

CARTERA TABLA AZUL, S.I.C.A.V., S.A.

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

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de 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 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

1 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/05744
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0M5534474

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

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

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	39 467 573,41	38 751 079,68
Deudores	429 648,76	385 101,52
Cartera de inversiones financieras	35 281 107,99	34 063 320,90
Cartera interior	17 578 013,98	18 029 277,43
Valores representativos de deuda	5 779 494,55	8 121 545,85
Instrumentos de patrimonio	1 578 285,00	1 143 335,00
Instituciones de Inversión Colectiva	2 600 266,70	3 142 401,03
Depósitos en Entidades de Crédito	7 619 967,73	5 621 995,55
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	17 649 159,93	15 918 694,15
Valores representativos de deuda	205 253,12	825 412,01
Instrumentos de patrimonio	4 564 577,08	5 037 100,57
Instituciones de Inversión Colectiva	12 879 329,73	10 056 181,57
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	53 934,08	115 349,32
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 756 816,66	4 302 657,26
TOTAL ACTIVO	39 467 573,41	38 751 079,68

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



CLASE 8.ª



OM5534475

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

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	39 393 001,04	38 677 724,39
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	39 393 001,04	38 677 724,39
Capital	31 294 446,00	31 294 446,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 982 889,11	2 979 979,15
Reservas	9 282 110,08	7 361 670,84
(Acciones propias)	(4 861 739,62)	(4 878 810,84)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	695 295,47	1 920 439,24
(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	74 572,37	73 355,29
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	47 873,79	56 307,02
Pasivos financieros	-	-
Derivados	26 698,58	17 048,27
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	39 467 573,41	38 751 079,68
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	5 845 028,47	3 738 180,86
Compromisos por operaciones largas de derivados	815 500,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 029 528,47	3 738 180,86
Otras cuentas de orden	68 695 554,00	68 695 554,00
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	68 695 554,00	68 695 554,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	74 540 582,47	72 433 734,86

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



CLASE 8.ª



OM5534476

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 2015 y 2014
(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2 288,23	7 951,87
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(188 542,71)	(184 141,19)
Comisión de gestión	(107 657,33)	(104 120,09)
Comisión de depositario	(40 001,43)	(46 756,96)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(40 883,95)	(33 264,14)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(186 254,48)	(176 189,32)
Ingresos financieros	310 059,72	484 019,21
Gastos financieros	(5,51)	(575,13)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(377 039,17)	17 914,65
Por operaciones de la cartera interior	(302 591,24)	(39 758,07)
Por operaciones de la cartera exterior	(47 749,35)	74 697,72
Por operaciones con derivados	(26 698,58)	(17 025,00)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	222 911,95	268 861,49
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	732 883,99	1 346 048,54
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	195 207,24	118 743,91
Resultados por operaciones de la cartera exterior	733 734,00	1 438 424,51
Resultados por operaciones con derivados	(196 057,25)	(211 119,88)
Otros	-	-
Resultado financiero	888 810,98	2 116 268,76
Resultado antes de impuestos	702 556,50	1 940 079,44
Impuesto sobre beneficios	(7 261,03)	(19 640,20)
RESULTADO DEL EJERCICIO	695 295,47	1 920 439,24

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

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 2015
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	695 295,47
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	695 295,47

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	31 294 446,00	2 979 979,15	7 361 670,84	(4 878 810,84)	-	-	1 920 439,24	-	-	38 677 724,39
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	31 294 446,00	2 979 979,15	7 361 670,84	(4 878 810,84)	-	-	1 920 439,24	-	-	38 677 724,39
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	695 295,47	-	-	695 295,47
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 920 439,24	-	-	-	(1 920 439,24)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	2 909,96	-	17 071,22	-	-	-	-	-	19 981,18
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	31 294 446,00	2 982 889,11	9 282 110,08	(4 861 739,62)	-	-	695 295,47	-	-	39 393 001,04

CLASE 8.ª



0M5534477

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

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	Total
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
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	-	-	36 612 496,39
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 920 439,24	-	-	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	-	-	-	-	-	144 788,76
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

CLASE 8.ª



0M5534478



CLASE 8.ª



0M5534479

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 2015
(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 del 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, 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, administración y representación 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, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).



