

PRIVANDALUS INVERSIONES II, S.I.C.A.V., S.A.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Privandalus Inversiones II, 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 Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A. al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

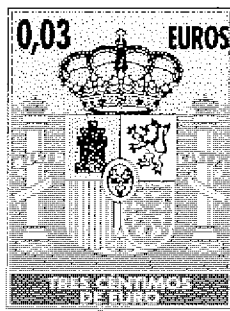
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

14 de abril de 2015





0M0051635

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

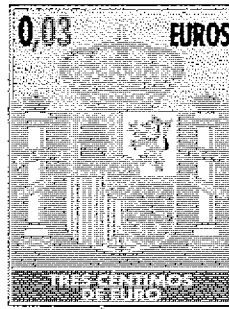
Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	43 328 449,16	27 193 364,04
Deudores	74 862,00	37 462,75
Cartera de inversiones financieras	39 140 467,07	25 432 173,68
Cartera interior	8 897 634,70	6 168 368,50
Valores representativos de deuda	-	2 148 669,93
Instrumentos de patrimonio	797 938,69	1 667 324,86
Instituciones de Inversión Colectiva	8 099 696,01	2 352 373,71
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	30 242 832,37	19 233 702,60
Valores representativos de deuda	-	918 570,09
Instrumentos de patrimonio	-	445 641,88
Instituciones de Inversión Colectiva	30 242 832,37	17 869 490,63
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	30 102,58
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 113 120,09	1 723 727,61
TOTAL ACTIVO	43 328 449,16	27 193 364,04

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

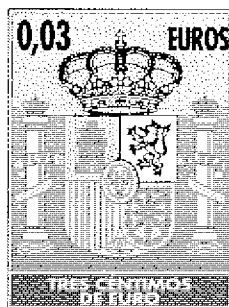


0M0051636

CLASE 8.^a**Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	43 255 741,45	27 132 975,79
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	43 255 741,45	27 132 975,79
Capital	35 475 820,00	29 825 570,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	5 272 793,97	2 635 060,21
Reservas	3 913 597,55	2 591 959,74
(Acciones propias)	(1 945 053,05)	(9 241 251,97)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	538 582,98	1 321 637,81
(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	72 707,71	60 388,25
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	72 707,71	54 523,95
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	387,00
Periodificaciones	-	5 477,30
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	43 328 449,16	27 193 364,04
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	-	900 000,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	900 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	64 524 180,00	20 174 430,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	64 524 180,00	20 174 430,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	64 524 180,00	21 074 430,00

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



0M0051637

CLASE 8.ª

INVERSIÓN

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	79 496,54	47 587,61
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(240 760,34)</u>	<u>(148 602,72)</u>
Comisión de gestión	(194 439,64)	(115 464,65)
Comisión de depositario	(31 110,32)	(18 474,48)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 210,38)	(14 663,59)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(161 263,80)	(101 015,11)
Ingresos financieros	70 286,65	245 437,35
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(264 451,99)</u>	<u>642 183,86</u>
Por operaciones de la cartera interior	(356 443,91)	195 475,17
Por operaciones de la cartera exterior	91 604,92	419 498,93
Por operaciones con derivados	387,00	27 209,56
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>899 452,35</u>	<u>548 381,79</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	514 361,25	298 902,25
Resultados por operaciones de la cartera exterior	385 262,18	241 661,70
Resultados por operaciones con derivados	-	10 900,00
Otros	(171,08)	(3 082,16)
Resultado financiero	705 287,01	1 436 002,80
Resultado antes de impuestos	544 023,21	1 334 987,69
Impuesto sobre beneficios	(5 440,23)	(13 349,88)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>538 582,98</u>	<u>1 321 637,81</u>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Privandalus Inversiones II, 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)

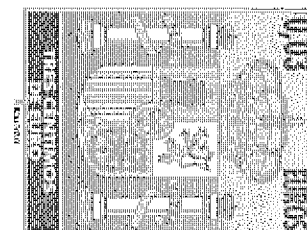
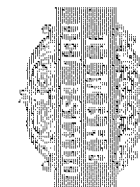
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	538 582,98
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	538 582,98

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	29 825 570,00	2 635 060,21	2 591 959,74	(9 241 251,97)	-	-	1 321 637,81	-	-	27 132 975,79
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	29 825 570,00	2 635 060,21	2 591 959,74	(9 241 251,97)	-	-	1 321 637,81	-	-	27 132 975,79
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	538 582,98	-	-	538 582,98
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 321 637,81	-	-	-	(1 321 637,81)	-	-	-
Operaciones con accionistas	5 650 250,00	2 637 733,78	-	7 296 198,92	-	-	-	-	-	15 584 182,68
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	35 475 820,00	5 272 793,97	3 913 697,55	(1 946 053,05)	-	-	538 582,98	-	-	43 255 741,45

CLASE 8.ª



0M0051638

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

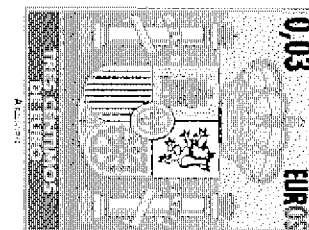
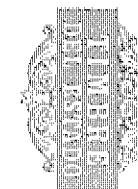
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 321 637,81
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	1 321 637,81

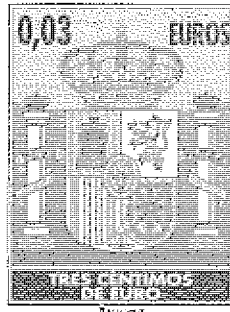
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	29 825 570,00	2 072 068,05	1 721 168,41	(15 243 469,24)	(682 596,92)	-	1 553 388,25	-	-	19 246 118,55
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	29 825 570,00	2 072 068,05	1 721 168,41	(15 243 469,24)	(682 596,92)	-	1 553 388,25	-	-	19 246 118,55
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 321 637,81	-	-	1 321 637,81
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	670 791,33	-	682 596,92	-	(1 553 388,25)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	563 002,18	-	6 002 217,27	-	-	-	-	-	6 565 219,43
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	29 825 570,00	2 635 069,21	2 391 959,74	(9 241 251,97)	-	-	1 321 637,81	-	-	27 132 975,79

CLASE 8.ª



0M0051639



OM0051640

CLASE 8.ª

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Málaga el 27 de enero de 2009. Tiene su domicilio social en Calle La Bolsa, 4, 1ª, 29015.

