Instituciones de Inversión Colectiva	848 511,54	6 650 380,57
Depósitos en Entidades de Crédito	4 000 062,59	-
Cartera exterior	11 516 955,27	12 644 033,19
Valores representativos de deuda	3 724 908,42	2 758 149,23
Instrumentos de patrimonio	4 195 927,68	1 082 572,56
Instituciones de Inversión Colectiva	3 596 119,17	8 803 311,40
Intereses de la cartera de inversión	107 587,02	32 729,17
	19 066 279,52	30 287 603,23

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 2015. 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 2014.

A 31 de diciembre de 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

Al 31 de diciembre de 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España., excepto los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositario
EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN, F.I.	50 329,223	Popular Banca Privada, S.A.
PBP GESTION FLEXIBLE, F.I.	50 560,331	Popular Gestión Privada S.G.I.I.C., S.A.
PBP AHORRO CORTO PLAZO, F.I.	202 298,932	Popular Gestión Privada S.G.I.I.C., S.A.



CLASE 8.^a



0M5481406

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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. Durante el ejercicio 2014 y hasta 4 de julio de 2014, el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se ha calculado en base al Euribor 12M mensual, menos 0,25%. A partir del 4 de julio de 2014 el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se ha calculado en base al Eonia mensual menos el 0,15%.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantiene en cartera cuentas corrientes en BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España, que superan el 20% (suponen el 37,51% del mismo) del patrimonio, no habiendo transcurrido el plazo máximo legalmente establecido para su regularización dado que el incumplimiento ha sido regularizado el día 9 de febrero de 2016.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2015 y 2014 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	6 000 000,00	-	-	6 000 000,00
Capital estatutario	35 113 254,00	-	-	35 113 254,00
	41 113 254,00	-	-	41 113 254,00

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	6 000 000,00	-	-	6 000 000,00
Capital estatutario	35 113 254,00	-	-	35 113 254,00
	41 113 254,00	-	-	41 113 254,00



CLASE 8.^a



0M5481407

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

El capital social inicial está representado por 1.000.000 acciones de 6 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 2 de marzo de 2007 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 60.000.000 euros representado por 10.000.000 acciones de 6 euros nominales cada una.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Distribución resultados de 2014	Resultado de 2015	Otros	2015
Reserva legal	1 135 859,01	118 203,28	-	-	1 254 062,29
Reserva voluntaria	9 752 222,67	1 063 829,54	-	-	10 816 052,21
Otras reservas	275 325,15	-	-	-	275 325,15
Resultado del ejercicio	1 182 032,82	(1 182 032,82)	3 286,38	-	3 286,38
	12 345 439,65	-	3 286,38	-	12 348 726,03

	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	965 044,07	170 814,94	-	-	1 135 859,01
Reserva voluntaria	8 214 888,17	1 537 334,50	-	-	9 752 222,67
Otras reservas	275 325,15	-	-	-	275 325,15
Resultado del ejercicio	1 708 149,44	(1 708 149,44)	1 182 032,82	-	1 182 032,82
	11 163 406,83	-	1 182 032,82	-	12 345 439,65

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



OM5481408

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2015 y 2014, ha sido el siguiente:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	(25 487 112,55)	(25 487 097,97)
Entradas	(10,91)	(150,11)
Salidas	-	164,69
Saldo al 31 de diciembre	<u>(25 487 123,46)</u>	<u>(25 487 112,55)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad mantenía 3.566.010 y 3.566.009 acciones propias en cartera respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>30 792 552,58</u>	<u>30 789 276,94</u>
Número de acciones en circulación	<u>3 286 199</u>	<u>3 286 200</u>
Valor teórico por acción	<u>9,37</u>	<u>9,37</u>
Número de accionistas	<u>109</u>	<u>110</u>

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2015 y 2014, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 93,91% de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje individual superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



OM5481409

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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 2015 y 2014, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Capital nominal no suscrito ni en circulación	18 886 746,00	18 886 746,00
	18 886 746,00	18 886 746,00

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad estuvo 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.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.



CLASE 8.^a



0M5481410

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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 desde su constitución.

