

RURAL PATRIMONIOS AGRUPADOS, S.I.C.A.V., S.A.

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

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 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 Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio 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.

Javier Pato Blázquez

20 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09614
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., 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	4 373 206,11	4 115 498,48
Deudores	67 673,40	33 881,17
Cartera de inversiones financieras	3 207 319,09	3 286 773,47
Cartera interior	1 766 118,89	2 997 994,12
Valores representativos de deuda	1 443 572,25	1 589 730,58
Instrumentos de patrimonio	115 171,09	252 874,00
Instituciones de Inversión Colectiva	205 500,55	579 171,47
Depósitos en Entidades de Crédito	-	576 218,07
Derivados	1 875,00	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 405 902,23	267 813,36
Valores representativos de deuda	1 042 115,98	267 813,36
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	360 991,59	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	2 794,66	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	35 297,97	20 965,99
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 098 213,62	794 843,84
TOTAL ACTIVO	4 373 206,11	4 115 498,48

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., 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	4 319 937,82	4 097 283,05
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 319 937,82	4 097 283,05
Capital	5 805 660,00	5 805 660,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(217 140,73)	(214 234,89)
Reservas	176 228,44	176 762,66
(Acciones propias)	(709 767,67)	(940 279,79)
Resultados de ejercicios anteriores	(730 624,93)	(748 257,27)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(4 417,29)	17 632,34
(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	53 268,29	18 215,43
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	14 697,53	18 215,43
Pasivos financieros	-	-
Derivados	38 570,76	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4 373 206,11	4 115 498,48
Cuentas de orden	2015	2014
Cuentas de compromiso	3 421 679,79	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 421 679,79	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	18 954 817,31	18 968 021,96
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	18 244 340,00	18 244 340,00
Pérdidas fiscales a compensar	710 477,31	723 681,96
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	22 376 497,10	18 968 021,96

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., 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	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(76 909,64)	(56 845,64)
Comisión de gestión	(55 073,49)	(32 669,31)
Comisión de depositario	(2 517,34)	(4 043,74)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(19 318,81)	(20 132,59)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(76 909,64)	(56 845,64)
Ingresos financieros	109 189,65	70 466,07
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(183 631,00)	5 294,56
Por operaciones de la cartera interior	14 300,62	8 492,13
Por operaciones de la cartera exterior	(197 931,62)	(3 197,57)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	20 536,43	0,01
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	126 397,27	(1 282,66)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	29 229,43	7 533,39
Resultados por operaciones de la cartera exterior	17 084,46	-
Resultados por operaciones con derivados	80 083,38	(8 816,05)
Otros	-	-
Resultado financiero	72 492,35	74 477,98
Resultado antes de impuestos	(4 417,29)	17 632,34
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(4 417,29)	17 632,34

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(4 417,29)
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	(4 417,29)

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	5 805 660,00	(214 234,89)	176 762,66	(940 279,79)	(748 257,27)	-	17 632,34	-	-	4 097 283,05
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 805 660,00	(214 234,89)	176 762,66	(940 279,79)	(748 257,27)	-	17 632,34	-	-	4 097 283,05
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(4 417,29)	-	-	(4 417,29)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	17 632,34	-	(17 632,34)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(2 905,84)	-	230 512,12	-	-	-	-	-	227 606,28
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(534,22)	-	-	-	-	-	-	(534,22)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	5 805 660,00	(217 140,73)	176 228,44	(709 767,67)	(730 624,93)	-	(4 417,29)	-	-	4 319 937,82

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.

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	17 632,34
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	17 632,34

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	5 805 660,00	(214 233,91)	176 774,92	(940 284,77)	(824 538,12)	-	76 280,85	-	-	4 079 658,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 805 660,00	(214 233,91)	176 774,92	(940 284,77)	(824 538,12)	-	76 280,85	-	-	4 079 658,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	17 632,34	-	-	17 632,34
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	76 280,85	-	(76 280,85)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(0,98)	-	4,98	-	-	-	-	-	4,00
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(12,26)	-	-	-	-	-	-	(12,26)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	5 805 660,00	(214 234,89)	176 762,66	(940 279,79)	(748 257,27)	-	17 632,34	-	-	4 097 283,05

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., 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

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Toledo el 23 de marzo de 2000. Tiene su domicilio social en la calle Méjico. nº 2 de Toledo.