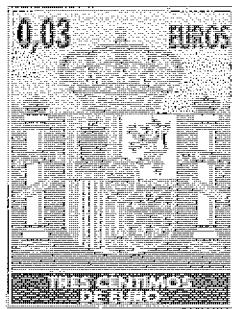
La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 25 de marzo de 2009 con el número 3.609, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La administración de la Sociedad está encomendada a Unigest, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad Administradora), sociedad participada al 100% por Unicorp Corporación Financiera, S.L.U. La gestión de la Sociedad está encomendada a Unicorp Patrimonio, Sociedad de Valores, S.A.U. (la Sociedad de Valores o la Sociedad Gestora), sociedad participada indirectamente al 100% por la Entidad Depositaria de la Sociedad, Unicaja Banco, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.



OM0051641

CLASE 8.^a

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

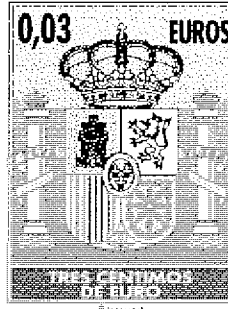
Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad de Valores percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión, calculado diariamente sobre el patrimonio medio gestionado y pagadero trimestralmente. Durante los ejercicios 2014 y 2013 esta comisión de gestión ha sido del 0,35%, en ambos casos.



CLASE 8.^a
SIN IMPORTE



0M0051642

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

La Sociedad Administradora ha percibido una comisión anual en concepto de gastos de administración, calculado diariamente sobre el patrimonio medio gestionado y pagadero trimestralmente. Durante los ejercicios 2014 y 2013 esta comisión de administración ha sido de 0,15%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,08%.

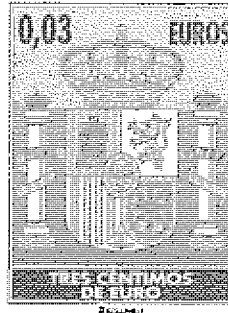
Por otra parte, la Sociedad percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a cierre de los ejercicios 2014 y 2013 a 79.496,54 euros y 47.587,61 euros, respectivamente.

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 del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto 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 el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo 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 el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.



0M0051643

CLASE 8.ª

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- **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.

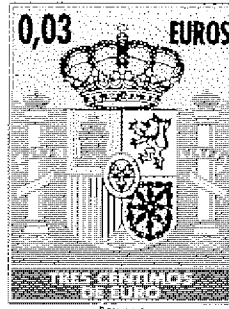
Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

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., la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008, y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

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



OM0051644

CLASE 8.ª
CORREOS DE ESPAÑA

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

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

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

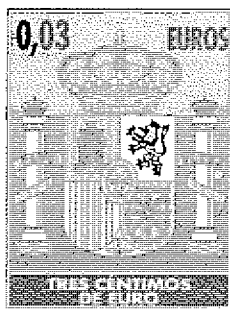
e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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.



0M0051645

CLASE 8.^a**Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2014	2013
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	538 582,98	1 321 637,81
	538 582,98	1 321 637,81
Propuesta de distribución		
Reserva legal	53 858,30	132 163,78
Reserva voluntaria	484 724,68	1 189 474,03
	538 582,98	1 321 637,81

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

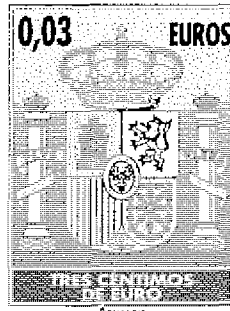
Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

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.



0M0051646

CLASE 8.ª
INVERSIONES

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

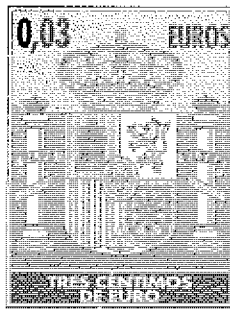
Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



0M0051647

CLASE 8.ª



Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

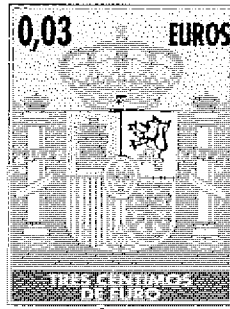
- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

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

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

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

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



0M0051648

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

El 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 21 de diciembre de 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.

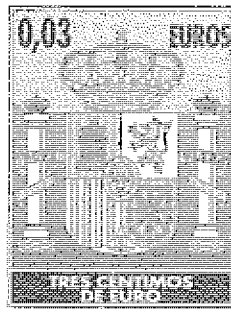
La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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.



0M0051649

CLASE 8.ª



Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Las 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.

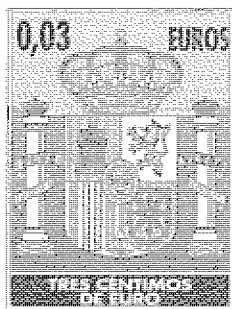
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos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



0M0051650

CLASE 8.ª**OPERACIONES****Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)**

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, no existen operaciones con derivados en cartera.