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

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2015 Días
Periodo medio de pago a proveedores	25,54

Tal y como se establece en la Disposición Transitoria Primera de la Resolución de 17 de marzo de 2015 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.

14. 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.



CLASE 8.^a



0M5481411

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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 éste al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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 2015 y 2014, ascienden a 2 miles de euros en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015, se compone de tres personas físicas, que son hombres.

Al 31 de diciembre de 2015, 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 incluida en esta memoria, 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.

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM5481412

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Pagarés BANCO SABADELL 0,00 2016-02-03	EUR	99 321,89	615,25	99 319,77	(2,12)
Bonos TELEFONICA EMISIONES SAU 5,81 2017-09-05	EUR	100 010,00	1 873,49	109 070,00	9 060,00
Bonos BANKINTER 1,75 2019-06-10	EUR	99 588,00	980,19	102 976,00	3 388,00
Bonos LABORATORIOS ALMIRALL, S.A. 4,63 2021-04-01	EUR	306 375,00	3 468,75	314 340,00	7 965,00
Bonos BANKIA 4,38 2017-02-14	EUR	104 495,00	3 847,60	104 250,00	(245,00)
TOTALES Renta fija privada cotizada		709 789,89	10 785,28	729 955,77	20 165,88
Instrumentos del mercado monetario					
Pagarés BANCO SABADELL 0,00 2016-11-16	EUR	198 836,40	117,72	198 832,48	(3,92)
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,80 2024-01-31	EUR	969 757,50	34 142,47	971 733,75	1 976,25
Pagarés ACCIONA. 0,0 2016-06-01	EUR	98 830,83	678,76	98 824,69	(6,14)
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 267 424,73	34 938,95	1 269 390,92	1 966,19
Acciones admitidas cotización					
Acciones LAR ESPAÑA REAL	EUR	105 312,70	-	114 134,90	8 822,20
Acciones MERLIN PROPERTIE	EUR	45 833,70	-	46 180,00	346,30
Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	37 798,11	-	41 715,00	3 916,89
Acciones ACERINOX	EUR	103 422,01	-	75 336,00	(28 086,01)
Acciones GAMESA	EUR	67 052,58	-	80 682,00	13 629,42
Acciones TELEFONICA	EUR	157 773,58	-	141 314,69	(16 458,89)
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	110 988,83	-	94 453,82	(16 535,01)
TOTALES Acciones admitidas cotización		628 181,51	-	593 816,41	(34 365,10)
Acciones y participaciones Directiva					
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	758 655,16	-	759 495,04	839,88
IIC PBP GESTION FLEXIBLE FI	EUR	86 679,00	-	89 016,50	2 337,50
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		845 334,16	-	848 511,54	3 177,38
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Depósito BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 0,35 2016-	EUR	2 000 000,00	57,53	2 000 029,40	29,40
Depósito BANCO SABADELL 0,40 2016-12-23	EUR	2 000 000,00	87,43	2 000 033,19	33,19
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		4 000 000,00	144,96	4 000 062,59	62,59
TOTAL Cartera Interior		7 450 730,29	45 869,19	7 441 737,23	(8 993,06)

