

CARTERA TABLA AZUL, 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 Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

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

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

9 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/09562
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de Julio



0M2588281

CLASE 8.ª

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V, S.A.

Cartera Tabla Azul, 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	-	32,92
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	32,92
Activo corriente	38 751 079,68	36 675 594,39
Deudores	385 101,52	482 483,14
Cartera de inversiones financieras	34 063 320,90	35 502 612,49
Cartera interior	18 029 277,43	15 244 387,71
Valores representativos de deuda	8 121 545,85	6 575 076,21
Instrumentos de patrimonio	1 143 335,00	966 010,00
Instituciones de Inversión Colectiva	3 142 401,03	1 103 434,02
Depósitos en Entidades de Crédito	5 621 995,55	6 599 867,48
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	15 918 694,15	20 080 767,37
Valores representativos de deuda	825 412,01	4 554 270,52
Instrumentos de patrimonio	5 037 100,57	3 526 614,05
Instituciones de Inversión Colectiva	10 056 181,57	11 999 882,80
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	115 349,32	177 457,41
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 302 657,26	690 498,76
TOTAL ACTIVO	38 751 079,68	36 675 627,31

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



OM2588282

CLASE 8.ª

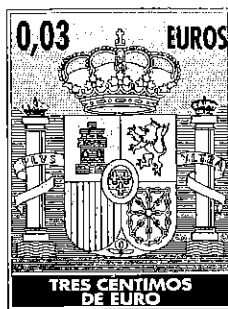
Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V. S.A.

Cartera Tabla Azul, 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	38 677 724,39	36 612 496,39
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	38 677 724,39	36 612 496,39
Capital	31 294 446,00	31 294 446,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 979 979,15	2 967 696,88
Reservas	7 361 670,84	6 046 759,06
(Acciones propias)	(4 878 810,84)	(5 011 317,33)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(681 982,83)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 920 439,24	1 996 894,61
(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	73 355,29	63 130,92
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	56 307,02	63 130,92
Pasivos financieros	-	-
Derivados	17 048,27	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	38 751 079,68	36 675 627,31
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	3 738 180,86	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 738 180,86	-
Otras cuentas de orden	68 695 554,00	68 771 637,80
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	68 695 554,00	68 695 554,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	76 083,80
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	72 433 734,86	68 771 637,80

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.



OM2588283

CLASE 8.ª

Cartera Tabla Azul

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V, S.A.

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

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	7 951,87	31 900,70
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(184 141,19)	(195 938,08)
Comisión de gestión	(104 120,09)	(122 324,94)
Comisión de depositario	(46 756,96)	(46 115,94)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(33 264,14)	(27 497,20)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(176 189,32)	(164 037,38)
Ingresos financieros	484 019,21	616 893,33
Gastos financieros	(575,13)	(1 085,77)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	17 914,65	652 110,20
Por operaciones de la cartera interior	(39 758,07)	225 712,19
Por operaciones de la cartera exterior	74 697,72	404 555,49
Por operaciones con derivados	(17 025,00)	21 842,52
Otros	-	-
Diferencias de cambio	268 861,49	(19 941,00)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 346 048,54	932 546,88
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	118 743,91	111 924,41
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 438 424,51	823 781,56
Resultados por operaciones con derivados	(211 119,88)	(3 159,09)
Otros	-	-
Resultado financiero	2 116 268,76	2 180 523,64
Resultado antes de impuestos	1 940 079,44	2 016 486,26
Impuesto sobre beneficios	(19 640,20)	(19 591,65)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 920 439,24	1 996 894,61

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.

Cartera Tabla Azul, 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)

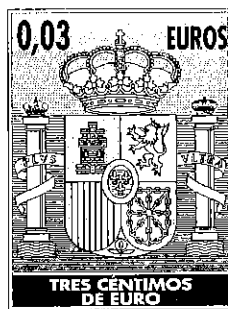
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 920 439,24
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 920 439,24

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
Saldos al 31 de diciembre de 2013	31 294 446,00	2 967 696,88	6 046 759,06	(5 011 317,33)	(681 982,83)	-	1 996 894,61	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	31 294 446,00	2 967 696,88	6 046 759,06	(5 011 317,33)	(681 982,83)	-	1 996 894,61	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 920 439,24	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 314 911,78	-	681 982,83	-	(1 996 894,61)	-	-
Operaciones con accionistas	-	12 282,27	-	132 506,49	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	31 294 446,00	2 979 979,15	7 361 670,84	(4 878 810,84)	-	-	1 920 439,24	-	-
									38 677 724,39

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.



CLASE 8.ª



OM2588284

Cartera Tabla Azul, 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

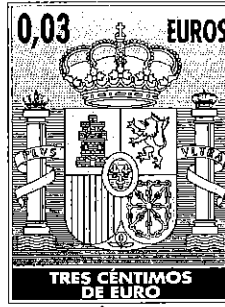
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 996 894,61
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 996 894,61

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

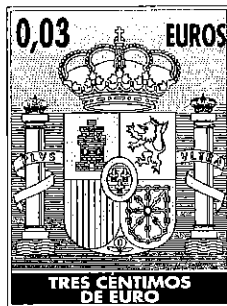
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del (Dividendo patrimonio ejercicio a cuenta) atribuido	Otro	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	31 294 446,00	2 967 701,65	5 854 161,25	(5 011 270,72)	(2 415 363,11)	-	1 925 978,09	-	34 615 653,16
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	31 294 446,00	2 967 701,65	5 854 161,25	(5 011 270,72)	(2 415 363,11)	-	1 925 978,09	-	34 615 653,16
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 996 894,61	-	1 996 894,61
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	192 597,81	-	1 733 380,28	-	(1 925 978,09)	-	-
Operaciones con accionistas	-	(4,77)	-	(46,61)	-	-	-	-	(51,38)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	31 294 446,00	2 967 696,88	6 046 759,06	(5 011 317,33)	(681 982,83)	-	1 996 894,61	-	36 612 496,39



CLASE 8.^a
Depósito de marcas



OM2588285



OM2588286

CLASE 8.ª

Clase 8.ª

Cartera Tabla Azul, 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

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 24 de octubre de 2000 bajo la denominación social de Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 12 de junio de 2013. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

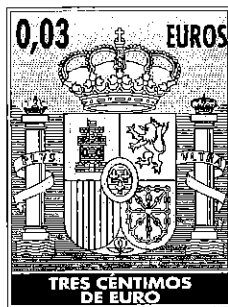
La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 15 de marzo de 2001 con el número 1.647, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- 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.