CLASE 8.^a



OM5534480

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 2015
(Expresada en euros)

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1 % del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- 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.



CLASE 8.ª



0M5534481

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 2015
(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 0,30%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 y 2014 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 2.288,23 euros y 7.951,87 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.



CLASE 8.ª



0M5534482

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 2015
(Expresada en euros)

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta 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 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.ª



0M5534483

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 2015
(Expresada en euros)

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

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 teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

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

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



CLASE 8.ª



0M5534484

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 2015
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2015	2014
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	695 295,47	1 920 439,24
	<u>695 295,47</u>	<u>1 920 439,24</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	69 529,55	192 043,92
Reserva voluntaria	625 765,92	1 728 395,32
	<u>695 295,47</u>	<u>1 920 439,24</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.



CLASE 8.ª



0M5534485

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 2015
(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.



CLASE 8.^a
SOCIETAT



OM5534486

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 2015
(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, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5534487

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 2015

(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.



CLASE 8.ª



0M5534488

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 2015
(Expresada en euros)

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



CLASE 8.^a



0M5534489

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 2015
(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 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.



CLASE 8.^a



0M5534490

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 2015
(Expresada en euros)

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. **Deudores**

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	223 514,31	61 933,00
Administraciones Públicas deudoras	201 780,71	311 684,28
Operaciones pendientes de liquidar	374,69	-
Otros	3 979,05	11 484,24
	<u>429 648,76</u>	<u>385 101,52</u>



CLASE 8.^a



0M5534491

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 2015
(Expresada en euros)

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

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	169 929,26	288 874,98
Retenciones de ejercicios anteriores	31 851,45	22 809,30
	<u>201 780,71</u>	<u>311 684,28</u>

6. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	7 261,03	19 640,20
Otros	<u>40 612,76</u>	<u>36 666,82</u>
	<u>47 873,79</u>	<u>56 307,02</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge, principalmente, el impuesto sobre beneficios devengados en el ejercicio.

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



CLASE 8.^a



0M5534492

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 2015
(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	17 578 013,98	18 029 277,43
Valores representativos de deuda	5 779 494,55	8 121 545,85
Instrumentos de patrimonio	1 578 285,00	1 143 335,00
Instituciones de Inversión Colectiva	2 600 266,70	3 142 401,03
Depósitos en Entidades de Crédito	7 619 967,73	5 621 995,55
Cartera exterior	17 649 159,93	15 918 694,15
Valores representativos de deuda	205 253,12	825 412,01
Instrumentos de patrimonio	4 564 577,08	5 037 100,57
Instituciones de Inversión Colectiva	12 879 329,73	10 056 181,57
Intereses de la cartera de inversión	53 934,08	115 349,32
	35 281 107,99	34 063 320,90

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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. las cuales se encuentran depositadas 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 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.



CLASE 8.^a



OM5534493

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 2015
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	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

	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

El capital social inicial está representado por 1.666.500 acciones 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 de 6,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.ª



0M5534494

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 2015
(Expresada en euros)

b) Reservas

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

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	1 201 864,08	192 043,92	-	1 393 908,00
Reserva voluntaria	6 021 212,94	1 728 395,32	-	7 749 608,26
Otras reservas	138 593,82	-	-	138 593,82
	<u>7 361 670,84</u>	<u>1 920 439,24</u>	<u>-</u>	<u>9 282 110,08</u>

	2013	Distribución resultados de 2013	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	-	-
	<u>5 364 776,23</u>	<u>1 996 894,61</u>	<u>-</u>	<u>7 361 670,84</u>

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

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

	2015	2014
Saído al 1 de enero	(4 878 810,84)	(5 011 317,33)
Entradas	(61,57)	(74,53)
Salidas	<u>17 132,79</u>	<u>132 581,02</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(4 861 739,62)</u>	<u>(4 878 810,84)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad mantiene 650.963 y 653.250 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M5534495

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 2015
(Expresada en euros)

d) Valor teórico

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

	2015	2014
Patrimonio atribuido a accionistas	39 393 001,04	38 677 724,39
Número de acciones en circulación	4 564 778	4 562 491
Valor teórico por acción	8,63	8,48
Número de accionistas	129	136

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, un accionista, persona jurídica, posee acciones que representaban el 99,56% y 99,61% de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje individual superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

	2015	2014
New Age Investment, S.L.	99,56%	99,61%
	99,56%	99,61%

10. **Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.