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 7 de julio de 2000 con el número 1.234, 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.

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 25 de mayo de 2014, la gestión y administración de la Sociedad fue encomendada a Banco Espirito Santo, S.G.I.I.C., S.A., (actualmente denominada Novo Banco Gestión S.G.I.I.C., S.A.), sociedad participada al 100% por Espirito Santo Activos Financieros, S.A. (actualmente denominada Novo Activos Financieras España, S.A.), siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. A partir de dicha fecha, la Junta General de accionistas de la Sociedad, en su sesión extraordinaria, aprobó el cambio de la entidad gestora y entidad depositaria anterior por Ursus-3 Capital, A.V., S.A., coma entidad gestora y RBC Investor Services España, S.A., como entidad depositaria.

Con fecha 31 de agosto de 2015 la Junta General de accionistas de la Sociedad, en su sesión extraordinaria, ha aprobado el cambio de la entidad gestora y entidad depositaria anterior por Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A., coma entidad gestora, sociedad participada al 100% por Credit Suisse AG, Sucursal en España, que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Ambas designaciones se hicieron efectivo el cambio a fecha 4 de diciembre de 2015. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecida en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., 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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- 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, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 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.

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- 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 diariamente sobre el patrimonio medio gestionado y pagadero trimestralmente. Durante el ejercicio 2014 esta comisión fue del 0,50%, hasta el 26 de mayo de 2014, fecha en que pasó a ser del 1,00%. A partir del 4 de diciembre de 2015 también percibe una comisión del 15% cuando la rentabilidad anual supere el tipo Euribor 1 año publicado el primer día hábil del ejercicio más 200 puntos básicos.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Durante el ejercicio 2014 y hasta el 4 de diciembre de 2015 esta comisión de depositaría ha sido del 0,10%, a partir de dicha fecha pasó a ser del 0,075%.

La Sociedad tiene acordada la delegación de la gestión de la totalidad de los activos en Ursus-3 Capital, A.V., S.A. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y Ursus-3 Capital, A.V., S.A. tienen firmado un contrato de delegación de gestión, con fecha 4 de diciembre 2015, por el cual la Sociedad Gestora abona a Ursus-3 Capital, A.V., S.A. una comisión en concepto de delegación de gestión.

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- 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.

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.

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

d) Consolidación

La Sociedad forma parte de un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio. El grupo está controlado por Caja Rural de Castilla – La Mancha, Sociedad Cooperativa de Crédito, residente en calle Méjico, nº 2 de Toledo. Las cuentas anuales consolidadas del grupo se formularon el 23 de febrero de 2016 y se depositan en el Registro Mercantil de Toledo.

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.

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	(4 417,29)	17 632,34
	<u>(4 417,29)</u>	<u>17 632,34</u>
Propuesta de distribución		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(4 417,29)	17 632,34
	<u>(4 417,29)</u>	<u>17 632,34</u>

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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 iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- 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.
- 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.

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., 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 "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

k) 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.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	40 187,14	-
Administraciones Públicas deudoras	27 486,26	33 881,17
	<u>67 673,40</u>	<u>33 881,17</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	9 681,38	15 645,54
Retenciones de ejercicios anteriores	17 804,88	18 235,63
	<u>27 486,26</u>	<u>33 881,17</u>

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., 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	93,16	-
Otros	14 604,37	18 215,43
	14 697,53	18 215,43

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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

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	1 766 118,89	2 997 994,12
Valores representativos de deuda	1 443 572,25	1 589 730,58
Instrumentos de patrimonio	115 171,09	252 874,00
Instituciones de Inversión Colectiva	205 500,55	579 171,47
Depósitos en Entidades de Crédito	-	576 218,07
Derivados	1 875,00	-
Cartera exterior	1 405 902,23	267 813,36
Valores representativos de deuda	1 042 115,98	267 813,36
Instituciones de Inversión Colectiva	360 991,59	-
Derivados	2 794,66	-
Intereses de la cartera de inversión	35 297,97	20 965,99
	3 207 319,09	3 286 773,47

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 el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Credit Suisse AG, Sucursal en España.