OM2588287

CLASE 8.ª

[Fiscal Stamp]

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V, S.A.

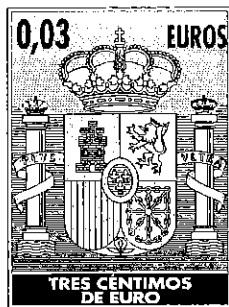
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- 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, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante el ejercicio 2014 la comisión de gestión ha sido del 0,30%. En el ejercicio 2013 la comisión de gestión fue del 0,35%.



0M2588288

CLASE 8.ª

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V, S.A.

Cartera Tabla Azul, 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)

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 0,10%.

Además, la Sociedad ha suscrito con la Entidad Depositaria UBS Bank, S.A.U. un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a la Sociedad, aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2014 y 2013 unos ingresos que se recoge dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a 7.951,87 euros y 31.900,70 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 de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



OM2588289

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

Cartera Tabla Azul, 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 Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limita la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

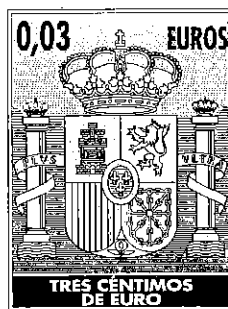
Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OM2588290

Cartera Tabla Azul, 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)

d) Consolidación

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A., pertenece a un grupo de sociedades según el artículo 42 del Código de Comercio cuya Sociedad dominante directa es New Age Investment, S.L. domiciliada en calle Santa Marra, 4, 45100, Toledo. El grupo queda exento de la obligación de consolidación en base al cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio,

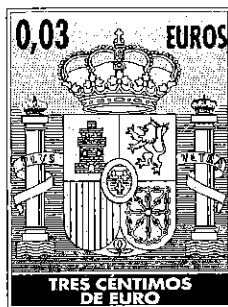
e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



OM2588291

CLASE 8.^a

Cartera Tabla Azul, 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 General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2013, es la siguiente:

	2014	2013
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 920 439,24	1 996 894,61
	<u>1 920 439,24</u>	<u>1 996 894,61</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	192 043,92	199 689,46
Reserva voluntaria	1 728 395,32	1 115 222,32
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	681 982,83
	<u>1 920 439,24</u>	<u>1 996 894,61</u>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

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.



0M2588292

CLASE 8.ª

(Exclusión de la clase 8.ª)

Cartera Tabla Azul, 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 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

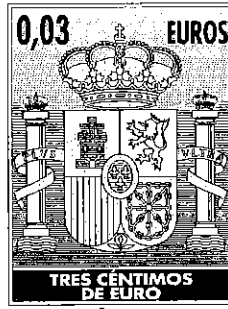
Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- 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.

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.



OM2588293

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

Cartera Tabla Azul, 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 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".

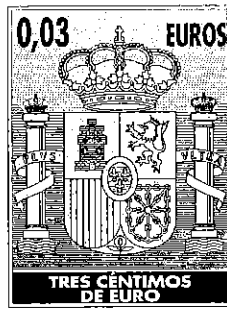
Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- 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.

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.



OM2588294

CLASE 8.ª

Activos financieros

Cartera Tabla Azul, 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)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

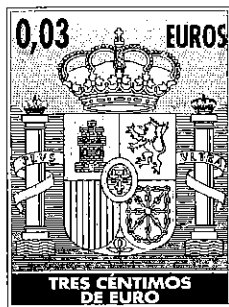
f) Instrumentos de patrimonio

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

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

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.



OM2588295

CLASE 8.ª

Operaciones de derivados

Cartera Tabla Azul, 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 activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

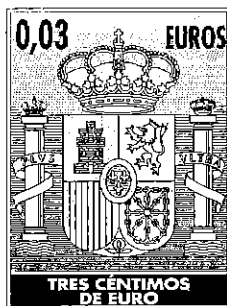
Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 no existían en la cartera operaciones de derivados.



0M2588296

CLASE 8.ª

Activos no financieros

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V, S.A.

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

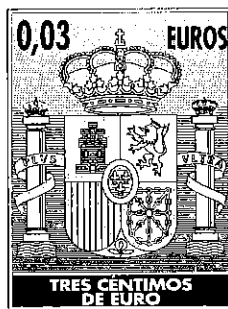
Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registran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

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

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

k) Valor liquidativo de las acciones

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



0M2588297

CLASE 8.ª

Cartera Tabla Azul

Cartera Tabla Azul, 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)

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 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	61 933,00	-
Administraciones Públicas deudoras	311 684,28	450 236,24
Operaciones pendientes de liquidar	-	346,20
Otros	11 484,24	31 900,70
	<u>385 101,52</u>	<u>482 483,14</u>

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

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	288 874,98	233 670,35
Retenciones de ejercicios anteriores	22 809,30	216 565,89
	<u>311 684,28</u>	<u>450 236,24</u>



OM2588298

CLASE 8.ª

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V, S.A.

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

6. Acreedores

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

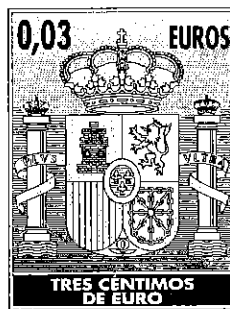
	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	19 640,20	19 608,06
Otros	36 666,82	43 522,86
	<u>56 307,02</u>	<u>63 130,92</u>

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

	2014	2013
Retenciones de profesionales	-	16,41
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	19 640,20	19 591,65
	<u>19 640,20</u>	<u>19 608,06</u>

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

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



OM2588299

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

Cartera Tabla Azul, 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:

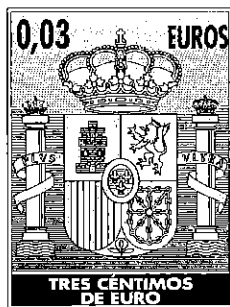
	2014	2013
Cartera interior	18 029 277,43	15 244 387,71
Valores representativos de deuda	8 121 545,85	6 575 076,21
Instrumentos de patrimonio	1 143 335,00	966 010,00
Instituciones de Inversión Colectiva	3 142 401,03	1 103 434,02
Depósitos en Entidades de Crédito	5 621 995,55	6 599 867,48
Cartera exterior	15 918 694,15	20 080 767,37
Valores representativos de deuda	825 412,01	4 554 270,52
Instrumentos de patrimonio	5 037 100,57	3 526 614,05
Instituciones de Inversión Colectiva	10 056 181,57	11 999 882,80
Intereses de la cartera de inversión	115 349,32	177 457,41
	34 063 320,90	35 502 612,49

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras 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 UBS Bank, S.A.U., excepto las participaciones en Cygnus Value, F.I., A, que se encuentran depositados en Cygnus Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., así como los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.



