

JUFERUCA, 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 Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Juferuca, 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 Juferuca, 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 Juferuca, 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

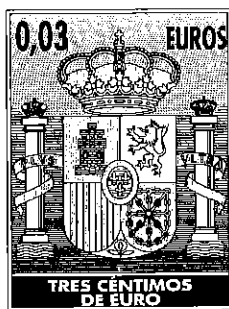
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable 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





0M2586964

CLASE 8.^a

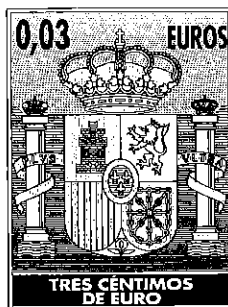
Bienes del Estado

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	5 712 699,28	3 514 192,13
Deudores	36 209,29	38 658,48
Cartera de inversiones financieras	5 418 770,08	3 405 716,59
Cartera interior	1 314 017,81	1 035 474,08
Valores representativos de deuda	-	219 312,86
Instrumentos de patrimonio	683 843,67	617 523,58
Instituciones de Inversión Colectiva	630 174,14	198 637,64
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 094 074,68	2 366 766,48
Valores representativos de deuda	643 521,28	275 990,90
Instrumentos de patrimonio	1 680 965,41	1 557 904,34
Instituciones de Inversión Colectiva	1 769 587,99	532 871,24
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	10 677,59	3 476,03
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	257 719,91	69 817,06
TOTAL ACTIVO	5 712 699,28	3 514 192,13

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



0M2586965

CLASE 8.ª

Juferuca, 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	5 703 137,89	3 502 729,71
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5 703 137,89	3 502 729,71
Capital	4 920 745,00	3 169 295,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	226 309,20	(17 925,62)
Reservas	351 369,85	-
(Acciones propias)	-	(9,52)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(114 699,93)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	204 713,84	466 069,78
(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	9 561,39	11 462,42
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	9 561,39	11 462,42
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5 712 699,28	3 514 192,13
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	10 079 255,00	11 940 905,68
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	10 079 255,00	11 830 705,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	110 200,68
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	10 079 255,00	11 940 905,68

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



OM2586966

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

Juferuca, 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	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(35 230,99)	(32 444,02)
Comisión de gestión	(18 151,91)	(14 982,00)
Comisión de depositario	(4 936,81)	(4 056,18)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 142,27)	(13 405,84)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(35 230,99)	(32 444,02)
Ingresos financieros	97 740,45	58 837,76
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(214 084,65)	258 692,65
Por operaciones de la cartera interior	(77 238,31)	92 806,27
Por operaciones de la cartera exterior	(135 818,51)	173 143,83
Por operaciones con derivados	(1 027,83)	(7 257,45)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	6 629,28	(703,11)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	351 763,22	185 320,02
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	102 151,99	49 925,29
Resultados por operaciones de la cartera exterior	249 611,23	127 324,96
Resultados por operaciones con derivados	-	8 069,77
Otros	-	-
Resultado financiero	242 048,30	502 147,32
Resultado antes de impuestos	206 817,31	469 703,30
Impuesto sobre beneficios	(2 103,47)	(3 633,52)
RESULTADO DEL EJERCICIO	204 713,84	466 069,78

Las Notas 1 a 12, 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.

Juferuca, 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

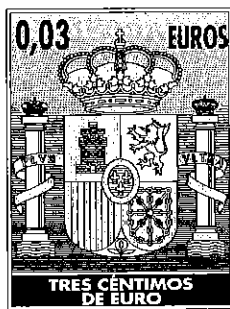
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	204 713,84
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	204 713,84

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 a cuenta) ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	3 169 295,00	(17 925,62)	-	(9,52)	(114 699,93)	-	466 069,78	-	3 502 729,71
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 169 295,00	(17 925,62)	-	(9,52)	(114 699,93)	-	466 069,78	-	3 502 729,71
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	204 713,84	-	204 713,84
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	351 369,85	-	114 699,93	-	(466 069,78)	-	-
Operaciones con accionistas	1 751 450,00	244 234,82	-	9,52	-	-	-	-	1 995 694,34
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	4 920 745,00	226 309,20	351 369,85	-	-	-	204 713,84	-	5 703 137,89



CLASE 8.^a



0M2586967

Las Notas 1 a 12, 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.

Juferuca, 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

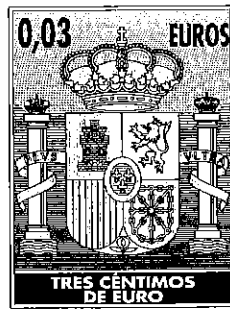
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	466 069,78
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	466 069,78

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	2 600 515,00	(62,61)	-	(4,41)	(301 319,30)	-	186 619,37	-	-	2 485 748,05
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 600 515,00	(62,61)	-	(4,41)	(301 319,30)	-	186 619,37	-	-	2 485 748,05
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	466 069,78	-	-	466 069,78
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	186 619,37	-	(186 619,37)	-	-	-
Operaciones con accionistas	568 780,00	(17 863,01)	-	(5,11)	-	-	-	-	-	550 911,88
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	3 169 295,00	(17 925,62)	-	(9,52)	(114 699,93)	-	466 069,78	-	-	3 502 729,71



CLASE 8ª



0M2586968



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M2586969

Juferuca, 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

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 13 de enero de 2011. 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 4 de febrero de 2011 con el número 3.674, 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.