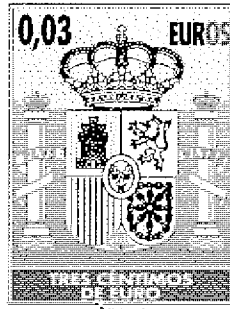
i) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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.



0M0051651

CLASE 8.^a
EJERCICIO 2014**Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)j) Valor teórico de las acciones

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

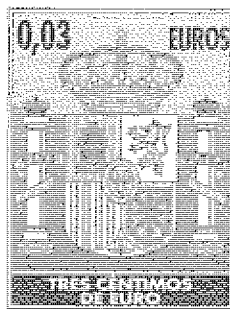
Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales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

5. Deudores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas deudoras	55 013,46	21 956,96
Otros	19 848,54	15 505,79
	<u>74 862,00</u>	<u>37 462,75</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



0M0051652

CLASE 8.ª

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

El capítulo de "Otros Deudores" al 31 de diciembre de 2014 y 2013, recoge los importes de las devoluciones de la comisión de gestión cobrada a los fondos en los que invierte, pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente.

6. Acreedores y Periodificaciones

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

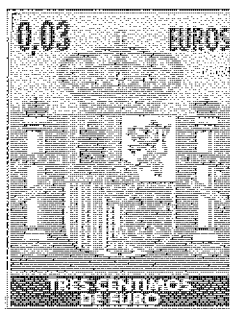
	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	5 880,99	13 349,88
Otros	<u>66 826,72</u>	<u>41 174,07</u>
	<u>72 707,71</u>	<u>54 523,95</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge, principalmente, el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2014 y 2013, recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

En el epígrafe "Periodificaciones" al 31 de diciembre de 2014, recogía la periodificación del importe cobrado por anticipado de los valores representativos de deuda registrados en la cartera de inversiones financieras por importe de 5.477,30 euros.

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



0M0051653

CLASE 8.^a**Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)**7. Cartera de inversiones financieras**

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

	2014	2013
Cartera interior	8 897 634,70	6 168 368,50
Valores representativos de deuda	-	2 148 889,93
Instrumentos de patrimonio	797 938,69	1 667 324,86
Instituciones de Inversión Colectiva	8 099 696,01	2 352 373,71
Cartera exterior	30 242 832,37	19 233 702,60
Valores representativos de deuda	-	918 570,09
Instrumentos de patrimonio	-	445 641,88
Instituciones de Inversión Colectiva	30 242 832,37	17 869 490,63
Intereses de la cartera de inversión	-	30 102,58
	39 140 467,07	25 432 173,68

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.

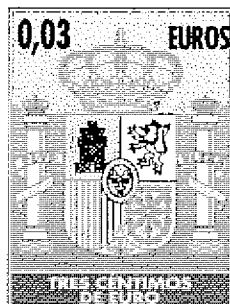
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Unicaja Banco, S.A.

Durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones de adquisición o venta de valores o instrumentos financieros con la Entidad Depositaria:

	2014	2013
Compras	29 581 682,00	3 464 900,00
Ventas	32 651 049,59	7 491 097,79



CLASE 8.ª



0M0051654

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado durante dichos ejercicios entre el 0,01% y el 0,22%.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2014 y 2013 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

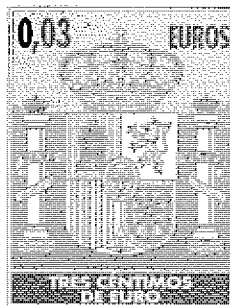
El movimiento del capital social durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	5 000 000,00	-	5 000 000,00	10 000 000,00
Capital estatutario emitido	24 825 570,00	5 650 250,00	(5 000 000,00)	25 475 820,00
	29 825 570,00	5 650 250,00	-	35 475 820,00

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	5 000 000,00	-	-	5 000 000,00
Capital estatutario emitido	24 825 570,00	-	-	24 825 570,00
	29 825 570,00	-	-	29 825 570,00

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social inicial está representado por 1.000.000 acciones nominativas de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2013, el capital social inicial estaba representado por 500.000 acciones nominativas de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



0M0051655

CLASE 8.^a
ESTADOS

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Desde el 1 de abril de 2009 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

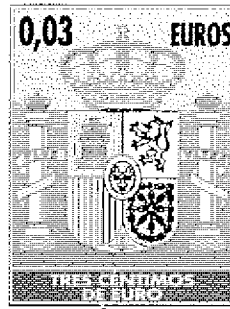
Al 31 de diciembre de 2014 el capital estatutario máximo se establece en 100.000.000,00 euros representado por 10.000.000 acciones nominativas de 10,00 euros nominales cada una.

Al 31 de diciembre de 2013 el capital estatutario máximo se establecía en 50.000.000,00 euros representado por 5.000.000 acciones nominativas de 10,00 euros nominales cada una.

Con fecha 27 de junio de 2014, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, ha acordado el aumento de la cifra de capital inicial de 5.000.000,00 euros, representado por 500.000 acciones de 10,00 euros de valor nominal a 10.000.000,00 euros, representado por 1.000.000 acciones de 10,00 euros de valor nominal mediante una redistribución del capital inicial y del estatutario, realizando un traspaso del segundo al primero por valor de 5.000.000,00 euros, representado en 500.000 acciones de 10,00 euros de valor nominal. El Registrador de lo Mercantil ha inscrito la referida ampliación de capital con fecha 19 de noviembre de 2014.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 5.650.250,00 euros habiendo puesto en circularización 565.025 acciones de 10,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 6 de octubre de 2014.

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad no realizó ninguna emisión de capital estatutario.