CLASE 8.ª



OM5534496

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 2015
(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Capital nominal no suscrito ni en circulación	68 695 554,00	68 695 554,00
	<u>68 695 554,00</u>	<u>68 695 554,00</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OM5534497

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 2015
(Expresada en euros)

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2015 Días
Periodo medio de pago a proveedores	5,57
Ratio de operaciones pagadas	5,57
Ratio de operaciones pendientes de pago	-
Importe (euros)	
Total de pagos realizados	158 367,19
Total de pagos pendientes	-

Tal y como se establece en la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.

14. Otra información

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



CLASE 8.ª



0M5534498

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 2015
(Expresada en euros)

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015, se compone de dos hombres y una mujer.

Al 31 de diciembre de 2015, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,014 2016/06/17	EUR	1 499 652,45	152,67	1 500 281,85	629,40	ES0L01606174
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,002 13/05/2016	EUR	1 499 594,55	221,54	1 500 275,74	681,19	ES0L01605135
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,002 13/05/2016	EUR	998 692,70	769,51	999 565,15	872,45	ES0L01605135
LETRAS REINO DE ESPAÑA 0,005 2016/04/08	EUR	749 640,00	319,37	749 456,63	(183,37)	ES0L01604088
TOTALES Deuda pública		4 747 579,70	1 463,09	4 749 579,37	1 999,67	
Renta fija privada cotizada						
BONOS ABERTIS 4,625% 14/10/2016	EUR	401 763,40	3 551,95	414 261,22	12 497,82	ES0211845237
TOTALES Renta fija privada cotizada		401 763,40	3 551,95	414 261,22	12 497,82	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CAJAS RURALES UNIDAS 3,375% 16/05/2016	EUR	198 502,81	5 145,05	201 256,75	2 753,94	ES0422714016
IM CEDULAS 9 4,25% 09/06/2016	EUR	99 950,89	2 397,58	101 709,50	1 758,61	ES0347785000
CAIXABANK 4% 16/02/2017	EUR	299 584,12	10 624,96	312 687,71	13 103,59	ES0440609040
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		598 037,82	18 167,59	615 653,96	17 616,14	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL YPF, S.A.	EUR	395 731,67	-	303 600,00	(92 131,67)	ES0173516115
OHL	EUR	206 428,38	-	158 100,00	(48 328,38)	ES0142090317
TELEFONICA, S.A.	EUR	523 177,52	-	460 575,00	(62 602,52)	ES0178430E18
BBVA	EUR	415 689,14	-	336 950,00	(78 739,14)	ES0113211835
BSCH	EUR	413 100,62	-	319 060,00	(94 040,62)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 954 127,33	-	1 578 285,00	(375 842,33)	
Acciones y participaciones Directiva						
CYGNUS VALUE, F.I.	EUR	50 000,00	-	60 250,70	10 250,70	ES0117092009
UBS RENTA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	1 181 649,11	-	1 165 236,00	(16 413,11)	ES0180933006
UBS CORTO PLAZO EURO, F.I.	EUR	1 285 202,21	-	1 374 780,00	89 577,79	ES0180913008
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 516 851,32	-	2 600 266,70	83 415,38	

CLASE 8.ª



0M5534499

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

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITO BANKINTER 0,650 11/03/2016	EUR	2 000 000,00	10 535,90	2 001 418,76	1 418,76	-
DEPOSITO LA CAIXA 0,300 30/09/2016	EUR	1 500 000,00	1 145,25	1 501 520,23	1 520,23	-
DEPOSITO LA CAIXA 0,400 13/02/2016	EUR	2 600 000,00	9 172,54	2 601 366,92	1 366,92	-
DEPOSITO LA CAIXA 0,500 22/01/2016	EUR	1 000 000,00	4 711,61	1 000 289,83	289,83	-
DEPOSITO LA CAIXA 0,300 26/10/2016	EUR	515 000,00	283,24	515 371,99	371,99	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		7 615 000,00	25 848,54	7 619 967,73	4 967,73	
TOTAL Cartera Interior		17 833 359,57	49 031,17	17 578 013,98	(255 345,59)	

