

**GVC GAESCO OPORTUNIDAD EMPRESAS
INMOBILIARIAS R.V., FONDO DE INVERSIÓN**

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



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de GVC Gaesco Gestión, S.A., S.G.I.I.C.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo GVC GAESCO OPORTUNIDAD EMPRESAS INMOBILIARIAS R.V., FONDO DE INVERSIÓN, 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 de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 GVC GAESCO OPORTUNIDAD EMPRESAS INMOBILIARIAS R.V., FONDO DE INVERSIÓN, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo 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 Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, 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 del Fondo. 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 de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales del Fondo tomadas en su conjunto.

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



Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera del fondo GVC GAESCO OPORTUNIDAD EMPRESAS INMOBILIARIAS R.V., FONDO DE INVERSI3N a 31 de diciembre de 2014, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situaci3n del Fondo, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Paloma Gaspar Marzo

27 de abril de 2015

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Any 2015 N3m. 20/15/03697

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text ref3s de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.

**GVC GAESCO OPORTUNIDAD EMPRESAS
INMOBILIARIAS R.V., F.I.**

Cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2014



OL4814123

CLASE 8.ª**GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.****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	7 104 671,44	5 853 976,18
Deudores	48 934,54	41 796,81
Cartera de inversiones financieras	6 853 771,27	5 649 618,14
Cartera interior	481 669,30	18 258,90
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	481 669,30	18 258,90
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 372 101,97	5 631 359,24
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	6 370 716,72	5 631 359,24
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 385,25	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	201 965,63	162 561,23
TOTAL ACTIVO	7 104 671,44	5 853 976,18



OL4814124

CLASE 8.^a

ESTADÍSTICA

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.**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	7 057 235,18	5 831 103,68
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7 057 235,18	5 831 103,68
Capital	-	-
Partícipes	6 053 667,99	5 789 571,62
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 003 567,19	41 532,06
(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	47 436,26	22 872,50
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	37 602,16	21 591,54
Pasivos financieros	-	-
Derivados	9 834,10	1 280,96
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7 104 671,44	5 853 976,18
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	624 193,89	126 557,12
Compromisos por operaciones largas de derivados	624 193,89	126 557,12
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	624 193,89	126 557,12



OL4814125

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.****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	(127 169,97)	(132 775,24)
Comisión de gestión	(121 096,58)	(125 493,70)
Comisión de depositario	(5 611,71)	(6 155,74)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(461,68)	(1 125,80)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(127 169,97)	(132 775,24)
Ingresos financieros	118 663,77	167 074,36
Gastos financieros	(437,82)	(413,09)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 002 692,76	25 366,77
Por operaciones de la cartera interior	35 357,29	42 499,74
Por operaciones de la cartera exterior	967 335,47	(17 132,97)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(6 894,60)	(4 172,29)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	26 850,09	(13 128,93)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	646,14
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(5 907,38)	(15 569,09)
Resultados por operaciones con derivados	32 757,47	1 794,02
Otros	-	-
Resultado financiero	1 140 874,20	174 726,82
Resultado antes de impuestos	1 013 704,23	41 951,58
Impuesto sobre beneficios	(10 137,04)	(419,52)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 003 567,19	41 532,06

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

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	1 003 567,19
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	1 003 567,19

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	5 789 571,62	-	-	41 532,06	-	-	5 831 103,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 789 571,62	-	-	41 532,06	-	-	5 831 103,68
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 003 567,19	-	-	1 003 567,19
Aplicación del resultado del ejercicio	41 532,06	-	-	(41 532,06)	-	-	-
Operaciones con partícipes	3 491 657,47	-	-	-	-	-	3 491 657,47
Suscripciones	(3 269 093,16)	-	-	-	-	-	(3 269 093,16)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	6 053 667,99	-	-	1 003 567,19	-	-	7 057 235,18



CLASE 8.ª



OL4814126

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

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	41 532,06
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	41 532,06

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	4 587 304,92	-	-	706 650,84	-	-	5 293 955,76
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 587 304,92	-	-	706 650,84	-	-	5 293 955,76
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	41 532,06	-	-	41 532,06
Aplicación del resultado del ejercicio	706 650,84	-	-	(706 650,84)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	3 625 529,84	-	-	-	-	-	3 625 529,84
Reembolsos	(3 129 913,98)	-	-	-	-	-	(3 129 913,98)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	5 789 571,62	-	-	41 532,06	-	-	5 831 103,68