0M0051656

CLASE 8.^a
ESTAMPAS**Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)**b) Reservas y resultado del ejercicio**

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

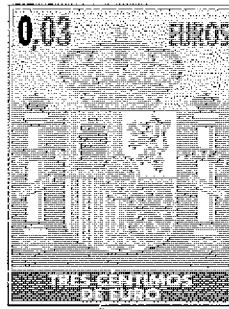
	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	327 455,66	132 163,78	-	-	458 619,44
Reserva voluntaria	2 264 504,08	1 189 474,03	-	-	3 453 978,11
Resultado del ejercicio	1 321 637,81	(1 321 637,81)	538 582,98	-	538 582,98
	3 913 597,55	-	538 582,98	-	4 452 180,53

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	172 116,84	155 338,82	-	-	327 455,66
Reserva voluntaria	1 549 051,57	715 452,51	-	-	2 264 504,08
Resultado de ejercicios anteriores	(682 596,92)	682 596,92	-	-	-
Resultado del ejercicio	1 553 388,25	(1 553 388,25)	1 321 637,81	-	1 321 637,81
	2 591 959,74	-	1 321 637,81	-	3 913 597,55

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.

c) Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantenía 153.346 y 810.593 acciones propias en cartera, respectivamente.



OM0051657

CLASE 8.ª

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido el siguiente:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	(9 241 251,97)	(15 243 469,24)
Entradas	(4 161 585,89)	(1 958 153,36)
Salidas	11 457 764,81	7 960 371,63
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 945 053,05)</u>	<u>(9 241 251,97)</u>

d) Valor teórico

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

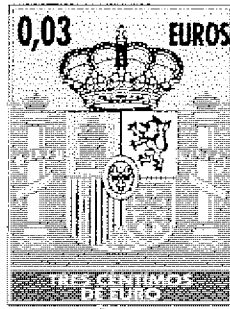
	2014	2013
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>43 255 741,45</u>	<u>27 132 975,79</u>
Número de acciones en circulación	<u>3 394 236</u>	<u>2 171 964</u>
Valor teórico por acción	<u>12,74</u>	<u>12,49</u>
Número de accionistas	<u>497</u>	<u>431</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.



0M0051658

CLASE 8.ª
INVERSIONES**Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)**11. Otras cuentas de orden**

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

	2014	2013
Capital nominal no suscrito ni en circulación	64 524 180,00	20 174 430,00
	<u>64 524 180,00</u>	<u>20 174 430,00</u>

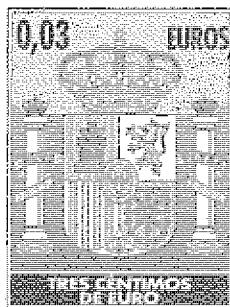
12. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. 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.

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.



0M0051659

CLASE 8.^a



Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

13. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

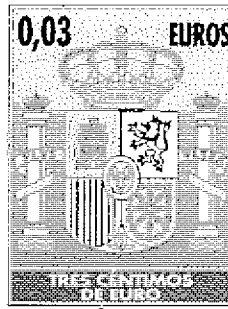
Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente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

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

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



CLASE 8.^a
INVERSIONES



0M0051660

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, se compone de dos hombres y una mujer.

Al 31 de diciembre de 2014, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

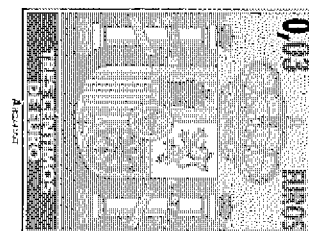
Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

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 DISTRIBUIDORA INT.ALIMENTACION	EUR	100 438,51	-	103 818,15	3 379,64
DERECHOS REPSOL	EUR	-	-	2 392,40	2 392,40
ACCIONES REPSOL	EUR	100 023,30	-	81 378,08	(18 645,22)
ACCIONES ACS	EUR	90 182,93	-	86 910,00	(3 272,93)
ACCIONES CORPORACION MAPFRE	EUR	112 484,51	-	110 719,88	(1 764,63)
ACCIONES GRUPO CATALANA DE OCCIDENTE	EUR	112 189,61	-	99 198,65	(12 990,96)
ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.	EUR	111 785,08	-	119 200,00	7 414,92
ACCIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	67 684,16	-	97 531,20	29 847,04
DERECHOS BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	-	-	963,88	963,88
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	107 985,58	-	95 826,65	(12 158,93)
TOTALES ACCIONES admitidas cotización		802 773,68	-	797 938,69	(4 834,99)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	507 970,00	-	519 010,65	11 040,65
PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	2 000 000,00	-	2 009 505,00	9 505,00
PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	500 000,00	-	502 146,85	2 146,85
PARTICIPACIONES AVIVA GESTION SGIIC	EUR	1 500 000,00	-	1 553 179,94	53 179,94
PARTICIPACIONES AHORRO CORPORACION FINANCIERA	EUR	3 500 000,00	-	3 515 853,57	15 853,57
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 007 970,00	-	8 099 696,01	91 726,01
TOTAL Cartera Interior		8 810 743,68	-	8 897 634,70	86 891,02