OM2588300

CLASE 8.^a

[Illegible text]

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V, S.A.

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

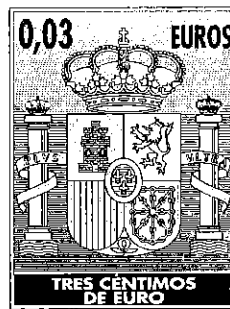
	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	9 999 000,00	-	-	9 999 000,00
Capital estatutario emitido	21 295 446,00	-	-	21 295 446,00
	31 294 446,00	-	-	31 294 446,00

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	9 999 000,00	-	-	9 999 000,00
Capital estatutario emitido	21 295 446,00	-	-	21 295 446,00
	31 294 446,00	-	-	31 294 446,00

El capital social inicial está representado por 1.666.500 acciones nominativas de 6,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 31 de octubre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 99.990.000,00 euros representado por 16.665.000 acciones nominativas de 6,00 euros nominales cada una.



OM2588301

CLASE 8.ª

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V, S.A.

Cartera Tabla Azul, 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)

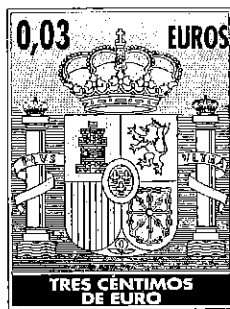
b) Reservas y resultado del ejercicio

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	1 002 174,62	199 689,46	-	-	1 201 864,08
Reserva voluntaria	4 905 990,62	1 115 222,32	-	-	6 021 212,94
Otras reservas	138 593,82	-	-	-	138 593,82
Resultado de ejercicios anteriores	(681 982,83)	681 982,83	-	-	-
Resultado del ejercicio	1 996 894,61	(1 996 894,61)	1 920 439,24	-	1 920 439,24
	7 361 670,84	-	1 920 439,24	-	9 282 110,08

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	809 576,81	192 597,81	-	-	1 002 174,62
Reserva voluntaria	4 905 990,62	-	-	-	4 905 990,62
Otras reservas	138 593,82	-	-	-	138 593,82
Resultado de ejercicios anteriores	(2 415 636,11)	1 733 380,28	-	-	(681 982,83)
Resultado del ejercicio	1 925 978,09	(1 925 978,09)	1 996 894,61	-	1 996 894,61
	5 364 776,23	-	1 996 894,61	-	7 361 670,84

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.



OM2588302

CLASE 8.ª

(Código 8100)

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V, S.A.

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

c) Acciones propias

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

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	(5 011 317,33)	(5 011 270,72)
Entradas	(74,53)	(46,61)
Salidas	<u>132 581,02</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(4 878 810,84)</u>	<u>(5 011 317,33)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantenía 653.250 y 670.993 acciones propias en cartera, respectivamente.

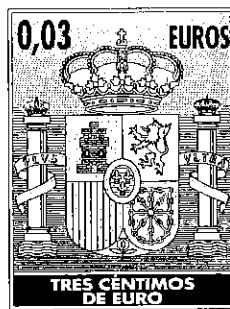
d) Valor liquidativo

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

	2014	2013
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>38 677 724,39</u>	<u>36 612 496,39</u>
Número de acciones en circulación	<u>4 562 491</u>	<u>4 544 748</u>
Valor liquidativo por acción	<u>8,48</u>	<u>8,06</u>
Número de accionistas	<u>136</u>	<u>110</u>

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2014 y 2013, un accionista, persona jurídica, posee acciones que representan el 99,61% y el 99,99% de la cifra de capital social, a dichas fechas, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



OM2588303

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V, S.A.

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

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

	2013	2012
New Age Investment, S.L.	99,61 %	99,99 %
	<u>99,61 %</u>	<u>99,99 %</u>

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 2014.

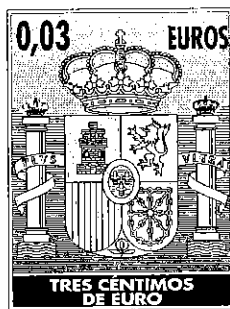
11. Otras cuentas de orden

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	68 695 554,00	68 695 554,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	76 083,80
	<u>68 695 554,00</u>	<u>68 771 637,80</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.



OM2588304

CLASE 8.ª

[1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 39, 40, 41, 42, 43, 44, 45, 46, 47, 48, 49, 50, 51, 52, 53, 54, 55, 56, 57, 58, 59, 60, 61, 62, 63, 64, 65, 66, 67, 68, 69, 70, 71, 72, 73, 74, 75, 76, 77, 78, 79, 80, 81, 82, 83, 84, 85, 86, 87, 88, 89, 90, 91, 92, 93, 94, 95, 96, 97, 98, 99, 100]

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V, S.A.

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

13. Otra información

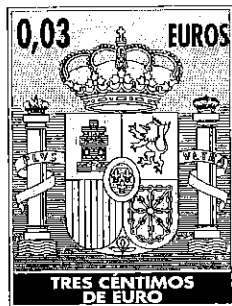
La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas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

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas en virtud del acuerdo con UBS Bank, S.A.U. formalizado por la Sociedad y detallado en dicha nota.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con éste, al 31 de diciembre de 2013.

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

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



OM2588305

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V, S.A.

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

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

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, se compone de dos personas jurídicas y una persona física. La persona física es un hombre, mientras que las personas jurídicas están representadas por una mujer y un hombre.

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.