CLASE 8.ª



OL4814127



CLASE 8.ª



OL4814128

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

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

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 29 de julio de 2011. Tiene su domicilio social en Calle Doctor Ferran 3-5, Barcelona.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 29 de septiembre de 2011 con el número 4.399, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo tiene tres clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: engloba a las participaciones sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener y con una comisión de gestión del 2'25% anual sobre patrimonio.
- Clase P: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 500.000 euros y una comisión de gestión del 1'50% anual sobre patrimonio.
- Clase I: clase de participaciones que tendrán una inversión mínima inicial y a mantener de 1.000.000 euros y una comisión de gestión del 0'75% anual sobre patrimonio.

A 31 de diciembre de 2014 del total de 485.196, participaciones que componen el patrimonio del fondo de inversión, 365.733 (75,37%) pertenecen a la clase A, 46.551 (9,59%) pertenecen a la clase P, y 72.912 (15,03%) pertenecen a la clase I.

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.



CLASE 8.^a



OL4814129

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

La gestión y administración del Fondo está encomendada a GVC Gaesco Gestión, Sociedad Anónima, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, sociedad participada al 100% por GVC Gaesco Holding S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria (F.I.M) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor de 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, 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.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo 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



OL4814130

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- El Fondo 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.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido para cada clase conforme se detalla a continuación:

	A	P	I
Comisión de Gestión	2,25%	1,50%	0,75%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado que calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros para los ejercicios 2014 y 2013:

Tramos	Porcentaje aplicado
0 a 5.000.000	0,09%
5.000.001 a 10.000.000	0,08%
10.000.001 a 20.000.000	0,07%
20.000.001 a 50.000.000	0,06%
A partir de 50.000.000	0,05%

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, 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.



OL4814131

CLASE 8.ª

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

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 del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

1. 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. Implica que un activo financiero que forme parte de la cartera pueda verse sometido a alteraciones en su valor de mercado. De la misma forma las variaciones del activo financiero provocarán oscilaciones en el valor liquidativo de la IIC.

Este riesgo se valora a nivel de la IIC mediante el cómputo diario del VAR a 10 sesiones al 99% de nivel de confianza. Ello implica que se mide cual es la caída máxima que puede esperarse del valor liquidativo en dos semanas. La Unidad de Control de Riesgos monitoriza diariamente esta cifra y se evalúa su idoneidad respecto a la política de inversión de la IIC. Se utiliza la tecnología del VAR por Mixtura de Normales.

Fundamentalmente el riesgo de mercado deriva de tres factores diversos:

- a) Riesgo de precios: En activos de renta variable, por ejemplo, se produce una negociación continuada en los mercados bursátiles que provoca una variación de sus cotizaciones. En aquellas IICs cuya política de inversión posibilite la inversión en este tipo de activos existirá necesariamente el riesgo de que estos precios varíen y con ello el valor liquidativo de la IIC.

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en este tipo de activos. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto la inversión global de este tipo de activos como las propias variaciones de precios a nivel individual.

- b) Riesgo de tipos de interés: En activos de renta fija, por ejemplo, la variación de los tipos de interés provoca una variación en el cálculo del valor actual de los flujos de caja futuros, de forma que modificaciones de los tipos de interés generan variaciones en la valoración de estos activos. La sensibilidad de valoración de los activos respecto a la variación de los tipos de interés se denomina duración. A mayor plazo de vencimiento, mayor es esta sensibilidad o duración.



CLASE 8.ª



OL4814132

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en este tipo de activos, bien en término de duración de la cartera o de los diferentes activos en particular, bien en términos de vencimiento. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto la duración de este tipo de activos como el total de la cartera, y su total sometimiento a la política de inversión de la IIC, como las propias variaciones de la valoración a nivel individual.

- c) Riesgo de tipo de cambio: Las carteras de las IIC pueden invertir, en función de lo establecido en su política de inversión, en activos emitidos en una divisa distinta a la del euro. Las oscilaciones del tipo de cambio de estas divisas respecto al euro, provocarán una variación en la valoración de estos activos.

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en divisas distintas al euro. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto que el porcentaje de inversión en estos activos no supere el establecido por los folletos de la IIC, como las propias variaciones de valoración a nivel individual.