CLASE 8.ª



0M0051661

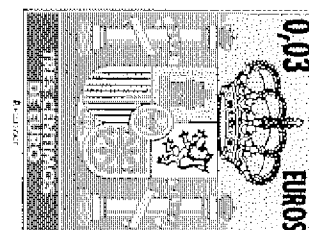
Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP	EUR	200 000,00	-	202 254,03	2 254,03
PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	507 151,81	-	554 905,09	47 753,48
PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	500 000,00	-	507 330,33	7 330,33
PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	529 369,88	-	612 089,41	82 719,73
PARTICIPACIONES INVESCO	EUR	1 311 543,89	-	1 546 838,52	235 294,83
PARTICIPACIONES INVESCO	EUR	600 000,00	-	611 554,87	11 554,87
PARTICIPACIONES VONTOBEL	EUR	1 500 000,00	-	1 581 931,07	81 931,07
PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MANAGEMENT	EUR	1 000 000,00	-	1 020 420,15	20 420,15
PARTICIPACIONES M&G SECURITIES LIMITED	EUR	747 961,95	-	983 900,08	235 938,13
PARTICIPACIONES JULIUS BAER	EUR	949 019,55	-	949 037,23	17,68
PARTICIPACIONES MFS INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	850 000,00	-	743 541,72	93 541,72
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	602 781,71	-	615 351,85	12 570,14
PARTICIPACIONES ABERDEEN	EUR	344 821,44	-	341 571,50	(3 249,94)
PARTICIPACIONES BANCA MARCH	EUR	100 000,00	-	101 227,55	1 227,55
PARTICIPACIONES AXA	EUR	495 021,27	-	490 568,23	(4 453,04)
PARTICIPACIONES AXA	EUR	615 037,81	-	660 463,20	45 425,39
PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION	EUR	500 816,81	-	514 417,27	13 600,46
PARTICIPACIONES SCHRODER	EUR	1 500 000,00	-	1 562 144,30	62 144,30
PARTICIPACIONES DEXIA CREDIT LOCAL FRANCE	EUR	1 000 000,00	-	1 079 364,19	79 364,19
PARTICIPACIONES JULIUS BAER	EUR	1 000 000,00	-	1 016 506,82	16 506,82
PARTICIPACIONES PICTET	EUR	1 001 065,50	-	986 387,63	(14 677,87)
PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNA. FUNDS SERVI	EUR	302 596,11	-	327 312,94	24 716,83
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	500 000,00	-	501 927,01	1 927,01
PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	400 000,06	-	397 685,51	(2 314,55)
PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FUND	EUR	300 000,00	-	285 314,35	(14 685,65)
PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FUND	EUR	199 899,98	-	186 653,58	(13 346,40)
PARTICIPACIONES LAZARD FRERES GESTION	EUR	500 000,00	-	502 731,94	2 731,94
PARTICIPACIONES OYSTER FUNDS	EUR	500 000,00	-	502 904,26	2 904,26
PARTICIPACIONES OYSTER FUNDS	EUR	500 000,00	-	482 924,00	(17 076,00)
PARTICIPACIONES OYSTER FUNDS	EUR	1 000 000,00	-	1 006 829,85	6 829,85
PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	1 022 803,64	-	1 031 919,94	9 116,30
PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	300 000,00	-	308 239,55	8 239,55
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	300 000,00	-	299 787,54	(212,46)
PARTICIPACIONES NATIXIS	EUR	800 000,15	-	881 908,08	81 907,93

CLASE 8.ª



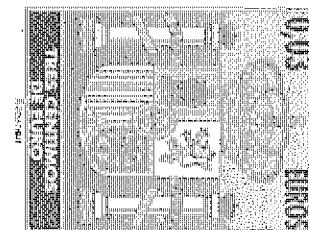
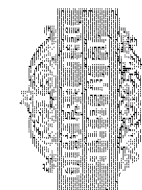
0M0051662

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
PARTICIPACIONES NATIXIS	EUR	1 012 408,56	-	1 020 465,31	8 056,75
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVESTM.SERVICES	EUR	1 000 322,67	-	998 163,52	(2 159,15)
PARTICIPACIONES JP MORGAN & COMPANY	EUR	1 000 000,00	-	1 035 618,88	35 618,88
PARTICIPACIONES JP MORGAN & COMPANY	EUR	500 000,00	-	516 785,80	16 785,80
PARTICIPACIONES JP MORGAN & COMPANY	EUR	300 000,00	-	300 345,08	345,08
PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	378 998,48	-	392 686,60	15 688,12
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	602 660,67	-	615 252,97	12 592,30
PARTICIPACIONES AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENTS	EUR	500 000,06	-	497 156,21	(2 843,85)
PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	999 999,84	-	1 000 094,27	94,43
PARTICIPACIONES EDM INTERNACIONAL	EUR	500 000,05	-	468 320,14	(31 679,91)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		29 072 381,29	-	30 242 832,37	1 170 451,08
TOTAL Cartera Exterior		29 072 381,29	-	30 242 832,37	1 170 451,08

CLASE 8.ª



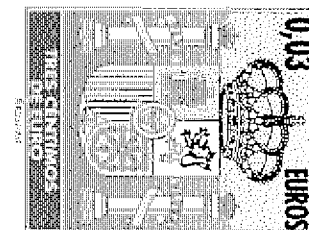
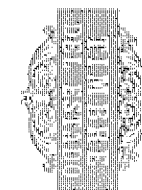
0M0051663

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONOS JUNTA DE ANDALUCIA 5,50% 2014-03-21	EUR	1 169 220,00	1 926,86	1 177 553,34	8 333,34
PAGARÉS JUNTA DE ANDALUCIA 3,745% 2014-04-25	EUR	482 925,00	11 663,40	485 008,51	2 083,51
PAGARÉS JUNTA DE ANDALUCIA 3,54% 2014-05-30	EUR	483 865,00	9 468,25	486 108,08	2 243,08
TOTALES Deuda pública		2 136 010,00	23 056,51	2 148 669,93	12 659,93
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES ACERINOX	EUR	133 051,89	-	149 801,40	16 749,51
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	131 574,59	-	137 210,38	5 635,79
ACCIONES BANCO DE SANTANDER	EUR	80 909,91	-	78 072,00	(2 837,91)
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	79 820,42	-	76 952,80	(2 867,62)
ACCIONES CAIXABANK	EUR	178 987,47	-	193 623,62	14 636,15
ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.	EUR	150 700,20	-	156 458,70	5 758,50
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	133 379,13	-	179 614,50	46 235,37
ACCIONES INDITEX	EUR	74 326,85	-	129 384,00	55 057,15
ACCIONES REPSOL	EUR	80 369,12	-	75 844,80	(4 524,32)
DERECHOS REPSOL	EUR	-	-	2 053,44	2 053,44
ACCIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	326 858,40	-	488 309,22	161 450,82
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 369 977,98	-	1 667 324,86	297 346,88
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES GESMADRID SA SGIIC	EUR	250 000,00	-	304 800,49	54 800,49
PARTICIPACIONES AVIVA INVESTORS GLOBAL SERVICE	EUR	2 001 328,77	-	2 047 573,22	46 244,45
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 251 328,77	-	2 352 373,71	101 044,94
TOTAL Cartera Interior		5 757 316,75	23 056,51	6 168 388,50	411 051,75