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos ESTADO ITALIANO 4,50 2023-05-01	EUR	639 550,80	3 900,00	641 654,00	2 103,20
TOTALES Deuda pública		639 550,80	3 900,00	641 654,00	2 103,20
Renta fija privada cotizada					
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2,00 2020-02-03	EUR	592 080,00	11 375,34	596 694,00	4 614,00
Bonos DEUTSCHE BANK VAR 2019-04-15	EUR	200 480,00	217,10	199 236,00	(1 244,00)
Bonos IBERDROLA, S.A. 5,00 2019-09-11	USD	555 389,22	8 790,84	622 381,92	66 992,70
Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,25 2016-03	EUR	500 500,00	12 698,09	503 365,00	2 865,00
Bonos ARCELORMITTAL 9,38 2016-06-03	EUR	449 240,00	24 617,49	411 428,00	(37 812,00)
Bonos CITIGROUP INC VAR 2017-05-31	EUR	299 556,18	4,48	299 604,00	47,82
Bonos AT&T INC COM EURIBOR 3M 2019-06-04	EUR	251 000,00	89,83	250 437,50	(562,50)
Bonos CREDIT SUISSE GROUP euribor 3m 2018-06-18	EUR	199 860,00	24,66	200 108,00	248,00
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 048 105,40	57 817,83	3 083 254,42	35 149,02
Acciones admitidas cotización					
Acciones MICROSOFT	USD	77 807,64	-	102 154,30	24 346,66
Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	122 036,84	-	136 494,10	14 457,26
Acciones DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	97 168,98	-	99 845,46	2 676,48
Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	191 240,12	-	196 291,09	5 050,97
Acciones ENI	EUR	123 416,54	-	111 738,60	(11 677,94)
Acciones BNP PARIBAS (Broker)	EUR	92 753,57	-	87 485,25	(5 268,32)
Acciones LINDE AG	EUR	148 376,94	-	128 410,10	(19 966,84)
Acciones TOTAL-SA	EUR	242 116,52	-	225 595,76	(16 520,76)
Acciones UNILEVER NV-CVA	EUR	607 706,41	-	599 248,90	(8 457,51)
Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	201 273,11	-	217 506,90	16 233,79
Acciones CISCO SYSTEMS	USD	80 011,24	-	77 675,00	(2 336,24)
Acciones VODAFONE GROUP	GBP	93 133,96	-	93 083,24	(50,72)
Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	109 187,34	-	103 735,96	(5 451,38)
Acciones ASML HOLDING	EUR	174 899,48	-	165 100,00	(9 799,48)
Acciones RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	55 143,57	-	51 795,74	(3 347,83)
Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	184 138,66	-	164 588,40	(19 550,26)
Acciones RIO TINTO	GBP	248 196,74	-	214 303,31	(33 893,43)
Acciones BOEING	USD	120 669,76	-	122 998,67	2 328,91
Acciones AMERICAN EXPRESS	USD	39 181,73	-	38 418,34	(763,39)
Acciones WAL-MART STORES	USD	34 086,18	-	33 861,17	(225,01)



CLASE 8.^a



0M5481413

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	42 315,22	-	43 762,11	1 446,89
Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	48 746,81	-	55 737,00	6 990,19
Acciones ALLIANZ SE	EUR	123 557,03	-	130 676,45	7 119,42
Acciones ADIDAS AG	EUR	112 530,97	-	121 288,59	8 757,62
Acciones CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	112 868,72	-	92 275,23	(20 593,49)
Acciones APPLE INC	USD	44 744,32	-	42 929,64	(1 814,68)
Acciones ERICSSON	SEK	135 432,85	-	136 914,10	1 481,25
Acciones TEVA PHARMACEUTICAL ADR	USD	120 561,36	-	136 573,74	16 012,38
Acciones MICHELIN	EUR	84 035,22	-	82 274,40	(1 760,82)
Acciones PUBLICIS GROUP	EUR	128 673,69	-	128 898,00	224,31
Acciones SODEXHO ALLIANCE	EUR	45 922,16	-	54 084,00	8 161,84
Acciones WELLS FARGO & CO	EUR	194 442,38	-	200 184,13	5 741,75
TOTALES Acciones admitidas cotización	USD	4 236 376,06	-	4 195 927,68	(40 448,38)
Acciones y participaciones Directiva					
IIC SCHRODER ISF EUROPEAN ALPHA ABSOLUTE RETURN "C"	EUR	599 999,57	-	606 768,16	6 768,59
IIC ABERDEEN GLOBAL ASIA PACIFIC EQUITY "A" USD	USD	101 803,71	-	95 465,69	(6 338,02)
IIC MIRAE ASSET ASIA GREAT CONSUMER EQUITY "A" USD	USD	85 201,16	-	84 768,00	(433,16)
IIC ROBECO EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES "D" USD	USD	653 494,23	-	597 314,03	(56 180,20)
IIC ABERDEEN GLOBAL JAPANESE EQUITY FUND "I2" EUR	EUR	70 707,19	-	68 032,35	(2 674,84)
IIC FIDELITY F. EMERGING MARKETS "Y" EUR	EUR	433 157,57	-	427 759,86	(5 397,71)
IIC INVESCO EURO CORPORATE BOND "C" EUR	EUR	580 803,37	-	580 027,14	(776,23)
IIC JULIUS BAER MULTIBOND LOCAL EMERGING BOND "C"	EUR	428 355,05	-	379 563,79	(48 791,26)
IIC SALAR "E2" EUR	EUR	620 001,23	-	617 794,34	(2 206,89)
IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "AHE" EUR_H	EUR	148 531,74	-	138 625,81	(9 905,93)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 722 054,82	-	3 596 119,17	(125 935,65)
TOTAL Cartera Exterior		11 646 087,08	61 717,83	11 516 955,27	(129 131,81)