2. 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. En activos de renta fija, por ejemplo, existe una entidad, el emisor, que es el responsable de satisfacer en el futuro unos flujos de caja determinados. Existe la posibilidad de que este Emisor pueda entrar en situaciones concursales o similares que le impidan en el futuro poder hacer frente a esos flujos de caja. Este riesgo, que el Emisor no cumpla sus obligaciones, recibe el nombre de riesgo de crédito. Estas entidades emisoras están controladas por las denominadas Agencias de Rating, que emiten unas calificaciones donde se expresa, a juicio de dichas Agencias, la posición de Emisor, de cara a poder hacer frente a los flujos de caja de cada una de las emisiones. Estas calificaciones, graduadas en una escala propietaria de cada una de las Agencias, expresan la mayor o menos probabilidad de impago que pueda haber. En diversas IIC existe un rating mínimo que deben de tener las emisiones que se adquieran, y habitualmente un porcentaje máximo en el que se pueda invertir por debajo de un determinado nivel.



CLASE 8.ª



OL4814133

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Los propios folletos de las IICs, establecen estos Ratings mínimos o estos porcentajes máximos a invertir por debajo de un determinado nivel. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida el rating de las emisiones adquiridas, y que computa el porcentaje que significan del total del patrimonio de la IIC, para verificar el cumplimiento del folleto.

3. Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera. En ocasiones puede ocurrir que las posiciones que se mantengan en un determinado activo sean muy grandes en relación al volumen que de ese activo se negocia diariamente en los mercados. En este supuesto en el caso de tener que vender ese activo podría implicar bien un descenso importante de su precio para poder enajenarlo, bien disponer de un período largo de tiempo para efectuar la venta sin presionar los precios a la baja.

La Unidad de Control de Riesgos, efectúa un análisis de profundidad de mercado en el que determina el número de días que se necesitarían, en función del número medio de títulos que se negocie en un día en los mercados, para vender la totalidad de la posición. Se realiza a nivel de cada valor individual, y también para el conjunto de la cartera, determinando entonces el número de días que requeriría una hipotética liquidación total de la cartera.

En el análisis de todos estos riesgos existe un triple control:

La Unidad de Control de Riesgos: que diariamente monitoriza estos riesgos y los reporta a los departamentos implicados.

La Unidad de Control de Sistemas: A la cual reporta la Unidad de Control de Riesgos las conclusiones de sus análisis diarios.

El Consejo de Administración: al cual reporta la Unidad de Control de Sistemas con carácter trimestral, el resumen de las incidencias que pudieran haberse detectado.

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



CLASE 8.ª



OL4814134

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, 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 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. 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 Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 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.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OL4814135

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora 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 las hubiera. Aún cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo 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. 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 del Fondo 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



OL4814136

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

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 ejercicio 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



0L4814137

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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 el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

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

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



CLASE 8.ª



OL4814138

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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



OL4814139

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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



OL4814140

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo mantenía posiciones abiertas en cartera de derivados (ver Anexo II y IV).

i) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones 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

j) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el ejercicio que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.



OL4814141

CLASE 8.ª**GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

k) Impuesto sobre beneficios

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

4. Deudores

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

	2014	2013
Depósitos de garantía	11 480,67	2 406,16
Administraciones Públicas deudoras	23 329,33	34 832,59
Operaciones pendientes de liquidar	14 124,54	4 558,06
	48 934,54	41 796,81

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	23 329,33	32 759,81
Hacienda Pública deudora ejercicios anteriores	-	2 072,78
	23 329,33	34 832,59



CLASE 8.ª



OL4814142

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

El capítulo de "Hacienda Pública deudora ejercicios anteriores" recoge, principalmente, el importe de las retenciones practicadas en origen sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario en ejercicios anteriores.

5. Acreedores

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

	2014	2013
Operaciones pendientes de liquidar	11 480,67	-
Administraciones Públicas acreedoras	10 137,04	419,52
Otros	15 984,45	21 172,02
	<u>37 602,16</u>	<u>21 591,54</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" 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	-	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	10 137,04	419,52
	<u>10 137,04</u>	<u>419,52</u>

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

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



OL4814143

CLASE 8.^a**GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	481 669,30	18 258,90
Instrumentos de patrimonio	481 669,30	18 258,90
Cartera exterior	6 372 101,97	5 631 359,24
Instrumentos de patrimonio	6 370 716,72	5 631 359,24
Derivados	1 385,25	-
	6 853 771,27	5 649 618,14

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

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto los derivados financieros que se encuentran depositados en Altura Markets, A.V., S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	194 335,84	161 541,02
Otras cuentas de tesorería	7 629,79	1 020,21
	201 965,63	162 561,23



CLASE 8.^a



OL4814144

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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 remuneradas a un tipo de interés de mercado.