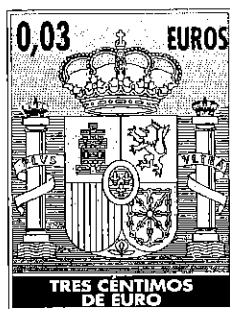
Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados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

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



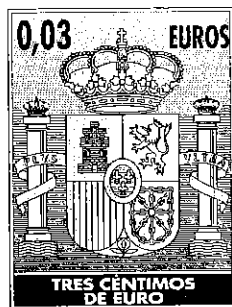
OM2588306

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,070% 13/03/2015	EUR	999 804,80	5,27	999 963,48	158,68	ES0L01503132
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,140% 20/02/2015	EUR	1 499 540,70	96,27	1 499 972,47	431,77	ES0L01502209
BONOS REINO DE ESPAÑA 4,75% 26/03/2015	EUR	245 092,64	8 840,80	247 470,48	2 377,84	ES0000101503
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,082% 23/01/2015	EUR	3 498 975,20	825,20	3 499 490,15	514,95	ES0L01501235
TOTALES Deuda pública		6 243 413,34	9 767,54	6 246 896,58	3 483,24	
Renta fija privada cotizada						
BONOS ABERTIS 4,625% 14/10/2016	EUR	403 497,41	3 567,49	430 576,62	27 079,21	ES0211845237
TOTALES Renta fija privada cotizada		403 497,41	3 567,49	430 576,62	27 079,21	
Emissiones avaladas						
BONOS LA CAIXA 3,25% 25/02/2015	EUR	296 144,89	11 517,42	298 113,40	1 968,51	ES0358197038
TOTALES Emissiones avaladas		296 144,89	11 517,42	298 113,40	1 968,51	
Valores de entidades de crédito garantizados						
IM CEDULAS 9 4,25% 09/06/2016	EUR	99 915,63	2 396,74	105 116,89	5 201,26	ES0347785000
CAIXABANK 4% 16/02/2017	EUR	299 232,60	10 790,89	322 961,78	23 729,18	ES0440609040
BONOS IM CEDULAS 3,75% 11/03/2015	EUR	201 718,64	4 675,05	202 567,14	848,50	ES0347848006
CAJAS RURALES UNIDAS 3,375% 16/05/2016	EUR	197 091,53	5 108,33	206 515,09	9 423,56	ES0422714016
BANKIA 3,5% 14/12/2015	EUR	302 679,81	374,46	308 798,35	6 118,54	ES0414950636
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 100 638,21	23 345,47	1 145 959,25	45 321,04	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA	EUR	613 601,61	-	596 000,00	(17 601,61)	ES0178430E18
BBVA	EUR	341 893,03	-	314 160,00	(27 733,03)	ES0113211835
REPSOL YPF	EUR	260 243,12	-	233 175,00	(27 068,12)	ES0173516115
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 215 737,76	-	1 143 335,00	(72 402,76)	
Acciones y participaciones Directiva						
CYGNUS VALUE, F.I.	EUR	50 000,00	-	58 209,81	8 209,81	ES0117092009
UBS CORTO PLAZO EURO, F.I.	EUR	1 516 538,61	-	1 589 778,60	73 239,99	ES0180913008
UBS RENTA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	1 185 148,09	-	1 160 516,00	(24 632,09)	ES0180933006
UBS ESPAÑA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	341 587,15	-	326 204,76	(15 382,39)	ES0180943039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 093 273,85	-	3 134 709,17	41 435,32	

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V, S.A.

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

CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones de inversión libre						
UBS(ES)STABLE GROWTH I.I.C.I.I.C.I.L. EN LIQUIDACIÓN	EUR	66,81	-	111,80	44,99	ES0180936009
UBS(ES)ALPHA SELECT I.I.C.I.I.C.I.L. EN LIQUIDACIÓN	EUR	9 259,56	-	7 580,06	(1 679,50)	ES0180935001
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		9 326,37	-	7 691,86	(1 634,51)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
LA CAIXA 0,85% 2015 09 30	EUR	1 500 000,00	3 238,37	1 500 762,53	762,53	-
LA CAIXA 1,5% 2015 02 12	EUR	2 605 000,00	34 548,99	2 606 568,78	1 568,78	-
LA CAIXA 1,5% 2015 01 21	EUR	1 000 000,00	14 172,27	1 000 247,53	247,53	-
LA CAIXA 0,85% 2015 10 26	EUR	515 000,00	800,76	514 416,71	(583,29)	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		5 620 000,00	52 760,39	5 621 995,55	1 995,55	
TOTAL Cartera Interior		17 982 031,83	100 958,31	18 029 277,43	47 245,60	

0M2588307

Cartera Tabla Azul, 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	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TELECOM ITALIA 5,125% 25/01/2016	EUR	209 855,10	5 019,76	213 296,27	3 441,17	XS0583059448
BBVA 3,875% 06/08/2015	EUR	300 995,39	4 264,39	306 614,31	5 618,92	XS0531068897
BONOS BANCO POPULAR INTL 4,0% 2015-07-17	EUR	300 792,33	5 106,86	305 501,43	4 709,10	XS0875105909
TOTALES Renta fija privada cotizada		811 642,82	14 391,01	825 412,01	13 769,19	
Acciones admitidas cotización						
LVMH	EUR	199 613,63	-	198 375,00	(1 238,63)	FR0000121014
VINCI	EUR	194 852,52	-	227 550,00	32 697,48	FR0000125486
SOCIETE GENERALE A. MANAGEMENT	EUR	178 738,48	-	174 950,00	(3 788,48)	FR0000130809
SIEMENS	EUR	232 198,14	-	281 250,00	49 051,86	DE0007236101
SAP AG	EUR	155 501,54	-	174 780,00	19 278,46	DE0007164600
SANOFI	EUR	146 315,75	-	151 320,00	5 004,25	FR0000120578
VODAFONE	GBP	385 426,72	-	415 755,55	30 328,83	GB00BH4HKS39
BASF SE	EUR	296 360,52	-	279 520,00	(16 840,52)	DE000BASF111
BANCO SANTANDER ADR BRASIL	USD	198 617,70	-	124 483,39	(74 134,31)	US05967A1079
BOEING	USD	100 582,34	-	107 439,25	6 856,91	US0970231058
DEUTSCHE BANK AG	EUR	389 901,16	-	319 183,38	(70 717,78)	DE0005140008
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	77 459,11	-	75 012,40	(2 446,71)	US7960508882
PHILIPS ELECTRONIC	EUR	265 277,55	-	265 650,00	372,45	NL0000009538
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	134 157,05	-	142 585,55	8 428,50	US9130171096
TESCO	GBP	263 240,62	-	243 393,60	(19 847,02)	GB0008847096
NOVARTIS	CHF	142 487,69	-	191 924,02	49 436,33	CH0012005267
BNP PARIBAS	EUR	276 498,97	-	246 300,00	(30 198,97)	FR0000131104
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	271 630,65	-	276 600,00	4 969,35	GB000803MLX29
MC DONALD S	USD	112 240,32	-	116 176,23	3 935,91	US5801351017
ALLIANZ SE	EUR	261 262,28	-	274 700,00	13 437,72	DE0008404005
HERMES INTERNACIONAL	EUR	452,60	-	21 520,40	21 067,80	FR0000052292
TRANSOCEAN INC	USD	105 934,37	-	75 756,32	(30 178,05)	CH0048265513
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	136 749,27	-	187 720,00	50 970,73	BE0003793107
SEADRILL LTD	NOK	183 738,33	-	167 795,19	(15 943,14)	BMG7945E1057
PFIZER	USD	116 009,57	-	128 740,29	12 730,72	US7170811035
GALP ENERGIA	EUR	229 156,81	-	168 620,00	(60 536,81)	PTGALOAM0009
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 054 403,69	-	5 037 100,57	(17 303,12)	