CLASE 8.ª



0M5534500

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TELECOM ITALIA 5,125% 25/01/2016	EUR	204 996,69	4 902,91	205 253,12	256,43	XS0583059448
TOTALES Renta fija privada cotizada		204 996,69	4 902,91	205 253,12	256,43	
Acciones admitidas cotización						
SIEMENS	EUR	232 198,14	-	269 640,00	37 441,86	DE0007236101
WAL-MART	USD	147 814,89	-	141 088,20	(6 726,69)	US9311421039
ALLIANZ SE (SOCIETAS EUROPAEA)	EUR	130 631,14	-	163 550,00	32 918,86	DE0008404005
ARCELOR MITTAL	EUR	267 620,90	-	194 850,00	(72 770,90)	LU0323134006
BNP PARIBAS	EUR	165 899,38	-	156 690,00	(9 209,38)	FR0000131104
NESTLE SPLIT JUN08	CHF	132 610,46	-	137 012,74	4 402,28	CH0038863350
NOVARTIS	CHF	142 487,69	-	199 408,21	56 920,52	CH0012005267
DAIMLER AG	EUR	75 240,26	-	77 580,00	2 339,74	DE0007100000
DEUTSCHE BANK AG	EUR	183 123,83	-	135 150,00	(47 973,83)	DE0005140008
CATERPILLAR	USD	156 137,85	-	125 133,49	(31 004,36)	US1491231015
VODAFONE	GBP	199 358,65	-	224 895,18	25 536,53	GB000844HKS39
TESCO	GBP	95 613,88	-	81 138,65	(14 475,23)	GB0008847096
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	282 303,98	-	289 800,00	7 496,02	FR0000121014
BANCO SANTANDER ADR BRASIL	USD	198 617,70	-	107 438,78	(91 178,92)	US05967A1079
SANOFI	EUR	146 315,75	-	157 200,00	10 884,25	FR0000120578
CENTURY LINK INC	USD	137 537,93	-	115 816,61	(21 721,32)	US1567001060
VINCI	EUR	194 852,52	-	295 700,00	100 847,48	FR0000125486
BP AMOCO PLC	GBP	165 531,00	-	144 095,74	(21 435,26)	GB0007980591
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	142 639,66	-	139 719,95	(2 919,71)	GB0009252882
SCHLUMBERGER	USD	111 760,64	-	96 322,04	(15 438,60)	AN8068571086
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR REGS	USD	77 459,11	-	73 398,09	(4 061,02)	US7960508882
PROCTER & GAMBLE	USD	126 572,92	-	146 216,17	19 643,25	US7427181091
APPLE COMPUTER INC	USD	150 158,23	-	145 359,97	(4 798,26)	US0378331005
ADOBE	USD	173 268,00	-	172 969,99	(298,01)	US00724F1012
GAZ DE FRANCE	EUR	123 849,00	-	122 437,50	(1 411,50)	FR0010208488
ANADARKO PETROLEUM	USD	113 866,57	-	89 449,46	(24 417,11)	US0325111070
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	136 749,27	-	228 800,00	92 050,73	BE0003793107
GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	128 793,09	-	122 766,31	(6 026,78)	JE00B4T3BW64
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	229 807,44	-	210 950,00	(18 857,44)	GB00B03MLX29
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 568 819,88	-	4 564 577,08	(4 242,80)	