CLASE 8.^a



0M5481414

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO EUROS TOXX 50 DIVIDEND 100	EUR	134 280,00	138 480,00	16/12/2016
TOTALES Futuros comprados		134 280,00	138 480,00	
TOTALES		134 280,00	138 480,00	



CLASE 8.^a



0M5481415

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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



CLASE 8.^a



OM5481416

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2015-11-20	EUR	1 794 936,04	152,10	1 796 103,88	1 167,84
Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2015-09-18	EUR	3 191 565,84	359,48	3 193 880,50	2 314,66
Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,80 2024-11-30	EUR	834 034,12	1 216,70	855 347,40	21 313,28
TOTALES Deuda pública		5 820 536,00	1 728,28	5 845 331,78	24 795,78
Renta fija privada cotizada					
Bonos LABORATORIOS ALMIRALL, S.A. 4,63 2021-04-01	EUR	306 375,00	3 468,75	319 302,00	12 927,00
Bonos BANCO SABADELL 2,50 2016-12-05	EUR	300 120,00	554,79	308 760,00	8 640,00
Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,25 2016-03	EUR	500 500,00	12 732,88	516 880,00	16 380,00
Bonos TELEFONICA EMISIONES SAU 5,81 2017-09-05	EUR	100 010,00	1 878,62	113 890,00	13 880,00
Bonos BANKINTER 1,75 2019-06-10	EUR	99 588,00	982,88	103 495,00	3 907,00
Pagarés ACCIONA 1,92 2015-04-01	EUR	99 155,04	375,61	99 150,89	(4,15)
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 405 748,04	19 993,53	1 461 477,89	55 729,85
Instrumentos del mercado monetario					
Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2015-02-20	EUR	1 199 560,16	165,00	1 199 835,00	274,84
Pagarés BANCO SABADELL 0,00 2015-11-18	EUR	297 809,28	226,44	297 807,14	(2,14)
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 497 369,44	391,44	1 497 642,14	272,70
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,02 2015-01-02	EUR	980 000,00	0,54	980 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		980 000,00	0,54	980 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones TELEFONICA	EUR	246 378,97	-	186 130,80	(60 248,17)
Acciones ENDESA	EUR	75 127,50	-	92 100,75	16 973,25
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	60 358,59	-	64 481,34	4 122,75
Acciones SOS CUETARA	EUR	1 133 774,02	-	344 531,25	(789 242,77)
Acciones PBP DOLAR PREMIUM SICAV	EUR	459 268,06	-	488 764,35	29 496,29
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 974 907,14	-	1 176 008,49	(798 898,65)
Acciones y participaciones Directiva					
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "A" FI	EUR	4 543 804,75	-	4 622 308,90	78 504,15
IIC PBP GESTION FLEXIBLE FI	EUR	291 804,39	-	305 892,72	14 088,33
IIC PBP AHORRO CORTO PLAZO FI	EUR	1 699 999,85	-	1 722 178,95	22 179,10
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 535 608,99	-	6 650 380,57	114 771,58
TOTAL Cartera Interior		18 214 169,61	22 113,79	17 610 840,87	(603 328,74)