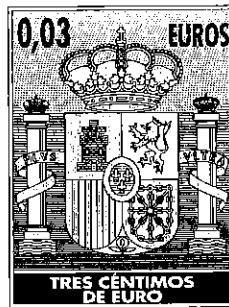
La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de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

- 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.



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



0M2586970

Juferuca, 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)

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 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 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.

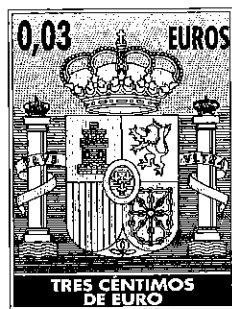
La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.



CLASE 8.^a

Patrimonio cultural



0M2586971

Juferuca, 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) 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.

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

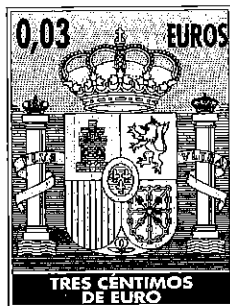
a) Imagen fiel

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.



CLASE 8.^a

IMPORTE MÁXIMO DE 0,03 EUROS



0M2586972

Juferuca, 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 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.

d) Consolidación

Juferuca, 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 J. Félix Ruiz Catena, S.L. domiciliada en la carretera Ubeda-Baeza, km 1,5, 23440, Baeza (Jaén). El Grupo queda eximido de la obligación de consolidación en base al cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio.



CLASE 8.^a

Impuesto sobre el Valor Añadido



0M2586973

Juferuca, 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) 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.

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	204 713,84	466 069,78
	<u>204 713,84</u>	<u>466 069,78</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	20 471,38	46 606,98
Reserva voluntaria	184 242,46	304 762,87
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	114 699,93
	<u>204 713,84</u>	<u>466 069,78</u>



CLASE 8.ª

Impuesto de Transmisiones Patrimoniales



0M2586974

Juferuca, 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)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

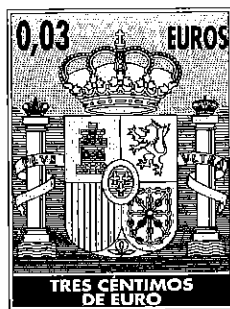
d) Cartera de inversiones financieras

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:



CLASE 8.^a

Según el artículo 4.º de la Ley 40/2015



0M2586975

Juferuca, 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)

- 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.

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.

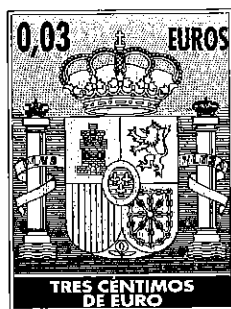
- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

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.



CLASE 8.^a



0M2586976

Juferuca, 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)

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

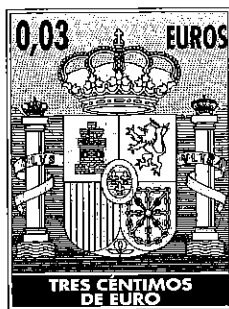
f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M2586977

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

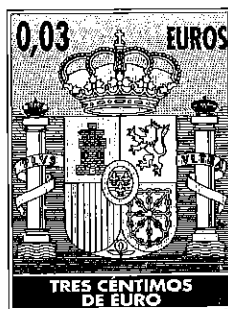
Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

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



CLASE 8.^a

Patrimonio neto



0M2586978

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen en la cartera operaciones con derivados.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

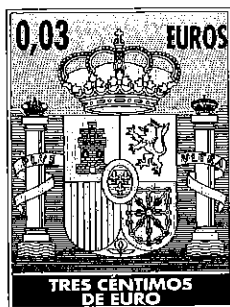
Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registran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



CLASE 8.^a

Artículo 8.º de la Ley 35/2003



0M2586979

Juferuca, 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)

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.

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.

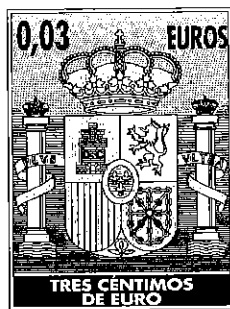
Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

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".



CLASE 8.^a

8.03



OM2586980

Juferuca, 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)

5. Deudores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas deudoras	35 654,86	38 658,48
Otros	554,43	-
	<u>36 209,29</u>	<u>38 658,48</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	31 799,05	20 221,19
Retenciones de ejercicios anteriores	3 855,81	18 437,29
	<u>35 654,86</u>	<u>38 658,48</u>

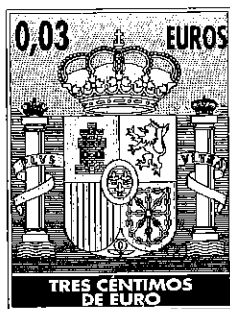
6. Acreedores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	2 103,47	3 649,30
Otros	7 457,92	7 813,12
	<u>9 561,39</u>	<u>11 462,42</u>

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

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



0M2586981

CLASE 8.^a

Banco de España

Juferuca, 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, 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.