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2014, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en RBC Investor Services España, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	720 262,71	794 843,84
Otras cuentas de tesorería	377 950,91	-
	<u>1 098 213,62</u>	<u>794 843,84</u>

Durante el ejercicio 2015 y 2014, el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se ha calculado en base al Eonia mensual más 1,00% hasta la fecha 4 de diciembre de 2015 que paso a ser del Eonia menos 0,50%

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, recoge el saldo mantenido en Caja Rural de Castilla La Mancha, S.C.C. y Royal Bank of Canada.

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	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario emitido	3 400 660,00	-	-	3 400 660,00
	<u>5 805 660,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5 805 660,00</u>

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario emitido	3 400 660,00	-	-	3 400 660,00
	<u>5 805 660,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5 805 660,00</u>

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., 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 240.500 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 24 de noviembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.050.000,00 euros representado por 2.405.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

b) Reservas del ejercicio

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

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	176 354,51	-	-	176 354,51
Otras reservas	408,15	-	(534,22)	(126,07)
Resultado de ejercicios anteriores	(748 257,27)	17 632,34	-	(730 624,93)
	(571 494,61)	17 632,34	(534,22)	(554 396,49)

	2013	Distribución resultados de 2013	Otros	2014
Reserva legal	176 354,51	-	-	176 354,51
Otras reservas	420,41	-	(12,26)	408,15
Resultado de ejercicios anteriores	(824 538,12)	76 280,85	-	(748 257,27)
	(647 763,20)	76 280,85	(12,26)	(571 494,61)

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.

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., 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	(940 279,79)	(940 284,77)
Entradas	(168 737,01)	(77,01)
Salidas	399 249,13	88,99
Saldo al 31 de diciembre	(709 767,67)	(940 279,79)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad mantiene 79.047 y 104.447 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	4 319 937,82	4 097 283,05
Número de acciones en circulación	501 519	476 119
Valor teórico por acción	8,61	8,61
Número de accionistas	121	102

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, un accionista posee acciones que representan el 47,95% y 50,51% de la cifra de capital social, respectivamente por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

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

	2015	2014
Caja Rural de Castilla La Mancha, S.C.C.	47,95%	50,51%
	47,95%	50,51%

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., 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 el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

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	18 244 340,00	18 244 340,00
Pérdidas fiscales a compensar	710 477,31	723 681,96
	18 954 817,31	18 968 021,96

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.

La base imponible del ejercicio 2015 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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	43,32

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.

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.

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 3 miles de euros, en ambos casos.

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 5 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.