CLASE 8.ª



0M5534501

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
M&G GL FLOATING RATE HY C-H ACC EURH	EUR	703 409,00	-	696 122,00	(7 287,00)	GB00BMP3SH07
FRANKLIN INDIA USD ACC	USD	211 136,57	-	212 391,82	1 255,25	LU0971935258
THREADNEEDLE PAN EUROP SMALL COMPAN FUND	EUR	182 510,00	-	190 130,00	7 620,00	GB00B84NTW56
JPM EMERGING MARKETS EQ C (ACC)-EUR	EUR	233 343,00	-	240 999,00	7 656,00	LU0822042536
FIDELITY FUNDS-EU HI YD-Y AC EUR	EUR	1 147 500,00	-	1 135 800,00	(11 700,00)	LU0346390270
GS NORTH AMERICAN SHALE REVOLUTION	USD	287 575,31	-	178 190,02	(109 385,29)	LU1046546229
ROBEKO US PREMIUM EQUITIES KH EUR	EUR	943 383,90	-	952 597,09	9 213,19	LU0975849075
UBS (LUX) ES USA GROWTH F ACC	USD	520 580,89	-	769 471,55	248 890,66	LU0946081121
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS CA\$	USD	210 435,72	-	215 148,22	4 712,50	GB00B3FFY310
IGNIS ABS RET GOVERMENT BOND I EUR H	EUR	356 340,00	-	342 150,00	(14 190,00)	LU0579399311
ISHARES MSCI EUROPE-INC	EUR	763 968,98	-	681 300,00	(82 668,98)	IE00B1YZSC51
ISHARES MSCI JAPAN MONTH EUR HD ACC	EUR	319 715,57	-	336 825,00	17 109,43	IE00B42Z5J44
BLACKROCK US HIGH YIELD EUR	EUR	958 500,00	-	908 600,00	(49 900,00)	LU0532707519
DB X-TRACKERS DAX ETF	EUR	219 602,82	-	210 820,00	(8 782,82)	LU0274211480
BLUEBAY IG LIBOR-S USD	USD	1 313 528,28	-	1 641 410,42	327 882,14	LU0968475136
AMUNDI TRESO 3 MOIS	EUR	2 119 662,68	-	2 120 575,46	912,78	FR0007038138
ISHARES DAXE	EUR	367 461,35	-	379 880,00	12 418,65	DE0005933931
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10 858 654,07	-	11 212 410,58	353 756,51	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ACCS POWERSHARES QQQ TRUST SERIES SHS	USD	197 616,64	-	205 965,75	8 349,11	US73935A1043
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	676 115,19	-	1 126 146,20	450 031,01	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		873 731,83	-	1 332 111,95	458 380,12	
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)						
SCHRODER GAIA SIRIOS A EUR-A	EUR	335 790,00	-	334 807,20	(982,80)	LU0885728310
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		335 790,00	-	334 807,20	(982,80)	
TOTAL Cartera Exterior		16 841 992,47	4 902,91	17 649 159,93	807 167,46	

CLASE 8.ª



0M5534502

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

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	815 500,00	820 500,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		815 500,00	820 500,00	
Futuros vendidos				
FUTURO EURO - DOLAR 125000	USD	5 029 528,47	5 011 047,69	16/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		5 029 528,47	5 011 047,69	
TOTALES		5 845 028,47	5 831 547,69	

CLASE 8.ª



0M5534503

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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	
Emisiones avaladas						
BONOS LA CAIXA 3,25% 25/02/2015	EUR	296 144,89	11 517,42	298 113,40	1 968,51	ES0358197038
TOTALES Emisiones 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	

CLASE 8.ª



0M5534504

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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	

CLASE 8.ª

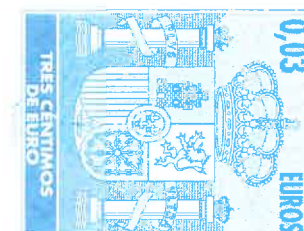


0M5534505

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
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	GB00B03MLX29
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



0M5534506

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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
INVESCO 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.2º)						
SCHRODER	EUR	335 790,00	-	333 742,50	(2 047,50)	LU0885728310
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		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	

CLASE 8.ª



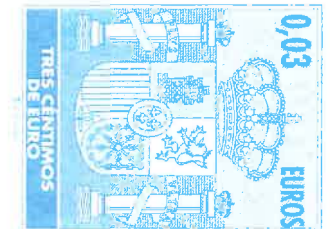
0M5534507

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

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

	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	

CLASE 8.ª



0M5534508



CLASE 8.^a



0M5534509

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

El año 2015 se ha caracterizado por la fuerte volatilidad experimentada por los mercados en prácticamente la totalidad de los activos financieros. El año empezaba con revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento económico e inflación por parte de las principales autoridades económico monetarias (FMI, Bancos Centrales etc) para cerrar el ejercicio con una continuidad en esta dinámica, a tenor de lo acontecido a lo largo del año. Los Bancos Centrales y la caída del precio de las materias primas han sido los grandes protagonistas del periodo.