CLASE 8.^a
grupos 8.1 a 8.9

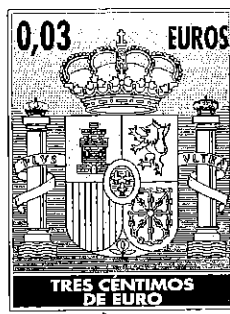


0M2588308

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0M2588309

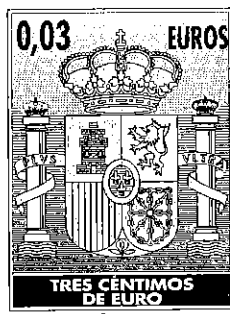
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ROBEKO US PREMIUM EQUITIES KH EUR	EUR	943 383,90	-	946 016,24	2 632,34	LU0975849075
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE1 EUR FUND	EUR	337 335,20	-	339 720,80	2 385,60	LU0866838229
UBS (LUX) ES USA GROWTH F ACC	USD	694 107,85	-	857 001,16	162 893,31	LU0946081121
LYXOR ETF DJ STOXX 600 BANKS (PARIS)	EUR	312 259,11	-	310 950,00	(1 309,11)	FR0010345371
LYXOR ETF MSCI EMERGING MARKETS_C ACC	USD	403 384,37	-	409 365,18	5 980,81	FR0010435297
GS NORTH AMERICAN SHALE REVOLUTION	EUR	233 343,00	-	256 608,00	23 265,00	LU0822042536
GS NORTH AMERICAN SHALE REVOLUTION	USD	575 150,61	-	545 048,77	(30 101,84)	LU1046546229
BLACKROCK GBL EUR SHORT DURATION-D2	EUR	310 600,00	-	322 600,00	12 000,00	LU0329592371
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	759 600,00	-	759 350,00	(250,00)	IE0033758917
NEUBERGER HY BOND-I2AH	EUR	805 000,00	-	807 000,00	2 000,00	IE00B86LQM64
BLUEBAY IG LIBOR-S USD	USD	1 313 528,28	-	1 471 978,84	158 450,56	LU0968475136
IGNIS ABS RET GOVERNMENT BOND_I EUR H	EUR	356 340,00	-	346 740,00	(9 600,00)	LU0579399311
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS CA\$	USD	210 435,72	-	227 947,43	17 511,71	GB00B3FFY310
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 254 468,04	-	7 600 326,42	345 858,38	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
STANDARD AND POOR S 500 INDEX	USD	1 014 172,79	-	1 529 062,65	514 889,86	US78462F1030
INVERSCO ASSET MANAGEMENT	EUR	593 300,00	-	593 050,00	(250,00)	LU0564079449
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		1 607 472,79	-	2 122 112,65	514 639,86	
Acciones y participaciones 48.1.j.2°)						
SCHRODER	EUR	335 790,00	-	333 742,50	(2 047,50)	LU0885728310
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2°)		335 790,00	-	333 742,50	(2 047,50)	
TOTAL Cartera Exterior		15 063 777,34	14 391,01	15 918 694,15	854 916,81	

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V, S.A.

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



CLASE 8.^a
de la Ley 1/2007



0M2588310

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	3 738 180,86	3 752 789,72	18/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		3 738 180,86	3 752 789,72	
TOTALES		3 738 180,86	3 752 789,72	

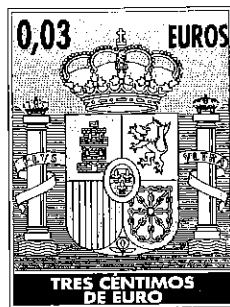
Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M2588311

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRA DEL TESORO 21/02/2014	EUR	285 057,00	13 519,20	286 296,20	1 239,20	ES0L01402210
JUNTA DE CASTILLA Y LEON 4,5% 31/10/2014	EUR	149 949,12	1 134,53	153 138,05	3 188,93	ES0001351313
COMUNIDAD MADRID 4,75% 26/03/2015	EUR	245 181,60	8 843,98	254 829,55	9 647,95	ES0000101503
TOTALES Deuda pública		680 187,72	23 497,71	694 263,80	14 076,08	
Renta fija privada cotizada						
CAJAS RURALES UNIDAS 3,375% 16/05/2016	EUR	196 150,00	4 659,45	201 863,97	5 713,97	ES0422714016
CAJA MADRID 3,5% 14/12/2015	EUR	305 285,19	377,92	309 244,89	3 959,70	ES0414950636
ABERTIS 4,625% 14/10/2016	EUR	405 162,25	3 582,41	434 741,70	29 579,45	ES0211845237
TOTALES Renta fija privada cotizada		906 597,44	8 619,78	945 850,56	39 253,12	
Emissiones avaladas						
FADE 2,875% 17/09/2016	EUR	501 669,21	3 973,74	510 600,92	8 931,71	ES0378641163
CAIXABANK 3,25% 25/02/2015	EUR	292 469,77	11 374,24	301 691,58	9 221,81	ES0358197038
TOTALES Emissiones avaladas		794 138,98	15 347,98	812 292,50	18 153,52	
Valores de entidades de crédito garantizados						
IM CEDULAS 4 3,75% 11/03/2015	EUR	202 510,00	5 588,84	205 153,35	2 643,35	ES0347848006
IM CEDULAS 9 4,25% 09/06/2016	EUR	99 875,00	2 402,75	103 425,88	3 550,88	ES0347785000
CAIXABANK 4% 16/02/2017	EUR	299 232,60	10 612,55	322 090,12	22 857,52	ES0440609040
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		601 617,60	18 604,14	630 669,35	29 051,75	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	EUR	3 492 000,00	25,81	3 492 000,00	-	ES00000123K0
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		3 492 000,00	25,81	3 492 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA	EUR	645 435,54	-	591 750,00	(53 685,54)	ES0178430E18
BBVA	EUR	126 131,49	-	134 220,00	8 088,51	ES0113211835
REPSOL YPF	EUR	107 575,71	-	109 920,00	2 344,29	ES0173516115
BANCO SANTANDER	EUR	127 242,50	-	130 120,00	2 877,50	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 006 385,24	-	966 010,00	(40 375,24)	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS CORTO PLAZO EURO, F.I.	EUR	1 019 130,69	-	1 041 204,00	22 073,31	ES0180913008
CYGNUS VALUE, F.I.	EUR	50 000,00	-	51 303,78	1 303,78	ES0117092009
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 069 130,69	-	1 092 507,78	23 377,09	
Acciones y participaciones de inversión libre						
UBS(ES)ALPHA SELECT I.I.C.I.C.I.L. EN LIQUIDACIÓN	EUR	9 259,56	-	10 762,70	1 503,14	ES0180935001
UBS(ES)STABLE GROWTH I.I.C.I.C.I.L. EN LIQUIDACIÓN	EUR	66,81	-	163,54	96,73	ES0180936009
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		9 326,37	-	10 926,24	1 599,87	