A 31 de diciembre del 2014 y 2013 el Fondo mantiene un saldo denominado en monedas diferentes al euro correspondiente a 3.182,25 euros y 251,80 euros, respectivamente.

Según establece el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva, establece en el artículo 53 las IIC de carácter financiero deberán mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio. Al 31 de diciembre de 2014, el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio que la institución mantenía en efectivo, en depósitos, cuentas a la vista en el depositario o en otra entidad de crédito era del 2,97%. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales la Sociedad Gestora ya ha regularizado dicho incumplimiento.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.



CLASE 8.ª



OL4814145

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

Clase A	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>5 282 464,84</u>	<u>4 596 670,78</u>
Número de participaciones emitidas	<u>365 733</u>	<u>373 619</u>
Valor liquidativo por participación	<u>14,44</u>	<u>12,30</u>
Número de partícipes	<u>380</u>	<u>357</u>
 Clase P	 2014	 2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>679 490,51</u>	<u>-</u>
Número de participaciones emitidas	<u>46 551</u>	<u>-</u>
Valor liquidativo por participación	<u>14,60</u>	<u>-</u>
Número de partícipes	<u>1</u>	<u>-</u>
 Clase I	 2014	 2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 095 279,83</u>	<u>1 234 432,9</u>
Número de participaciones emitidas	<u>72 912</u>	<u>97 799</u>
Valor liquidativo por participación	<u>15,02</u>	<u>12,62</u>
Número de partícipes	<u>1</u>	<u>1</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2014 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.ª



OL4814146

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Al cierre del ejercicio 2013, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, asciende a cierre del ejercicio a 1, que represente un 21,17%.

Al 31 de diciembre de 2013 las sociedades que participaban en el capital social en un porcentaje igual o superior al 20% eran las siguientes:

Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación
PROMOCIONES EVALEX	97 799,28	21,17%
ALDE AMAR, S.L.		

9. Cuentas de compromiso

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

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo 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 sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto 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, principalmente, el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.ª



OL4814147

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo 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.

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo 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. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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 el Fondo con el Depositario, y en los Anexos I y III, partes integrantes de esta memoria, se detallan las posiciones abiertas en cartera con el mismo.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar 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.



CLASE 8.^a



OL4814148

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, asciende a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES FIATC	EUR	14 265,83	-	14 385,80	119,97
ACCIONES PRIMA	EUR	317 463,27	-	353 038,50	35 575,23
ACCIONES INMOB. COLONIAL	EUR	60 589,84	-	60 170,00	(419,84)
ACCIONES AXIA REAL ESTAT	EUR	50 000,00	-	54 075,00	4 075,00
TOTALES Acciones admitidas cotización		442 318,94	-	481 669,30	39 350,36
TOTAL Cartera Interior		442 318,94	-	481 669,30	39 350,36