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
AURIGA GLOBAL INVESTORS SOCIET 2,000 2022-01	EUR	102 191,32	1 773,94	102 162,95	(28,37)	ES0305041008
AUDAX ENERGIA 5,750 2019-07-29	EUR	298 486,85	7 369,11	307 243,05	8 756,20	ES0305039002
OBLIGACIONES AUCALSA 4,350 2019-06-09	EUR	29 403,46	68,80	31 401,82	1 998,36	ES0311843009
UNION FENOSA FINL SVC US 4,184 2049-11-20	EUR	396 507,63	1 886,37	381 523,15	(14 984,48)	USU90716AA64
LIBERBANK S.A. 7,000 2018-07-17	EUR	246 745,47	9 695,01	243 457,26	(3 288,21)	ES0268675024
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 073 334,73	20 793,23	1 065 788,23	(7 546,50)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 0,129 2016-11-17	EUR	366 732,89	2 057,12	377 784,02	11 051,13	ES0312284005
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		366 732,89	2 057,12	377 784,02	11 051,13	
Acciones admitidas cotización						
URALITA SA	EUR	13 609,82	-	6 415,46	(7 194,36)	ES0182170615
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	25 189,53	-	23 916,20	(1 273,33)	ES0115056139
OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	EUR	77 095,63	-	38 781,93	(38 313,70)	ES0142090317
TELEFONICA	EUR	49 478,25	-	46 057,50	(3 420,75)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		165 373,23	-	115 171,09	(50 202,14)	
Acciones y participaciones 48.1.j.2º						
INVERDIS	EUR	209 540,86	-	205 500,55	(4 040,31)	ES0174186009
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º		209 540,86	-	205 500,55	(4 040,31)	
TOTAL Cartera Interior		1 814 981,71	22 850,35	1 764 243,89	(50 737,82)	

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., 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	ISIN
Renta fija privada cotizada						
POPULAR CAPITAL 6,000 2049-10-29	EUR	220 271,53	2 625,03	211 193,45	(9 078,08)	DE0009190702
SACYR SA 1,625 2016-05-01	EUR	354 284,99	3 210,69	347 504,48	(6 780,51)	XS0614142825
FOMENTO CONSTRU.Y CONTRA(FCC) 6,500 2020-10	EUR	91 107,90	1 188,66	91 968,49	860,59	XS0457172913
OBRASCON HUARTE LAIN S.A. 2,750 2023-03-15	EUR	206 303,54	3 673,72	187 101,19	(19 202,35)	XS1206510569
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO 2,750 2049-11	EUR	205 609,62	1 749,52	204 348,37	(1 261,25)	DE000A0DE4Q4
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 077 577,58	12 447,62	1 042 115,98	(35 461,60)	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PROSHARES ADVISORS LLC	USD	209 057,84	-	207 731,91	(1 325,93)	US74347B2016
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		209 057,84	-	207 731,91	(1 325,93)	
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)						
PROSHARES ADVISORS LLC	USD	215 615,09	-	153 259,68	(62 355,41)	US74347R7199
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		215 615,09	-	153 259,68	(62 355,41)	
TOTAL Cartera Exterior		1 502 250,51	12 447,62	1 403 107,57	(99 142,94)	

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., 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
Compra de opciones "call"				
INDICE IBEX-35	EUR	1 337 500,00	1 875,00	19/02/2016
ACCS. SACYR S.A. 5353	EUR	350 000,00	3,75	21/04/2016
ACCS. FOMENTO CONSTRU.Y CONTRATAS(FCC	EUR	100 000,00	2 781,88	30/10/2020
ACCS. LIBERBANK SA (L6B GR) 1	EUR	210 839,79	9,03	17/07/2018
TOTALES Compra de opciones "call"		1 998 339,79	4 669,66	
Emisión de opciones "put"				
ACCS. LIBERBANK SA (L6B GR) 20	EUR	210 840,00	29 433,26	17/07/2018
INDICE DAX 5	EUR	1 212 500,00	9 137,50	19/02/2016
TOTALES Emisión de opciones "put"		1 423 340,00	38 570,76	
TOTALES		3 421 679,79	43 240,42	