CLASE 8.ª



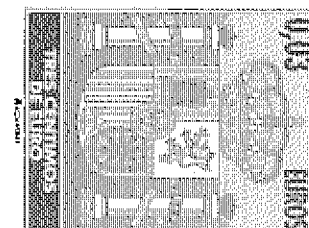
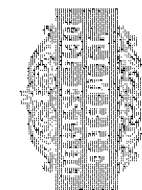
0M0051664

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
BONOS SOCIETE GENERALE 3,00% 2014-04-18	EUR	917 968,82	7 046,07	918 570,09	603,27
TOTALES Renta fija privada cotizada		917 968,82	7 046,07	918 570,09	603,27
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES SNAM RETE GAS (SRG)	EUR	75 079,34	-	86 321,18	11 241,84
ACCIONES SAP AG VORZUG	EUR	106 422,53	-	135 212,70	28 790,17
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	100 402,23	-	146 988,00	46 585,77
ACCIONES SANOFI	EUR	75 753,99	-	77 120,00	1 366,01
TOTALES Acciones admitidas cotización		357 658,09	-	445 641,88	87 983,79
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES LEGG MASON INVESTMENTS LTD	EUR	263 669,20	-	273 792,69	10 123,49
PARTICIPACIONES IGNIS INVESTMENT SERVICES	EUR	500 000,00	-	508 122,67	8 122,67
PARTICIPACIONES ALLIANZ INTERNATIONAL FINANCE	EUR	300 000,00	-	311 232,06	11 232,06
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	300 000,00	-	307 648,73	7 648,73
PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MANAGEMENT	EUR	500 000,00	-	509 806,43	9 806,43
PARTICIPACIONES INVESCO	EUR	352 092,57	-	359 661,00	7 568,43
PARTICIPACIONES INVESCO	EUR	559 738,90	-	707 078,43	147 339,53
PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	800 000,00	-	957 776,47	157 776,47
PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MANAGEMENT	EUR	500 000,00	-	516 314,69	16 314,69
PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	507 151,61	-	551 402,29	44 250,68
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVESTM.SERVICES	EUR	602 129,19	-	538 075,08	35 945,89
PARTICIPACIONES PIONEER	EUR	500 000,01	-	500 165,14	165,13
PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH & CO INC	EUR	399 999,98	-	402 215,26	2 215,30
PARTICIPACIONES AXA	EUR	150 000,00	-	150 330,91	330,91
PARTICIPACIONES AXA	EUR	800 000,00	-	857 684,99	57 684,99
PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION	EUR	300 816,33	-	305 033,62	4 217,29
PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MAN	EUR	300 000,26	-	300 575,14	574,88
PARTICIPACIONES SCHRODER	EUR	600 000,00	-	598 066,57	(1 933,43)
PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	450 000,00	-	515 529,40	65 529,40
PARTICIPACIONES NATIXIS	EUR	300 000,40	-	317 191,90	17 191,50
PARTICIPACIONES ROTHSCHILD & CIE GESTION	EUR	199 949,12	-	203 903,28	3 954,16
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	400 000,00	-	402 909,79	2 909,79
PARTICIPACIONES DEXIA CREDIT LOCAL FRANCE	EUR	308 244,85	-	325 392,44	17 147,59
PARTICIPACIONES M&G SECURITIES LIMITED	EUR	747 961,95	-	934 800,86	186 838,91
PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP	EUR	576 907,51	-	611 939,87	35 032,36

CLASE 8.ª



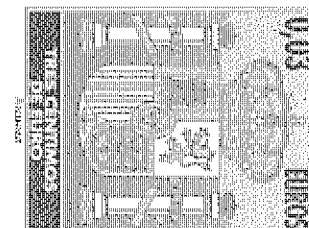
0M0051665

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	376 998,48	-	378 260,48	1 262,00
PARTICIPACIONES M&G SECURITIES LIMITED	EUR	318 189,05	-	292 341,46	(25 847,59)
PARTICIPACIONES JP MORGAN & COMPANY	EUR	1 000 000,00	-	1 025 823,69	25 823,69
PARTICIPACIONES MFS INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	350 000,00	-	388 977,20	38 977,20
PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	751 241,84	-	767 940,78	16 698,94
PARTICIPACIONES DEXIA CREDIT LOCAL FRANCE	EUR	700 000,00	-	720 534,95	20 534,95
PARTICIPACIONES NATIXIS	EUR	500 000,00	-	504 548,41	4 548,41
ACCIONES ODEY ASSET MANAGEMENT LLP	EUR	250 000,00	-	292 101,67	42 101,67
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	399 358,18	-	410 884,14	11 525,96
PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNA. FUNDS SERVICI	EUR	149 489,25	-	139 063,33	(10 425,92)
PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	79,82	-	110,86	31,04
PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNA. FUNDS SERVICI	EUR	100 000,00	-	98 301,26	(1 698,74)
PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	199 999,39	-	200 667,86	668,47
JULIUS BAER	EUR	632 930,48	-	683 284,83	50 354,35
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		16 846 948,35	-	17 869 490,63	1 022 542,28
TOTAL Cartera Exterior		18 122 573,26	7 046,07	19 233 702,60	1 111 129,34