El BCE comenzó con la política de estímulos a principio de año y en diciembre volvió a tomar nuevas medidas que incluyeron la ampliación de la duración del programa anterior hasta marzo de 2017, la bajada del tipo de depósito hasta el -0,30% y el anuncio de la futura compra de bonos gubernamentales de emisores locales (municipales). Por su parte, la FED en diciembre subió los tipos en un 0,25% después de 8 años pero matizando que las subidas serán graduales y prolongadas en el tiempo. En Japón, el BOJ mantenía los estímulos lanzados en ejercicios anteriores mientras que el Banco Central de China bajaba los tipos de interés y en agosto tomaba medidas de depreciación de su moneda para mejorar la situación competitiva y suavizar la ralentización en el crecimiento económico.

El mercado de materias primas ha sido uno de los más complicados en 2015. Así, el petróleo, que comenzó el año por encima de los 57 USD el barril, acabó con una corrección superior al 30% para cerrar ligeramente por encima de los 37 USD. La oferta de la nueva producción proveniente del Shale oil y mantenimiento de producción de la OPEC, junto con una demanda creciendo a menor ritmo a medida que la economía a nivel global se iba ralentizando, provocaban una de las mayores caídas de los últimos años. Otras materias primas también sufrían fuertes retrocesos contagiadas por el propio petróleo y por la ralentización observada en la demanda de China al ser este el principal importador a nivel mundial. El oro bajaba un 10% ante las débiles perspectivas de inflación y la ausencia de riesgos sistémicos.



CLASE 8.ª



OM5534510

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

En el lado económico los datos macroeconómicos en EEUU continuaron evolucionando favorablemente, y el desempleo se situaba a finales de año en niveles del 5%. Por el contrario, los indicadores adelantados mostraban señales divergentes con el sector servicios reflejando un tono robusto mientras que en el lado manufacturero la desaceleración era más que evidente con el ISM manufacturero situándose por debajo de los 50 puntos. El sector inmobiliario continúa con la tendencia positiva iniciada hace ya unos años y los precios de la vivienda continuaban recuperándose. De cara a 2016 el PIB se situará previsiblemente en la zona del 2% pese a la aportación negativa del sector exterior y la ralentización en la inversión. En Europa, tal y como se ha comentado con anterioridad, el BCE era el gran protagonista junto con indicadores (PMIs) que anticipan un mejor comportamiento de la economía doméstica especialmente relevantes en el caso de la Europa periférica. Alemania por su parte, continúa publicando buenas cifras, aunque condicionadas por el alto peso del sector exterior en su PIB.

La actividad económica en los países emergentes ha estado completamente condicionada por la evolución de las materias primas, sufriendo especialmente aquellos que tienen una mayor dependencia de las mismas y especialmente en el caso del petróleo (Rusia y Brasil) mientras que en China estamos asistiendo al proceso de transición de una economía apoyada en la inversión y en su sector exterior, a una más sustentada en el consumo interno.

En cuanto a los mercados financieros, la volatilidad estuvo presente a lo largo de todo el ejercicio siendo la tónica en los mercados de renta variable durante todo el periodo. Las bajas expectativas y continuada revisión a la baja de los resultados empresariales, junto con un menor crecimiento futuro y los acontecimientos de carácter geopolítico (Grecia, atentados de París, elecciones etc), han sido las principales causas de esta situación. Los mercados emergentes lideraban las caídas de las bolsas con el MSCI EM corrigiendo un 17%. En el lado positivo, la bolsa japonesa es la que mejor evolución ha tenido, con un 9% de subida mientras que Europa lo hacía en un 5% aunque con fuertes divergencias por países. El mercado americano terminaba plano en sus principales índices.

En renta fija, los bonos gubernamentales continuaron con un comportamiento positivo mientras que la situación en los bonos corporativos privados ha sido más errática, los diferenciales se han ido progresivamente ensanchando a medida que avanzaba el año especialmente la parte de High Yield y en los sectores ligados al petróleo que contagiaban a otras compañías dentro de este universo. En el caso de los bonos Investment Grade el comportamiento fue ligeramente favorable.

Respecto a las divisas, lo más destacado ha sido el de apreciación del dólar americano respecto al resto de divisas. En cuanto al euro, la apreciación ha sido superior al 11%, habiéndose acercado en algún momento a la paridad. El otro movimiento más destacado ha sido la devaluación del yuan respecto al dólar llevada a cabo por China en agosto.