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L4814149

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

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

CLASE 8.^a



OL4814150

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES ALSTRIA OFFICE	EUR	150 406,75	-	175 100,00	24 693,25
ACCIONES AMERICAN CAMPUS	USD	102 253,88	-	136 715,97	34 462,09
ACCIONES BIG YELLOW GROU	GBP	69 999,45	-	162 051,92	92 052,47
ACCIONES ECHO INVESTMENT	PLN	150 958,62	-	230 117,09	79 158,47
ACCIONES MODERN LAND CHI	HKD	59 125,06	-	51 786,53	(7 338,53)
ACCIONES HAMBORNER REIT	EUR	103 382,46	-	121 770,00	18 387,54
ACCIONES TLG IMMOBILIEN	EUR	48 385,00	-	56 115,00	7 730,00
ACCIONES MESSAGE CO LTD	JPY	269 013,27	-	240 826,29	(28 186,98)
ACCIONES GLOBE TRADE CEN	PLN	66 959,26	-	50 338,11	(16 621,15)
ACCIONES HYSAN DEVELOPME	HKD	70 285,32	-	84 572,28	14 286,96
ACCIONES DEUTSCHE EUROS H	EUR	49 754,89	-	65 151,00	15 396,11
ACCIONES PATRIZIA IMMOBI	EUR	47 839,52	-	154 203,50	106 363,98
ACCIONES UNITE GROUP PLC	GBP	149 670,79	-	340 990,42	191 319,63
ACCIONES BR MALLS PARTIC	BRL	316 996,98	-	179 555,67	(137 441,31)
ACCIONES JONES LANG LASA	USD	246 342,48	-	495 595,41	249 252,93
ACCIONES SPONDA OYJ	EUR	115 216,21	-	130 320,00	15 103,79
ACCIONES CHINA OERSEAS G	HKD	55 464,71	-	20 905,63	(34 559,08)
ACCIONES FAIR VALUE REIT	EUR	42 815,17	-	64 343,50	21 528,33
ACCIONES GENERAL SHOPPIN	BRL	83 366,31	-	47 735,80	(35 630,51)
ACCIONES GLP J-REIT	JPY	42 700,68	-	67 043,38	24 342,70
ACCIONES BRITISH LAND	GBP	42 601,93	-	70 032,45	27 430,52
ACCIONES FORTUNE REIT	HKD	70 360,76	-	83 198,03	12 837,27
ACCIONES SONAE SIERRA BR	BRL	136 344,15	-	62 854,63	(73 489,52)
ACCIONES HANG LUNG PROPE	HKD	54 511,31	-	46 162,17	(8 349,14)
ACCIONES GAGFAH	EUR	49 859,50	-	92 500,00	42 640,50
ACCIONES CBRE GROUP	USD	216 447,43	-	424 551,69	208 104,26
ACCIONES CITYCON OYJ	EUR	268 424,33	-	258 000,00	(10 424,33)
ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	159 708,22	-	190 193,85	30 485,63
ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN	EUR	123 642,87	-	257 261,62	133 618,75
ACCIONES TOKYO TATEMONO	JPY	82 765,89	-	72 674,78	(10 091,11)
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	150 693,64	-	212 850,00	62 156,36
ACCIONES ACTIVIA PROPERT	JPY	33 454,55	-	50 333,40	16 878,85
ACCIONES SUN HUNG KAI PR	HKD	41 851,79	-	50 215,95	8 364,16

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

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

CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES FANCONOFURT AG	EUR	35 146,83	-	26 993,04	(8 153,79)
ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	127 814,51	-	185 970,00	58 155,49
ACCIONES PRIME OFFICE	EUR	398 229,39	-	351 240,00	(46 989,39)
ACCIONES ORPEA, S.A	EUR	155 581,42	-	311 280,00	155 698,58
ACCIONES MEINL EUROPEAN	EUR	240 753,66	-	257 171,02	16 417,36
ACCIONES SUMITOMO REALTY	JPY	32 959,46	-	56 802,09	23 842,63
ACCIONES HAMMERSON PLC	GBP	84 840,06	-	116 849,51	32 009,45
ACCIONES GUATEMI EMPRES	BRL	77 087,67	-	69 130,73	(7 956,94)
ACCIONES LEOPALACE21	JPY	117 349,34	-	157 558,26	40 208,92
ACCIONES WERELDHAVE NV	EUR	75 644,26	-	91 656,00	16 011,74
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 017 009,78	-	6 370 716,72	1 353 706,94
TOTAL Cartera Exterior		5 017 009,78	-	6 370 716,72	1 353 706,94

OL4814151

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO CME - EUR/GBP (18/03/2015)	GBP	250 309,02	250 309,02	18/03/2015
FUTURO CME - EUR/JPY (16/03/2015)	JPY	373 814,19	373 814,19	18/03/2015
TOTALES Futuros comprados		624 123,21	624 123,21	
Compra de opciones "call"				
CW SUN HUNG KAI PROPERTIES 98,6 22/4/16	HKD	70,68	1 385,25	22/04/2016
TOTALES Compra de opciones "call"		70,68	1 385,25	
TOTALES		624 193,89	625 508,46	



CLASE 8.ª



OL4814152

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización ACCIONES FIATC	EUR	14 265,83	-	18 258,90	3 993,07
TOTALES Acciones admitidas cotización		14 265,83	-	18 258,90	3 993,07
TOTAL Cartera Interior		14 265,83	-	18 258,90	3 993,07