CLASE 8ª



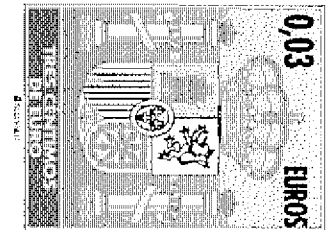
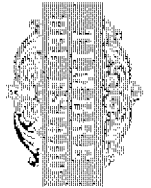
0M0051666

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

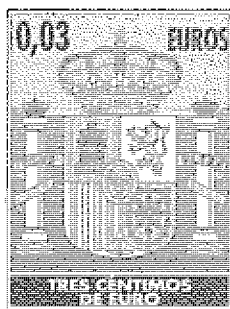
Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put" OPCIÓN DEPOSITO SANTANDER	EUR	900 000,00	387,00	18/04/2014
TOTALES Emisión de opciones "put"		900 000,00	387,00	
TOTALES		900 000,00	387,00	

CLASE 8.ª



0M0051667



0M0051668

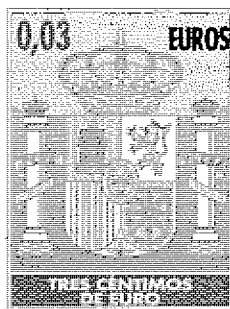
CLASE 8.^a
INVERSIONES**Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.****Formulación de cuentas e informe de gestión**

Evolución de mercados**Economía**

A pesar de las políticas aplicadas por las autoridades monetarias a nivel global, la actividad mundial sigue mostrando signos de debilidad, que no han sido compensados por la caída en los precios del petróleo y la aceleración del crecimiento en Estados Unidos, incrementándose las dudas sobre las economías emergentes. El FMI, en su último boletín, reflejó un crecimiento de la economía mundial en 2014 del 3,3%, previendo una mejora en el 2015-16, hasta el 3,5% y 3,7% respectivamente. Entre las economías avanzadas, los EE.UU. se han convertido en el motor principal, con un crecimiento esperado para 2015 del 3,6%, frente al 1,3% esperado para Alemania o el 0,4% en Italia. En la zona del euro destaca el crecimiento del 2% esperado para España, desde el 1,4% de 2014. Por su parte, a pesar de crecer en 2014 un 4,4%, las economías emergentes han vuelto a mostrar, en general, signos de desaceleración, presionadas por la ralentización global y la incertidumbre en torno a sus modelos de crecimiento.

La economía española, según datos anunciados por el INE, cerró 2014 con una subida del 1,4%, creciendo un 2% en el cuarto trimestre, tras caer en 2013 un 1,2%. El crecimiento de la economía española se ha sustentado en la fortaleza de la demanda interna, favorecida por la notable caída del precio del petróleo, y en la recuperación de la demanda exterior neta, por el efecto derivado de la depreciación del euro; unido a unas condiciones favorables en los mercados financieros, con la normalización de los flujos de financiación externa, y la mejora en el mercado de trabajo, aunque todavía presenta tasas de desempleo muy elevadas 23,70%.

De cara al 2015, esperamos un año positivo para la renta variable y la deuda europea. La euforia derivada de la primera reunión del BCE, donde anunció un programa de estímulo que incluye la compra de deuda soberana, favoreciendo un movimiento de convergencia en las primas de riesgo periféricas, se ha visto compensada por el resultado electoral en Grecia y la intención del nuevo gobierno de renegociar las medidas de austeridad exigidas hasta la fecha por el Eurogrupo. En cuanto a EE.UU., en un contexto positivo de sus indicadores macroeconómicos, la atención se centra en la Reserva Federal y en cuando realizará la primera subida en su tipo de referencia, que podría tener un efecto negativo sobre las bolsas, si bien la mejora de los salarios debería impulsar a los sectores más ligados al consumo. Las economías emergentes siguen siendo una oportunidad selectiva, tanto en renta fija como en renta variable, y creemos que hay valor en algunos mercados con fundamentales sólidos y menor dependencia del exterior, que les debería permitir amortiguar alzas en los tipos de interés de las economías desarrolladas, como es el caso de la India o China, favorecidas por la caída en el precio del petróleo y los planes de estímulo adoptados por sus autoridades monetarias.



0M0051669

CLASE 8.^a**Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.****Formulación de cuentas e informe de gestión**

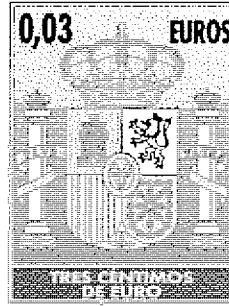
Mercados

La baja volatilidad reinante en los mercados a lo largo del año, no se ha traducido en un ejercicio 2014 exento de momentos de incertidumbre, muchos de los cuales no fueron estimados a comienzos de año. Mientras los datos de inflación en Europa, sí han tenido un papel relevante en las expectativas de los inversores sobre las actuaciones del BCE, la unión bancaria y los test de estrés, han quedado en un segundo plano. En su lugar, las irregularidades detectadas en junio en las cuentas de Espirito Santo Investment, accionista de referencia de Banco Espirito Santo, y que supuso la desaparición de este, la intensificación del conflicto en Ucrania y Rusia, las incertidumbres en torno a Cataluña, incrementadas por el referéndum secesionista celebrado en septiembre en Escocia, o el adelanto electoral en Grecia, han centrado el interés de los inversores. En EE.UU., la finalización en octubre del programa de compra de deuda por parte de la Reserva Federal, no ha supuesto un alza en los tipos de interés USA, sino todo lo contrario, ante las dudas existentes sobre la fecha de la primera subida en el tipo de referencia, condicionada por la nueva Presidenta de la Fed, Janet Yellen, además de a la evolución del empleo, a la evolución de los salarios y la inflación.