CLASE 8.^a



OM5534511

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

El patrimonio de la Sociedad a cierre del ejercicio era de 39.393.001,04 euros, lo que supone un aumento de 715.276,75 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 129, disminuyendo en 7 accionistas respecto al ejercicio anterior.

Al final del ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en un 32,29% en renta variable. Alrededor de un 33,63% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 34,04% en mercados desarrollados y un 1,73% en mercados emergentes.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del cierre se encontraban en UBS Gestión S.G.I.I.C., S.A. (6,45%), Amundi, S.G.I.I.C., S.A. (5,38%) y Black Rock Internacional (4,89%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 22,57%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de 222.755,83. A cierre del ejercicio no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 4,4 % y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,24%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

A lo largo del 2015, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las S.I.C.A.Vs ha sido neutral. En el año, la rentabilidad de la Sociedad ha sido de un 1,8%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. Siguiendo los movimientos tácticos de la casa hemos estado sobreponderados en renta variable europea y apostado por el USD, lo que ha permitido a la Sociedad batir en rentabilidad a su referencia.

De cara a 2016 nuestras expectativas siguen siendo favorables para los mercados de renta variable sobreponderando las acciones frente a otras clases de activos. En cuanto a la política monetaria aplicada por los bancos centrales, pensamos que continuarán siendo laxas aunque en algunos casos puedan pecar de ser algo más de lo recomendable. China no podrá parar su desaceleración pero estamos convencidos de que evitará un aterrizaje brusco mientras que la economía americana y europea seguirán su senda de crecimiento aunque con algo más de incertidumbre. La inflación aparecerá con algo más de intensidad aunque ese no será un factor a tener en cuenta al menos en lo que se refiere a 2016. Por último, habrá que estar especialmente atentos a la política y a sus efectos sobre los mercados.



CLASE 8.^a



0M5534512

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

Informe de gestión del ejercicio 2015

A fecha del informe la IIC tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC en la Sociedad Schroder Gaia Sirios a Euro como aparece en el Anexo I.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2015, 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 2015, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2015.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

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

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 18 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5534474 al 0M5534509 Del 0M5534509 al 0M5534512

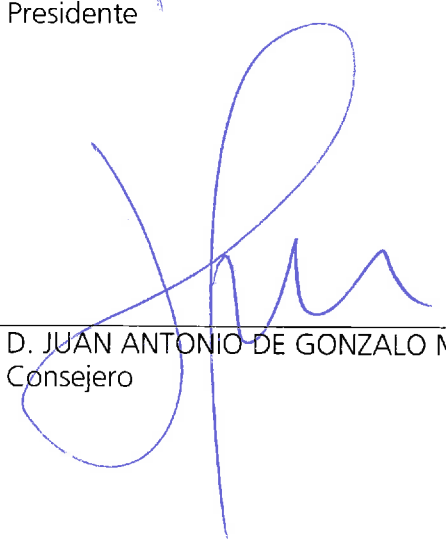
FIRMANTES:



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

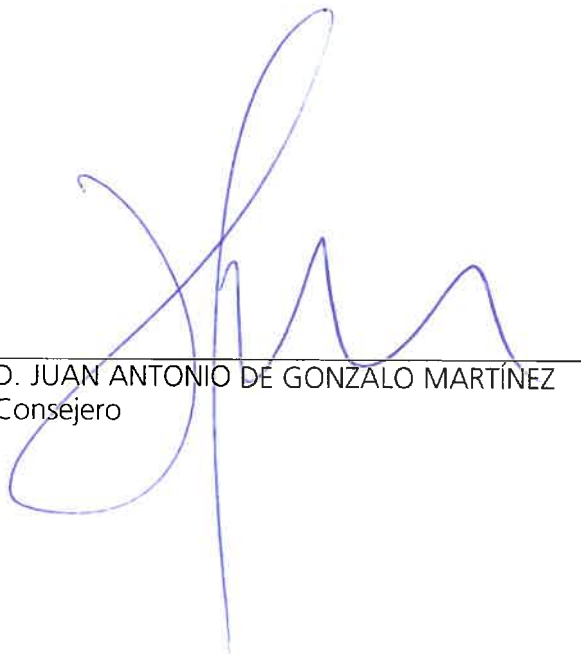
Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General 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