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos GOBIERNO CANADIENSE 1,00 2015-02-01	CAD	193 110,97	745,31	177 797,73	(15 313,24)
TOTALES Deuda pública		193 110,97	745,31	177 797,73	(15 313,24)
Renta fija privada cotizada					
Bonos IBERDROLA, S.A. 5,00 2019-09-11	USD	555 389,22	7 892,72	571 530,42	16 141,20
Bonos KELLOGG 1,75 2017-05-17	USD	504 890,22	1 104,98	520 473,43	15 583,21
Bonos WALT DISNEY VAR 2019-05-30	USD	337 272,80	180,39	371 523,39	34 250,59
Bonos CREDIT SUISSE NEW YORK VAR 2017-05-26	USD	336 870,19	269,43	372 408,66	35 538,47
Bonos HSBC HOLDINGS PLC VAR 2017-06-23	USD	336 366,35	49,57	371 910,23	35 543,88
Bonos STATOIL VAR 2018-11-08	USD	339 197,16	372,98	372 505,37	33 308,21
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 409 985,94	9 870,07	2 580 351,50	170 365,56
Acciones admitidas cotización					
Acciones ARCELOMITTAL	EUR	344 903,24	-	308 992,00	(35 911,24)
Acciones AIR LIQUIDE	EUR	137 584,22	-	158 389,00	20 804,78
Acciones AEGON NV	EUR	138 113,68	-	125 180,00	(12 933,68)
Acciones ALLIANZ SE	EUR	223 119,18	-	233 495,00	10 375,82
Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	207 759,82	-	205 492,56	(2 267,26)
Acciones TOTAL-SA	EUR	62 568,21	-	51 024,00	(11 544,21)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 114 048,35	-	1 082 572,56	(31 475,79)
Acciones y participaciones Directiva					
IIC AXA IM-FIIS US CORPORATE BONDS "I" USD	USD	226 296,09	-	262 238,44	35 942,35
IIC PICTET EMERGING MARKETS INDEX "P" USD	USD	101 547,87	-	129 925,13	28 377,26
IIC INVESCO ASIA CONSUMER DEMAND FUND "C" EUR_H	EUR	199 999,99	-	223 068,77	23 068,78
IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "AHE" EUR_H	EUR	600 000,06	-	609 428,53	9 428,47
IIC GAM STAR CHINA EQUITY "O" EUR	EUR	399 999,94	-	492 582,14	92 582,20
IIC FT. TEMPLETON ASIAN GROWTH "I" USD	USD	193 335,04	-	193 087,14	(247,90)
IIC SCHRODER ISF JAPANESE EQUITY "C" EUR_H	EUR	769 676,97	-	898 931,63	129 254,66
IIC PICTET WATER "I" EUR	EUR	650 000,00	-	814 085,65	164 085,65
IIC JULIUS BAER MULTIBOND LOCAL EMERGING BOND "C"	USD	1 481 612,90	-	1 485 506,21	3 893,31
IIC JULIUS BAER MULTIBOND ABSOLUTE RETURN BOND "C"	EUR	399 999,99	-	388 717,42	(11 282,57)
IIC FIDELITY F. GLOBAL FOCUS "Y" USD	USD	291 898,02	-	343 667,47	51 769,45
IIC DWS INVEST TOP DIVIDEND "FC" EUR	EUR	300 000,00	-	352 605,80	52 605,80



CLASE 8.^a



0M5481417

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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



CLASE 8ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
IIC JULIUS BAER MULTISTOCK ABSOLUTE RETURN EUROPE	EUR	499 999,86	-	508 136,07	8 136,21
IIC JPMORGAN IF. US SELECT EQUITY "B" USD	USD	610 140,43	-	725 833,20	115 692,77
IIC AMUNDI CREDIT 1-3 EURO "I" EUR	EUR	899 919,54	-	907 077,89	7 158,35
IIC M&G OPTIMAL INCOME "C" EUR_H	EUR	450 000,03	-	468 419,91	18 419,88
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 074 426,73	-	8 803 311,40	728 884,67
TOTAL Cartera Exterior		11 791 571,99	10 615,38	12 644 033,19	852 461,20

OM5481418

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO EUROS TOXX 50 DIVIDEND 100	EUR	134 280,00	132 360,00	16/12/2016
TOTALES Futuros comprados		134 280,00	132 360,00	
TOTALES		134 280,00	132 360,00	



CLASE 8.ª



0M5481419



CLASE 8.ª



0M5481420

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados y Resultados

Durante el ejercicio 2015 el valor teórico ha aumentado en un 0,01%. El perfil conservador de la Sociedad ha marcado la gestión en el año.