CLASE 8.ª



OL4814153

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



CLASE 8.^a



0L4814154

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES ALSTRIA OFFICE	EUR	150 406,75	-	155 584,00	5 177,25
ACCIONES NORWEGIAN PROPE	NOK	171 821,67	-	130 368,60	(41 453,07)
ACCIONES BIG YELLOW GROU	GBP	69 999,45	-	119 034,21	49 034,76
ACCIONES ECHO INVESTMENT	PLN	121 466,42	-	193 487,13	72 020,71
ACCIONES MODERN LAND CHI	HKD	59 125,06	-	44 895,90	(14 229,16)
ACCIONES HAMBORNER REIT	EUR	144 735,44	-	154 077,00	9 341,56
ACCIONES MESSAGE CO LTD	JPY	177 675,00	-	161 442,79	(16 232,21)
ACCIONES GUANGZHOU RYF P	HKD	75 096,78	-	68 625,06	(6 471,72)
ACCIONES GLOBE TRADE CEN	PLN	66 959,26	-	71 715,38	4 756,12
ACCIONES CAPITACOMMERCIA	SGD	50 221,61	-	46 532,95	(3 688,66)
ACCIONES COUNTRY GARDEN	HKD	123 306,01	-	125 629,95	2 323,94
ACCIONES DEUTSCHE EUROS H	EUR	49 754,89	-	57 285,00	7 530,11
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO	EUR	150 693,64	-	186 250,00	35 556,36
ACCIONES UNITE GROUP PLC	GBP	125 332,26	-	251 855,06	126 522,80
ACCIONES BR MALLS PARTIC	BRL	316 996,98	-	183 191,88	(133 805,10)
ACCIONES JONES LANG LASA	USD	246 342,48	-	297 688,62	51 346,14
ACCIONES SPONDA OYJ	EUR	115 216,21	-	123 120,00	7 903,79
ACCIONES CHINA OERSEAS G	HKD	99 836,48	-	62 208,88	(37 627,60)
ACCIONES FAIR VALUE REIT	EUR	42 815,17	-	47 975,00	5 159,83
ACCIONES PRIME OFFICE AG	EUR	302 541,37	-	265 740,00	(36 801,37)
ACCIONES GENERAL SHOPPIN	BRL	83 366,31	-	60 791,77	(22 574,54)
ACCIONES GLP J-REIT	JPY	42 700,68	-	51 854,62	9 153,94
ACCIONES HYSAN DEVELOPME	HKD	70 285,32	-	71 852,14	1 566,82
ACCIONES BRITISH LAND	GBP	42 601,93	-	52 969,06	10 367,13
ACCIONES FORTUNE REIT	HKD	70 360,76	-	57 897,00	(12 463,76)
ACCIONES SONAE SIERRA BR	BRL	136 344,15	-	68 274,78	(68 069,37)
ACCIONES HANG LUNG PROPE	HKD	103 844,05	-	87 308,49	(16 535,56)
ACCIONES GAGFAH	EUR	49 859,50	-	53 500,00	3 640,50
ACCIONES CBRE GROUP	USD	216 447,43	-	286 742,26	70 294,83
ACCIONES JAPAN HOTEL REI	JPY	97 881,68	-	104 477,61	6 595,93
ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	60 848,43	-	117 692,79	56 844,36
ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN	EUR	31 560,47	-	38 890,99	7 330,52
ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN	EUR	92 082,40	-	139 916,16	47 833,76
ACCIONES TOKYO TATEMONO	JPY	49 534,66	-	56 495,30	6 960,64
ACCIONES AMERICAN CAMPUS	USD	102 253,88	-	93 647,33	(8 606,55)
ACCIONES ACTIVIA PROPERT	JPY	33 454,55	-	40 098,12	6 643,57
ACCIONES CHEUNG LONG HOL	HKD	51 348,05	-	58 387,12	7 039,07

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ACCIONES FANCONOFURT AG	EUR	35 146,83	-	27 280,20	(7 866,63)
ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	127 814,51	-	128 850,00	1 035,49
ACCIONES ORPEA, S.A	EUR	181 511,66	-	295 680,00	114 168,34
ACCIONES MEINL EUROPEAN	EUR	328 435,50	-	358 552,04	30 116,54
ACCIONES SUMITOMO REALTY	JPY	49 439,19	-	108 416,25	58 977,06
ACCIONES DIC ASSET AG	EUR	104 588,01	-	105 033,00	444,99
ACCIONES HAMMERSON PLC	GBP	84 840,06	-	90 587,56	5 747,50
ACCIONES KWG PROPERTY HO	HKD	50 180,92	-	43 637,88	(6 543,04)
ACCIONES PATRIZIA IMMOBI	EUR	68 639,31	-	126 472,50	57 833,19
ACCIONES SUN HUNG KAI PR	HKD	83 703,59	-	73 591,86	(10 111,73)
ACCIONES WERELDHAVE NV	EUR	75 983,02	-	85 755,00	9 771,98
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 185 399,78	-	5 631 359,24	445 959,46
TOTAL Cartera Exterior		5 185 399,78	-	5 631 359,24	445 959,46