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CONVERTIBLES LI 7,00% 2018-07-17	EUR	197 165,83	8 493,67	198 923,93	1 758,10	ES0268675024
AUDAX ENERGIA VTO 29/0 5,75% 2019-07-29	EUR	200 000,00	4 833,69	197 746,31	(2 253,69)	ES0305039002
UNION FENOSA FINL SVC US VTO 15/05/2049	EUR	290 233,21	-	292 650,00	2 416,79	USU90716AA64
AUTOPISTA CONCE 4,35% 2019-06-09	EUR	127 415,00	781,74	134 848,15	7 433,15	ES0311843009
CAJA RURAL INTE 0,88% 2015-03-16	EUR	392 800,00	2 823,95	393 383,05	583,05	ES0214601017
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 207 614,04	16 933,05	1 217 551,44	9 937,40	
Valores de entidades de crédito garantizados						
AYT DEUDA SUBOR 0,28% 2019-11-17	EUR	368 252,16	3 310,16	372 179,14	3 926,98	ES0312284005
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		368 252,16	3 310,16	372 179,14	3 926,98	
Acciones admitidas cotización						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	100 313,59	-	102 102,00	1 788,41	ES0113211835
DURO FELGUERA, S.A.	EUR	161 622,03	-	149 745,00	(11 877,03)	ES0162600417
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	1 040,00	-	1 027,00	(13,00)	ES0613211996
TOTALES Acciones admitidas cotización		262 975,62	-	252 874,00	(10 101,62)	
Acciones y participaciones Directiva						
RURAL CASTILLA LA MANCHA F.I.	EUR	550 000,00	-	579 171,47	29 171,47	ES0174388035
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		550 000,00	-	579 171,47	29 171,47	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
CAJA RURAL CASTILLA 0,50% 2015-03-02	EUR	575 786,79	244,48	576 218,07	431,28	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		575 786,79	244,48	576 218,07	431,28	
TOTAL Cartera Interior		2 964 628,61	20 487,69	2 997 994,12	33 365,51	

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., 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	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANESTO PERPETU 5,47% 2049-11-05	EUR	215 639,36	1 871,80	215 871,23	231,87	DE000A0DE4Q4
ABENGOA SA VTO 25/02/2 9,65% 2015-02-25	EUR	51 910,50	(1 393,50)	51 942,13	31,63	XS0469316458
TOTALES Renta fija privada cotizada		267 549,86	478,30	267 813,36	263,50	
TOTAL Cartera Exterior		267 549,86	478,30	267 813,36	263,50	

Evolución de mercados

El año 2015 ha resultado bastante movido para los inversores. El ejercicio arrancó con una ronda de expansión cuantitativa por parte del BCE que fue seguida de acontecimientos importantes como la crisis griega, las preocupaciones por el crecimiento de China, el anuncio de medidas de estímulo adicionales desde el BCE y, por último, el incremento de los tipos de interés por parte de la Fed. En este escenario, la trayectoria de la renta variable fue especialmente volátil: el ejercicio empezó con fuerza, pero acabó cerrando con rentabilidades cercanas a cero, aunque con divergencias regionales importantes, favoreciendo a aquellos mercados en los que se aplicaban las políticas monetarias más flexibles. A lo largo del año, el BCE cumplió con su objetivo de compra de bonos por cerca de 1,5 billones de euros en el marco de su programa de expansión cuantitativa. Aunque estas medidas impulsaron a la renta variable europea, ésta registró un retroceso a mitad de año a raíz de las preocupaciones por una eventual salida de Grecia del euro y, posteriormente, por miedos relativos al crecimiento de China. Finalmente, ambos temores se disiparon y los mercados repuntaron, aunque en el último mes volvieron las caídas. Las mejores rentabilidades procedieron de Japón, donde la expansión cuantitativa continúa y los beneficios corporativos crecen pese a su más bien débil recuperación. La debilidad continuada en los mercados de materias primas (sumada a la solidez del dólar, las preocupaciones por China, las salidas de capitales y unos niveles de endeudamiento en rápido crecimiento) contribuyó a perfilar otro año difícil para los mercados emergentes. El S&P 500, por su parte, pareció ir también a contracorriente durante todo el año, luchando contra la fortaleza del dólar y el desplome en las ganancias del sector energético.

El cuarto trimestre arrancó con una relajación de las preocupaciones que habían aflorado durante el verano en relación con China. Aunque muchos se temieron que el gigante asiático sería el próximo en experimentar una devaluación sustancial de la divisa (exportando con ella otra ola de devaluación al mundo desarrollado), llegado el otoño tanto la divisa como los mercados de valores chinos mostraron signos de estabilización y los inversores comenzaron a reconocer que el sector servicios conservaba su solidez pese a la desaceleración vivida en la vertiente manufacturera de la economía y gracias a ello la renta variable recuperó parte del terreno perdido durante el verano.