El contexto global sigue marcado por la actuación de los bancos centrales, tanto en las economías desarrolladas (Japón, Reino Unido o Eurozona), como en los mercados emergentes (China e India), con los tipos de referencia en niveles mínimos históricos e incluso en terreno negativo. Las reuniones del BCE y la Fed han marcado la evolución de las curvas soberanas, con un mensaje diferente, pero un fondo muy parecido. Mientras el BCE situaba la facilidad de depósito en el -0,20% y el tipo de referencia en el 0,05%, anunciando la puesta en marcha de un programa de compra de activos titulizados, dejando la puerta abierta a la compra de deuda soberana, la Fed mantenía la ambigüedad en torno a la normalización de su tipo de referencia, condicionada a la consolidación de la recuperación económica. En este contexto, las referencias a 10 años alemana y estadounidense, han cerrado el año en el 0,54% y en el 2,17%, desde el 1,93% y el 3,03%, respectivamente, viéndose también favorecida la deuda soberana española y el crédito europeo en general. El 10 años español ha cerrado el año en el 1,61%, tras iniciarlo en el 4,15%, impulsado por la búsqueda de rentabilidad en un entorno de elevada liquidez.



CLASE 8.^ª
ECONOMÍA



0M0051670

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de cuentas e informe de gestión

En lo referente a materias primas, durante 2014 la volatilidad del petróleo ha venido marcada por las tensiones geopolíticas, en un contexto de debilidad en el consumo de las economías desarrolladas, cediendo un 46%, desde los 98,4\$/barril hasta los 53,3\$/barril. El mantenimiento de los niveles de producción ha penalizados los nuevos proyectos de extracción alternativos, que pierden atractivo en un entorno de debilidad del petróleo, y ha supuesto una vía de castigo a la economía rusa, altamente dependiente del petróleo, con un peso sobre su economía próximo al 60%. A pesar de cerrar el año con una corrección de apenas el 1,5%, el oro se ha comportado como activo refugio en distintos momentos del año, como lo refleja la variación del 18% entre el mínimo y el máximo anual.

En los mercados de divisas, tras una primera parte de año relativamente estable, las acciones del BCE y las expectativas de alzas en el tipo de referencia USA, han terminado por impulsar la cotización del dólar frente al euro, cerrando el año en el 1,21\$/€, desde el 1,38\$/€ de comienzos de año, lo que supone una depreciación de la divisa europea superior al 12%, reflejo de las diferencias en el ciclo económico a ambos lados del Atlántico. Esta apreciación del dólar se ha producido contra sus principales pares comerciales a nivel global, con una apreciación del 12% contra el yen japonés o del 5,7% frente a la libra esterlina, mientras el euro se mantenía plano frente a la divisa japonesa y cedía un 7,3% frente a la divisa británica.

Las dudas sobre el impacto que la finalización del programa de estímulo en EE.UU., pudiera tener sobre la bolsa USA, no ha lastrado el comportamiento de los mercados de acciones norteamericanos, con revalorizaciones superiores en media al 10%, frente al 1,2% logrado por el Eurostoxx50 o el 3,66% del Ibex35. En el lado opuesto, Portugal cedía casi un 27%, castigado por los escándalos financieros y las incertidumbres en torno a Grecia. Las medidas de estímulo aplicadas por sus autoridades han favorecido de nuevo a la bolsa japonesa, con una revalorización del 7,1%, lejos del 50%, logrado en 2013. En las economías emergentes, mientras la India o China se han revalorizado un 31,4% y un 51,6% respectivamente, impulsadas por el nuevo gobierno la primera y los planes de estímulo la segunda, así como por unos precios del petróleo en caída, Brasil cedía un 2,9% y Méjico se mantenía plano. La desaceleración de su economía y el contínuismo tras un proceso electoral muy volátil, ha penalizado a la economía brasileña.

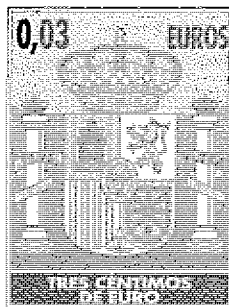
Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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



CLASE 8.^a



0M0051671

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de cuentas e informe de gestión

Periodo medio de pago a proveedores

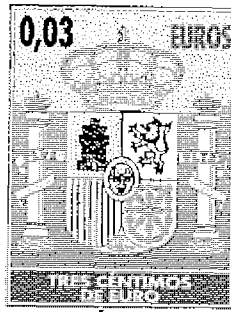
Durante el ejercicio 2014, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

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



0L2856834

CLASE 8.ª
1.º 005.80**Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.****Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V, S.A., en fecha 17 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0051598 al 0M0051630 Del 0M0051631 al 0M0051634
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0051635 al 0M0051667 Del 0M0051668 al 0M0051671
Tercero ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0051672 al 0M0051704 Del 0M0051705 al 0M0051708
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0051709 al 0M0051741 Del 0M0051742 al 0M0051745
Quinto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0051746 al 0M0051778 Del 0M0051779 al 0M0051782

FIRMANTES:

D. Rafael Ángel EliceGUI Molina
Presidente

Dª. Ana Viera Sánchez
Consejera

D. Rafael Romero Moreno
Consejero

INFORME ANUAL 2014 SOBRE POLÍTICA DE REMUNERACIÓN EN UNICORP PATRIMONIO, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

- **Cuantía total de la remuneración abonada por Unicorp Patrimonio, S.V., S.A. a su personal en concepto de:**
 - **Remuneración fija: 1.365.591,37 €**
 - **Remuneración variable: 14.500,00 €**

- **Nº de beneficiario de los importes anteriores: 28**

- **Importe total de la remuneración de altos cargos cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC,s gestionadas: 234.597,90 €**