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



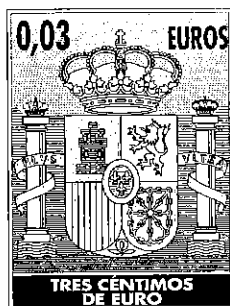
0M2588312

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
LA CAIXA 1,50% 26/10/2014	EUR	510 000,00	1 270,73	510 265,37	265,37 -	
BANKINTER 2,25% 06/11/2014	EUR	1 000 000,00	3 419,63	1 000 299,19	299,19 -	
LA CAIXA 1,50% 30/09/2014	EUR	750 000,00	2 850,56	750 321,32	321,32 -	
LA CAIXA 1,50% 30/09/2014	EUR	750 000,00	2 850,56	750 321,32	321,32 -	
SCH INVESTMENT 3,00% 24/01/2014	EUR	1 000 000,00	28 333,10	1 000 256,11	256,11 -	
LA CAIXA 1,49% 12/02/2014	EUR	2 588 000,00	18 261,29	2 588 404,17	404,17 -	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		6 598 000,00	56 985,87	6 599 867,48	1 867,48	
TOTAL Cartera Interior		15 157 384,04	123 081,29	15 244 387,71	87 003,67	

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a



0M2588313

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CITIGROUP 5,125% 05/05/2014	USD	383 937,65	473,43	371 669,56	(12 268,09)	US172967CK51
BPE FINANCIACIONES 4% 17/07/2015	EUR	301 555,25	5 119,28	308 204,01	6 648,76	XS0875105909
MORGAN STANLEY 4,75% 01/04/2014	USD	380 628,78	1 217,70	370 489,71	(10 139,07)	US61748AAE64
BANK OF AMERICA 4,45% 31/01/2014	EUR	303 966,90	8 600,22	304 417,52	450,62	XS0284283081
GOLDMAN SACHS GROUP 3,95% 28/02/2014	EUR	301 118,02	3 274,67	302 124,08	1 006,06	XS0342638094
GOLDMAN SACHS GROUP 5% 01/10/2014	USD	391 178,66	847,97	379 200,05	(11 978,61)	US38143UAW18
TELECOM ITALIA 5,125% 25/01/2016	EUR	210 715,00	9 010,51	211 835,52	1 120,52	XS0583059448
RIO TINTO 8,95% 1/05/2014	USD	390 874,93	552,49	378 228,23	(12 646,70)	US767201AF38
VODAFONE 4,15% 10/06/2014	USD	382 727,70	115,24	370 317,28	(12 410,42)	US92857WAT71
BBVA SENIOR FINANCE 3,625% 03/10/2014	EUR	399 951,66	3 539,75	408 035,59	8 083,93	XS0836318997
BBVA 3,875% 06/08/2015	EUR	301 954,68	4 278,09	312 810,61	10 855,93	XS0531068897
ROYAL BANK OF SCOTLAND 4,875% 25/08/2014	USD	310 243,59	1 926,66	301 431,41	(8 812,18)	US78010KCV98
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 058 852,82	38 956,01	4 018 763,57	(40 089,25)	
Emissiones avaladas						
ICO 5,125% 25/01/2016	EUR	210 675,00	7 537,40	215 578,63	4 903,63	XS0582801865
ICO 4,5% 17/03/2016	EUR	310 638,96	7 882,71	319 928,32	9 289,36	XS0829125847
TOTALES Emissiones avaladas		521 313,96	15 420,11	535 506,95	14 192,99	
Acciones admitidas cotización						
DAIMLER AG	EUR	156 438,17	-	188 700,00	32 261,83	DE0007100000
STATOILHYDRO ASA	NOK	80 211,50	-	88 091,47	7 879,97	NO0010096985
APPLE INC	USD	85 954,38	-	91 850,03	5 895,65	US0378331005
MCDONALDS	USD	112 240,32	-	105 904,82	(6 335,50)	US5801351017
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	77 459,11	-	71 272,65	(6 186,46)	US7960508882
BP AMOCO	GBP	163 581,70	-	176 361,12	12 779,42	GB0007980591
VINCI	EUR	110 234,53	-	143 160,00	32 925,47	FR0000125486
TOTAL FINA	EUR	118 701,92	-	133 590,00	14 888,08	FR0000120271
SANOI	EUR	110 657,37	-	115 680,00	5 022,63	FR0000120578
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	131 025,72	-	129 525,00	(1 500,72)	GB00B03MLX29
GAZ DE FRANCE	EUR	226 565,34	-	239 330,00	12 764,66	FR0010208488
UNILEVER	EUR	96 199,93	-	87 825,00	(8 374,93)	NL0000009355
SIEMENS	EUR	149 082,88	-	198 580,00	49 497,12	DE0007236101
DEUTSCHE BANK	EUR	49 989,50	-	52 012,50	2 023,00	DE0005140008