Durante este periodo se ha producido uno de los episodios de mayor volatilidad vividos de los últimos años. La preocupación de los inversores sobre el crecimiento económico tenía su origen en la flexibilización de la cotización de la divisa China a finales del mes de agosto, que arrastraba a todos los mercados emergentes, sufriendo de manera destacada las divisas de países exportadores de recursos naturales. La totalidad de las bolsas internacionales se veían también fuertemente penalizadas, afectando a prácticamente la totalidad de los activos financieros, tanto renta variable como fija, especialmente la de alto rendimiento o High Yield.

A nivel empresarial, las compañías mineras y petroleras a nivel mundial han sido la que mayores depreciaciones han sufrido, debido a las fuertes bajadas de precios de las materias primas, sembrando dudas sobre el crecimiento económico de unos países emergentes que podrían llegar a afectar a las grandes economías desarrolladas.

En el último mes de 2015 se ha evidenciado lo que hemos venido comentando hace meses; la divergencia de políticas monetarias de los principales bancos centrales. Por un lado la FED retira su intervención de los mercados y comienza el proceso de normalización monetaria, subiendo tipos por primera vez en 9 años. Al contrario, el BCE amplía hasta 2017 el programa de compras de activos y reduce la tasa de depósito hasta el 0,3% negativo con el objetivo de fomentar el crédito bancario y acercar la inflación al 2%.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha estado gestionada en base a la filosofía y política de inversión conservadora de la IIC, atendiendo a los parámetros marcados y los acontecimientos arriba descritos.

Dentro de la composición de la cartera los activos de renta fija representan una parte esencial de la IIC, dando un peso importante a emisiones de corporaciones privadas a nivel internacional, tanto de cupón variable como fijo, pero evitando duraciones largas, aunque ello no ha evitado, que debido al incremento de diferenciales de crédito, hayamos visto depreciaciones en determinadas emisiones. Ante un entorno de elevada volatilidad los inversores han buscado refugio en los bonos gobierno tanto americano como alemán, activo que mantenemos infraponderado en cartera debido a sus altas valoraciones y rentabilidades exiguas o negativas, y que a finales del año pasado habíamos ido reduciendo en carteras.



CLASE 8.^a



0M5481421

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

La composición de la cartera de renta fija ha variado significativamente, vendiendo emisiones denominadas en dólares de alta calidad crediticia, en su mayoría flotantes de nombres tales como Walt Disney, HSBC o Credit Suisse entre otros, tomando de este modo beneficios. También deshacíamos posiciones en emisiones de financieros españoles de muy corta duración. Seguimos sobreponderando crédito europeo de corta duración frente gobiernos tanto periférico, como core. Por último, nos vencía papel del Tesoro español que optábamos por no renovar.

Los fuertes episodios de volatilidad en emergentes pasaban factura a la renta fija emergente. Aunque nuestro posicionamiento estratégico es neutral, en la Sociedad preferimos mantenernos al margen del activo, ya que las devaluaciones de las divisas en las diferentes economías emergentes, con Brasil y Rusia a la cabeza, nos hacen ser cautos en el corto plazo. De este modo reducíamos riesgo en cartera, disminuyendo el peso renta fija emergente

Tras los movimientos en cartera los niveles de inversión en renta fija permanecen cercanos al 18,94% a través de inversión directa, un 20,88% en total.

En cuanto a los activos monetarios manteníamos una posición de entorno al 25% vería disminuirse notablemente hasta niveles cercanos al 3%, tras la desinversión en fondos monetarios. En su lugar, incorporábamos en cartera depósitos en entidades financieras españolas con porcentaje cercano al 13% sobre patrimonio al final de periodo.

Seguimos pensando que el dólar puede tener aún cierto potencial de apreciación una vez que se ha iniciado el proceso de normalización de las condiciones monetarias en EE.UU., aunque consideramos que el margen de revalorización de la divisa es escaso.

En cuanto a los activos de mayor riesgo, la renta variable se veía también afectada en prácticamente todas las bolsas mundiales en moneda local, con especial fuerza en bolsa española, con un IBEX 35 que se ha dejado un 11,40% negativo. La infraponderación en renta variable española que hemos mantenido, fundamentada en las incertidumbres políticas, nos ayudaba igualmente a amortiguar los descensos.