CLASE 8.^a



OL4814155

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO CME - EUR/NOK (17/03/2014)	NOK	126 557,12	125 279,44	19/03/2014
TOTALES Futuros comprados		126 557,12	125 279,44	
TOTALES				



CLASE 8.ª



OL4814156



CLASE 8.ª



OL4814157

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I. tiene una filosofía de "fondo full invested", con una exposición en renta variable como mínimo del 85% siendo del 100% en situaciones normales de mercado, respetando en todo caso los coeficientes mínimos de liquidez. El fondo es sectorial; pues su inversión en renta variable se materializará en empresas inmobiliarias y Reits, mayoritariamente de alta capitalización y en menor medida de baja y media capitalización, negociados en cualquier mercado autorizado. El Fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura e inversión.

Evolución de los mercados

El ejercicio bursátil 2014 ha reflejado dos comportamientos bien diferenciados a lo largo del año. Durante el primer semestre las Bolsas continuaron con la senda alcista iniciada ya en los meses anteriores, situándose algunos de los principales índices en zona de máximos históricos. La bondad de los resultados empresariales, la existencia de unos múltiplos de valoración bajos, así como los elevados niveles de liquidez existentes fueron algunos de los catalizadores que posibilitaron este comportamiento de las bolsas en general.

En la segunda mitad del año la volatilidad volvió a recordar tiempos pasados, poniendo a prueba en más de una ocasión el pulso de los inversores. A nivel de mercados, las Bolsas estadounidenses despidieron el año en zona de máximos históricos recogiendo la fuerte recuperación de su economía y la buena salud financiera de sus compañías. Un comportamiento muy distinto fue el que tuvieron los mercados europeos, que se vieron más afectados por los acontecimientos transcurridos durante los últimos meses del año, los riesgos geopolíticos y una posible salida (y posterior quita) de Grecia de la UM y por las expectativas de expansión monetaria por parte del BCE.

Punto y aparte merecen los dos grandes mercados que han revertido hacia sus fundamentales: materias primas y divisas. El índice de materias primas CRB, el cual recoge una cesta con las 22 principales commodities, continuó retrocediendo posiciones por cuarto año consecutivo, registrando el precio del petróleo una caída del 46% en los últimos 6 meses. Del mismo modo, el cruce euro/dólar intensificó su camino hacia los 1,17\$ según su PPA, registrando el euro en 2014 un descenso del 16% frente al billete verde, cerrando el ejercicio en los 1,21\$.



CLASE 8.^a



OL4814158

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Continuamos con una visión optimista en renta variable ante el idílico escenario actual por parte de las empresas: no aumento de los costes laborales con salarios muy ajustados, descenso significativo de los costes de producción y de transporte por las caídas de las materias primas, menores gastos financieros con los tipos de interés en niveles históricamente bajos y, para las compañías exportadoras europeas, mayores ventas por la caída del euro frente las principales divisas.

El valor liquidativo ha pasado de 12,3693 a 31-12-2013 a 15,0219 a 31-12-2014, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +16,77%.

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Uso instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo 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.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre CME - EUR/GBP , futuros sobre CME - EUR/NOK , futuros sobre TSED - TOPIX INDEX , futuros sobre CME - EUR/JPY , futuros sobre tipo de cambio euro dólar, opciones sobre acciones. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global positivo +32.757,47

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

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia.



CLASE 8.ª



OL4814159

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

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



CLASE 8.ª



OL4814160

GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., 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 de GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias R.V., F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2014, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- b) Memoria de/las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2014.

FIRMANTES:


Pere Sitjà Miquel
Presidente


Josep-Narcís Arderiu Freixa
Vocal

Aquilino Mata Mier
Vocal



Juan Mª Figuera Santesmases
Secretario no Consejero