Mientras que en la zona euro las expectativas de inflación retrocedían hasta los niveles registrados durante el inicio del año, en otoño Mario Draghi volvió a insinuar que el banco central estaba preparando anunciar más estímulos, lo que contribuyó a debilitar el euro y suscitar un repunte de las bolsas en octubre y noviembre. La expansión cuantitativa del BCE ayudó también a mantener en niveles bajos las tiras de la renta fija de Europa, donde los bonos italianos registraron una evolución especialmente buena y el bono español a diez años cerró el ejercicio por debajo del 2% pese a la incertidumbre política generada por los inconcluyentes resultados de las elecciones generales celebradas en diciembre.

Cuando Draghi se decidió por fin a anunciar la ampliación de seis meses en su programa de expansión cuantitativa y un recorte adicional en el tipo de depósito (dejándolo en el 0,3%), las expectativas eran ya tan elevadas que las medidas terminaron por decepcionar a los mercados y provocar un fortalecimiento del euro y una caída en los mercados de renta variable a comienzos de diciembre. Sin embargo, ello no impidió que la moneda única cerrase el trimestre más débil que al inicio.

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

A este respecto, la mejora continuada en el mercado laboral estadounidense llevó a Janet Yellen, presidenta de la Fed, a lanzar a los mercados claras pistas de que el banco central iba a elevar los tipos de interés antes del cierre del ejercicio, como así hizo.

El desplome en el precio del crudo ha sido uno de los temas principales de 2015 y probablemente continuará teniendo un peso importante en las perspectivas para 2016. En nuestra opinión, la caída ha estado motivada principalmente por el gran incremento en la oferta, y no tanto por la reducción en la demanda, un hecho crucial si tenemos en cuenta que la última vez que el petróleo cayó tan bajo (es decir 2008) el descenso fue consecuencia de un desplome en la demanda a raíz de la recesión mundial. No obstante, en esta ocasión la marcada bajada en el coste del crudo debería tener un impacto más positivo al proporcionar a los consumidores más dinero que destinar a otros bienes.

En este escenario de volatilidad, las rentabilidades de los distintos activos durante el año han sido decepcionantes. Los mercados de renta variable acababan con resultados mixtos, con el MSCI Mundial prácticamente plano, con un +0,15%. Los mercados emergentes se llevaban la peor parte, al caer el MSCI EM un -8,02%, el S&P retrocedía un -0,73%, mientras el Eurostoxx 50 y el Nikkei daban la nota positiva, con un +3,85% y un +9,07% respectivamente. En renta fija también ha predominado la volatilidad: en el caso de la deuda pública, la TIR del 10 años americano pasaba del 2,17% al 2,27% y el Bund a 10 años pasaba de 0,54% a 0,63%, pero con bastantes variaciones durante el año. En cuanto al crédito, los bonos "investment grade" aguantaban el tipo pero sin embargo el "high yield" sufría ampliaciones (afectado sobre todo por el sector de energía), así como la deuda emergente.

Preveemos que 2016 será otro año de divergencia en las políticas monetarias en el que la Fed continuará subiendo los tipos de interés, mientras que el BCE, el Banco de Japón y el Banco Popular Chino permanecen en "modo de expansión". Aunque los mercados ya han reflejado parte de esta disparidad en sus valoraciones, en caso de que la Fed aumente los tipos tres o cuatro veces más el dólar podría ser objeto de un ligero repunte adicional. Otra posibilidad de cara a 2016 es que las tiras de la deuda pública se amplíen a medida que mejoran las perspectivas de inflación, especialmente si los tipos estadounidenses aumentan a una velocidad mayor de la esperada por los mercados. Aunque a la vista de las actuales valoraciones no auguramos rentabilidades muy elevadas en las principales clases de activos, sí anticipamos rentabilidades moderadamente positivas, principalmente ante la ausencia de recesión en Estados Unidos en 2016, previsión que constituye un tema fundamental y que deberemos vigilar a lo largo del año. Los riesgos que más nos preocupan son una posible desaceleración en la economía estadounidense y la posibilidad de que las dificultades procedentes de los mercados emergentes se propaguen a las bolsas mundiales y el sistema económico global. Por lo que respecta a las regiones, mostramos preferencia por aquellos mercados con posibilidades de sacar partido de los estímulos monetarios, ampliar sus márgenes y beneficiarse de sus respectivas recuperaciones nacionales. En este sentido, Europa reúne las condiciones necesarias y podría volver a obtener buenos resultados en 2016.



Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, 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 2015 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

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores del ejercicio 2015 se incluye en la memoria de la Sociedad.

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.

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales

Reunidos los Administradores de Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 31 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:

FIRMANTES:



D. Ignacio Andrés Naranjo Posada
Presidente

D. Enrique Muñoz Sánchez
Consejero

D. César Morales Rivera
Consejero

D. David Peces Romero
Consejero

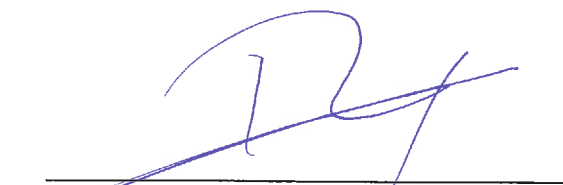
D. Teófilo Torres Jaime
Consejero

D. Félix García López
Secretario no Consejero

Rural Patrimonios Agrupados, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

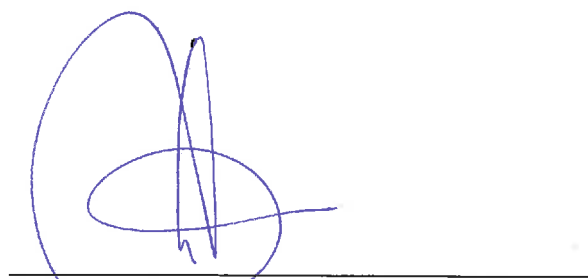
Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General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



D. Ignacio Andrés Naranjo Posada
Presidente



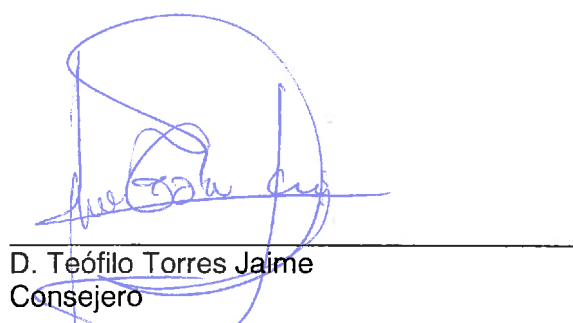
D. Enrique Muñoz Sánchez
Consejero



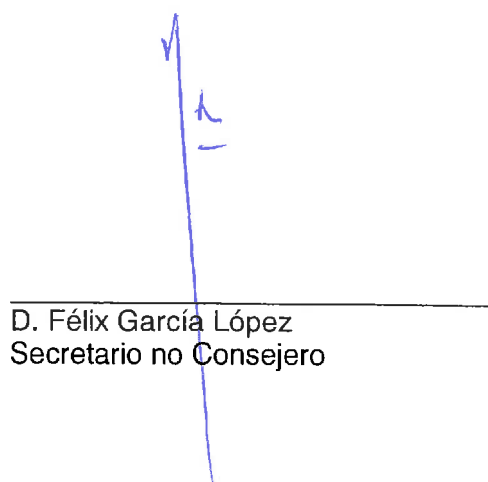
D. César Morales Rivera
Consejero



D. David Peces Romero
Consejero



D. Teófilo Torres Jaime
Consejero



D. Félix García López
Secretario no Consejero