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
IMPERIAL TOBACCO	GBP	111 809,22	-	112 647,55	838,33	GB0004544929
NOVARTIS	CHF	83 135,87	-	87 013,91	3 878,04	CH0012005267
BAYER	EUR	125 963,93	-	152 925,00	26 961,07	DE000BAY0017
ALLIANZ SE	EUR	111 848,49	-	130 350,00	18 501,51	DE0008404005
COCA COLA	USD	115 030,86	-	120 235,76	5 204,90	US1912161007
TARGET CORP	USD	94 463,41	-	92 075,97	(2 387,44)	US87612E1064
STANDARD CHARTERED	GBP	88 665,21	-	81 907,97	(6 757,24)	GB0004082847
BANCO SANTANDER ADR BRASIL	USD	160 585,86	-	88 772,47	(71 813,39)	US05967A1079
RIO TINTO	GBP	98 963,50	-	102 671,04	3 707,54	GB00007188757
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	170 936,59	-	193 150,00	22 213,41	BE0003793107
GLENCORE XSTRATA PLC	GBP	179 294,31	-	171 378,58	(7 915,73)	JE00B4T3BW64
MONDELEZ	USD	107 787,37	-	102 743,21	(5 044,16)	US6092071058
ENI	EUR	67 657,63	-	69 950,00	2 302,37	IT0003132476
LVMH	EUR	200 066,23	-	198 900,00	(1 166,23)	FR0000121014
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 384 550,85		3 526 614,05	142 063,20	
Acciones y participaciones Directiva						
DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSINESS-E2	USD	141 729,51	-	142 180,02	450,51	LU0273177401
POLAR CAPITAL JAPAN_I EUR HEDGED	EUR	333 750,00	-	359 500,00	25 750,00	IE00B506DH05
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ACC	USD	459 556,65	-	424 288,73	(35 267,92)	IE00B4L5YC18
BLACKROCK GBL EUR SHORT DURATION-D2	EUR	760 970,00	-	769 300,00	8 330,00	LU0329592371
AB AMERICAN INCOME_I2 ACC EURH	EUR	261 450,00	-	264 150,00	2 700,00	LU0539800077
BNY MELLON EMER MARK DEBT LOCAL CURRENCY	EUR	252 052,50	-	232 900,00	(19 152,50)	IE00B2Q4XP59
BNY MELLON BRAZIL EQUITY A FUND	USD	188 439,73	-	142 341,56	(46 098,17)	IE00B2357L43
JULIUS BAER MB ABSOLUTE RETURN BOND F C	EUR	1 002 384,00	-	1 000 656,00	(1 728,00)	LU0186679246
ROBECO US PREMIUM EQUITIES	EUR	544 293,00	-	852 072,00	307 779,00	LU0320896664
FIDELITY US HIGH YIELD FUND	USD	1 169 342,11	-	1 188 241,29	18 899,18	LU0370788753
FRANKLIN TEMPLETON TOTAL RETURN EUR H1	EUR	839 680,00	-	845 420,00	5 740,00	LU0971934798
JPM EMERGING MARKETS EQ C (ACC)-EUR	EUR	516 183,00	-	502 751,00	(13 432,00)	LU0822042536
SCHRODER BRIC	USD	213 062,43	-	228 707,71	15 645,28	LU0228659784
JP MORGAN EMERGING MARKETS CRP	EUR	892 066,50	-	900 553,50	8 487,00	LU0512128199
LYXOR ETF MSCI EUROPE	EUR	979 122,65	-	1 006 650,00	27 527,35	FR0010261198
LYXOR ETF DJ STOXX 600 BANKS (PARIS)	EUR	376 647,15	-	394 630,00	17 982,85	FR0010345371
ETF STOXX INSURANCE	EUR	333 020,89	-	372 000,00	38 979,11	FR0010344903
PIMCO TOTAL RETURN B-S EUR	EUR	299 400,00	-	297 900,00	(1 500,00)	IE00BCRX1468
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9 563 150,12		9 924 241,81	361 091,69	



OM2588314

CLASE 8.^a

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V, S.A.

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

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	1 315 685,53	-	1 612 660,99	296 975,46	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		1 315 685,53	-	1 612 660,99	296 975,46	
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)						
LOOMIS SAYLES SENIOR LOAN FD_IA ACC	EUR	456 995,00	-	462 980,00	5 985,00	LU0198818063
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		456 995,00	-	462 980,00	5 985,00	
TOTAL Cartera Exterior		19 300 548,28	54 376,12	20 080 767,37	780 219,09	



0M2588315



CLASE 8.^a

Clase 8.^a de la Clasificación de la Propiedad Industrial



OM2588316

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

Este año, que prometía ser el año en el que Europa vería un repunte de crecimiento y los tipos empezarían a subir en EE.UU., nos ha traído muchas sorpresas desde el punto de vista geopolítico así como desde las fuertes divergencias en cuanto a crecimiento económico en las diferentes zonas geográficas.

En Europa parece que el crecimiento será en 2014 de tan solo un 0,8%, frente al 1% que esperábamos hace un año. Tanto Francia como Italia e incluso Alemania han crecido menos de lo esperado mientras que España, Irlanda e incluso Portugal y Grecia han crecido más de lo esperado. Rusia este año ha copado muchas portadas, desde que en verano decidiese anexarse la provincia Ucraniana de Crimea. El deterioro de la actividad del país consecuencia de las sanciones impuestas por Occidente y la brutal caída del precio del petróleo, que ha retrocedido más de un 50% desde el máximo anual.

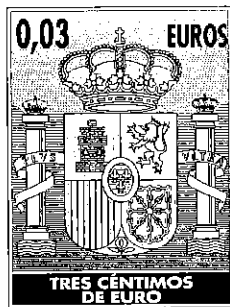
La caída del precio del petróleo ha sido otra sorpresa muy llamativa de este año. Si bien inicialmente la reacción del mercado fue positiva, anticipando una liberación de renta disponible en los bolsillos de los consumidores, más recientemente el mercado se ha preocupado por las implicaciones sobre la inflación en Europa así como sobre Rusia como mencionábamos antes.

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

La divergencia de crecimiento entre EE.UU. y Europa ha sido clara desde el Q1 de este año. La caída de la inflación en Europa, hasta niveles del 0,3% y en noviembre, ayudada inicialmente por la fortaleza del euro y exacerbada más recientemente por la caída del crudo, han llevado al ECB a incrementar las medidas de estímulo monetario, introduciendo tipos de depósitos negativos, nuevas medidas de liquidez para impulsar el crédito (TLTRO), compras de covered bonds y ABS y más recientemente a sugerir la extensión de compras de activos a bonos soberanos. Esta divergencia de políticas monetarias ha llevado a que el dólar se haya fortalecido frente al euro de manera muy notable en el año, (1,4 en mayo vs 1,217 hoy) y a que los retornos de la bolsa americana hayan sido mucho más fuertes que los de las bolsas europeas (S&P YTD +13% en dólares, +27% en euros vs +1,5% el SX5E).