Aprovechábamos las caídas en renta variable para modificar la composición de la cartera de renta variable, incorporando a cartera un fondo con exposición a Asia Pacífico de Aberdeen, otro fondo con exposición al consumo en Asia de Mirae Asset Management, y el Robeco Emerging Markets en detrimento del fondo de Fidelity que veía reducido su peso del 2,53% al inicio del periodo al 1,39% de final de año. También deshacíamos el fondo temático Pictet Water que representaba un 2,67% del patrimonio al inicio del periodo.



CLASE 8.^a
FINANCIERA



0M5481422

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

El peso de fondos de inversión de renta variable a cierre del periodo era del 4,14%, pero si sumamos el peso de los fondos mixto PBP Cartera Flexible y First Eagle de Amundi, el peso de renta variable de la Sociedad era del 4,9%.

Con el fin de buscar fuentes de rentabilidad diversificadas hemos incorporado a la cartera activos de gestión alternativa como son los fondos de retorno absoluto.

Dentro de los primeros hemos suscrito los fondos Schroder European Alpha Absolute Return y Salar EUR. El primero implementa estrategias en los mercados de renta variable, con el objetivo de obtener retornos positivos incluso en mercados bajistas, lo cual ha logrado en el periodo. El peso de ambos fondos es el 3,98% de la cartera.

A fin de año la exposición total de la Sociedad a otras IIC supone el 14,43% del patrimonio de la Sociedad, superándose el 10% de exposición en las siguientes gestoras: Eurovalor 2,47%, Salar 2,01%, Robeco 1,94% o Fidelity 1,39% entre otros.

Se ha operado con derivados, con finalidad de inversión con un nivel de apalancamiento medio de alrededor del 0,45%. Al cierre del ejercicio, la cartera mantiene exposición a futuros de dividendo sobre EuroStoxx 50 con vencimiento diciembre 2016.

Cerramos un periodo muy volátil con fuertes depreciaciones en todos los mercados mundiales, no sólo de renta variable sino también de recursos naturales y renta fija de baja calidad, haciendo que se hayan diluido gran parte de las ganancias obtenidas en la primera parte del año.

De cara al ejercicio siguiente, el foco de atención seguirá estando en la salud de la economía china, ya que de ello dependerá la evolución del resto de países emergentes y los precios de las materias primas. Por tanto China seguirá condicionando la actitud de los bancos centrales a nivel global, debido a su preocupación por los bajos niveles de inflación que esta situación ha generado.

De cara a 2016 esperamos que el proceso de normalización de política monetaria en EE.UU. sea paulatino, con una FED subiendo tipos en tres ocasiones a lo sumo, comenzando en junio. Mientras que el BCE se verá obligado a implementar medidas adicionales tras la decepción que supuso para los mercados la reunión del pasado 3 de diciembre.

Esperamos que la volatilidad siga siendo elevada en los próximos meses, pero tras las caídas seguimos favoreciendo los mercados de renta variable europea frente a otras áreas geográficas para aquellos inversores que puedan tolerar futuras depreciaciones de los mercados de riesgo.



CLASE 8.ª



0M5481423

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Respecto a los países emergentes es cierto que los fundamentales no acompañan en zonas como Latinoamérica o Rusia, muy dependientes del crudo, pero los fuertes retrocesos de sus mercados podrían tener un comportamiento relativo mejor al de desarrollados. Algo similar ocurre con el comportamiento de las materias primas que han acumulado fuertes descensos en el año debido un sentimiento muy negativo por parte de los inversores debido a las perspectivas de crecimiento global.

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 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 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Periodo medio de pago a proveedores

2015
Días

25,54



CLASE 8.^a



OM5481424

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2015, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 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 2015.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



CLASE 8.ª



0L5955244

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en fecha 2 de marzo de 2016, 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 2015, 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:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5481347 al 0M5481380 Del 0M5481381 al 0M5481385
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5481386 al 0M5481419 Del 0M5481420 al 0M5481424

FIRMANTES:



Ramón Martínez Martínez
Presidente y Consejero Delegado



Jaime Martínez Gallinar
Consejero



Ramon Martínez Gallinar
Consejero