CLASE 8.ª
CLASE 8.ª



OM2588317

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En cuanto a mercados emergentes el año ha sido muy volátil, comenzando el año con fuertes caídas, por la perspectiva de subidas de tipos en EE.UU. y consiguiente subida de tipos en EM para defender las divisas frente al dólar, recuperando fuerte, por el tono dovish de la FED y las perspectivas de cambio en países como Brasil e India, para volver a caer desde verano por nuevos miedos a subidas de tipos y menor crecimiento augurado por la caída del petróleo. No a todos les afecta negativamente la caída del petróleo, de hecho Asia es una de las regiones más ayudadas por la misma.

En cuanto a commodities no solo cabe destacar la caída del precio del petróleo sino también otros ejemplos como el hierro, que acumula un 50% de caída en el año lo que muestra las consecuencias del cambio en el modelo de crecimiento de China, que si bien será más sostenible, demandará menos recursos básicos. Mientras tanto en Japón siguen intentando subir la inflación con política monetaria.

Y acabamos casi como empezamos, hablando del gap de valoración y de performance entre EE.UU. y Europa, del ECB y las perspectivas de medidas adicionales, de la caída del euro y las implicaciones sobre actividad y beneficios empresariales y desafortunadamente sobre Grecia, que en pocas semanas parece que podría encaminarse a hacer pruebas con un partido que ha surgido como consecuencia del malestar popular.

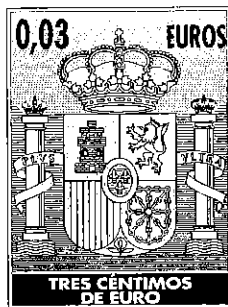
Al final del ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en 30,99% en renta variable, 56,03% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La inversión en renta variable y en renta fija se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EE.UU., presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio 2014 de de -228.144,88 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 5,14% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 3,72%.

La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre de 2014 es de 5,23%.



OM2588318

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

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

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V, S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2588281 al 0M2588315 Del 0M2588316 al 0M2588318

FIRMANTES:



NEW AGE INVESTMENT, S.L.
representada por:
D. MANUEL LÓPEZ DONAIRE
Presidente



CINEGÉTICA IBÉRICA, S.L.
representada por:
Dª. MARÍA BELEN LÓPEZ DONAIRE
Consejera



D. JUAN ANTONIO DE GONZALO MARTÍNEZ
Consejero

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

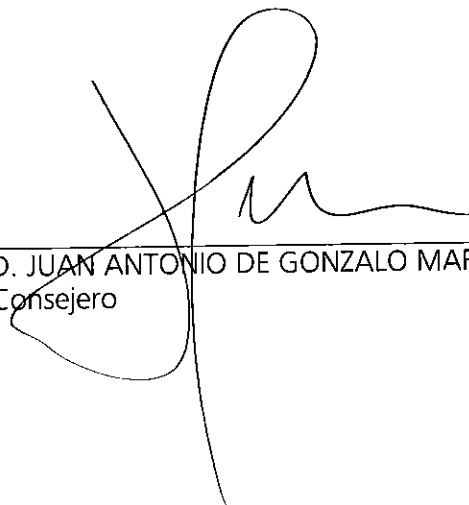
Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General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



NEW AGE INVESTMENT, S.L.
representada por:
D. MANUEL LÓPEZ DONAIRE
Presidente



CINEGÉTICA IBÉRICA, S.L.
representada por:
D.ª MARÍA BELEN LÓPEZ DONAIRE
Consejera



D. JUAN ANTONIO DE GONZALO MARTÍNEZ
Consejero

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V, S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

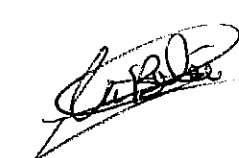
Reunidos los Administradores de Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M2588281 al 0M2588315 Del 0M2588316 al 0M2588318

FIRMANTES:



NEW AGE INVESTMENT, S.L.
representada por
D. MANUEL LÓPEZ DONAIRE
Presidente



CINEGÉTICA IBÉRICA, S.L.
representada por:
D.ª. MARÍA BELEN LÓPEZ DONAIRE
Consejera

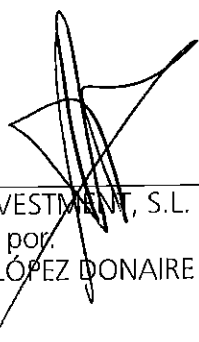


D. JUAN ANTONIO DE GONZALO MARTÍNEZ
Consejero

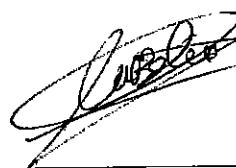
Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

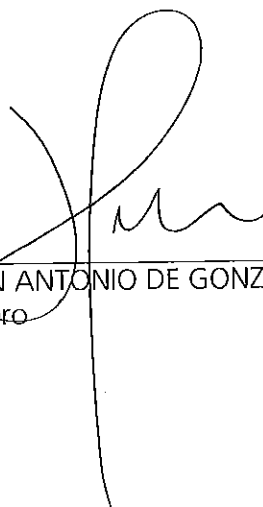
Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General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



NEW AGE INVESTMENT, S.L.
representada por:
D. MANUEL LÓPEZ DONAIRE
Presidente



CINEGÉTICA IBÉRICA, S.L.
representada por:
Dª. MARÍA BELEN LÓPEZ DONAIRE
Consejera



D. JUAN ANTONIO DE GONZALO MARTÍNEZ
Consejero



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

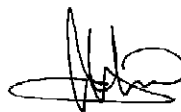
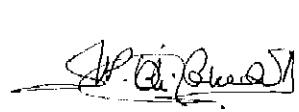
La cuantía total de la remuneración abonada por UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. a su personal, durante el ejercicio 2014, ha sido la siguiente:

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

UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. forma parte de un grupo bancario, siendo filial de UBS Bank, S.A., entidad que está sujeta a las directrices marcadas por la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión (comúnmente conocida como CRD IV) y normativa de desarrollo.

De acuerdo con el principio de proporcionalidad, en virtud de su tamaño, organización interna y naturaleza, ámbito y complejidad de las actividades que realiza, UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A., está adherida a las políticas y procedimientos relativos a remuneraciones de su matriz, UBS Bank, S.A., y del Grupo UBS.

En el ejercicio 2014, las categorías de altos cargos y empleados de UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. cuya actuación pudiera tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la entidad se encontraban incluidas en el colectivo definido por UBS Bank, S.A. en cumplimiento de la normativa citada.



UBS Gestión SGIIC, S.A.U.
Luciano Díez-Canedo
Luis A. Lozano