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:

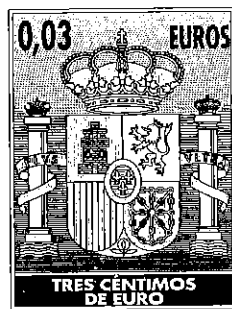
	2014	2013
Cartera interior	1 314 017,81	1 035 474,08
Valores representativos de deuda	-	219 312,86
Instrumentos de patrimonio	683 843,67	617 523,58
Instituciones de Inversión Colectiva	630 174,14	198 637,64
Cartera exterior	4 094 074,68	2 366 766,48
Valores representativos de deuda	643 521,28	275 990,90
Instrumentos de patrimonio	1 680 965,41	1 557 904,34
Instituciones de Inversión Colectiva	1 769 587,99	532 871,24
Intereses de la cartera de inversión	10 677,59	3 476,03
	5 418 770,08	3 405 716,59

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

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 Bestinver International, F.I., que se encuentran depositados en Bestinver Gestión, S.A., S.G.I.I.C.

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 dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.



0M2586982

CLASE 8.^a
7777 7777 7777 7777

Juferuca, 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	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	769 295,00	1 751 450,00	-	2 520 745,00
	3 169 295,00	1 751 450,00	-	4 920 745,00

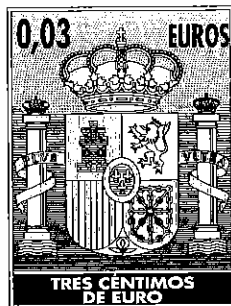
	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	200 515,00	568 780,00	-	769 295,00
	2 600 515,00	568 780,00	-	3 169 295,00

El capital social inicial está representado por 480.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 11 de febrero de 2011 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 15.000.000,00 euros representado por 3.000.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe de 1.751.450,00 euros, habiendo puesto en circulación 350.290 acciones, de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión ha sido realizada con fecha 6 de noviembre de 2014.



0M2586983

CLASE 8.^a

Banco de España

Juferuca, 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 el ejercicio 2013, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe de 568.780,00 euros, habiendo puesto en circulación 113.756 acciones, de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión fue realizada con fecha 21 de junio de 2013.

b) Reservas y resultado del ejercicio

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

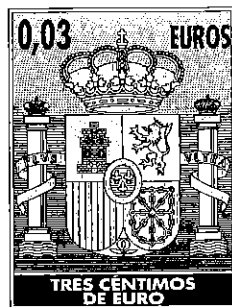
	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	-	46 606,98	-	-	46 606,98
Reserva voluntaria	-	304 762,87	-	-	304 762,87
Resultado de ejercicios anteriores	(114 699,93)	114 699,93	-	-	-
Resultado del ejercicio	466 069,78	(466 069,78)	204 713,84	-	204 713,84
	351 369,85	-	204 713,84	-	556 083,69

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Resultado de ejercicios anteriores	(301 319,30)	186 619,37	-	-	(114 699,93)
Resultado del ejercicio	186 619,37	(186 619,37)	466 069,78	-	466 069,78
	(114 699,93)	-	466 069,78	-	351 369,85

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.



CLASE 8.^a



OM2586984

Juferuca, 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	(9,52)	(4,41)
Entradas	(17,52)	(19,32)
Salidas	<u>27,04</u>	<u>14,21</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>(9,52)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 no existen acciones propias en cartera. Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad mantenía 2 acciones propias en cartera.

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>5 703 137,89</u>	<u>3 502 729,71</u>
Número de acciones en circulación	<u>984 149</u>	<u>633 857</u>
Valor liquidativo por acción	<u>5,80</u>	<u>5,53</u>
Número de accionistas	<u>131</u>	<u>101</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, un accionista, posee acciones que representan el 99,99% y 99,98% 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.



0M2586985

CLASE 8.^a

[Illegible text]

Juferuca, 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:

Accionistas	2014	2013
J. Félix Ruiz Catena, S.L.	99,99%	99,98%
	<u>99,99%</u>	<u>99,98%</u>

10. 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	10 079 255,00	11 830 705,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	110 200,68
	<u>10 079 255,00</u>	<u>11 940 905,68</u>

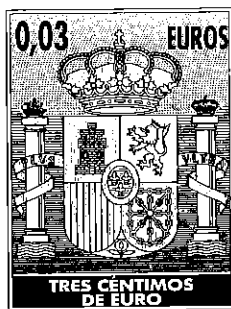
11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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.

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.



CLASE 8.^a
Escribir aquí el código de la clase



0M2586986

Juferuca, 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)

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.

12. Otra información

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en el Anexo II se recoge la adquisición temporal 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.

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



CLASE 8.^a

8.000.000.000.000



0M2586987

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, se compone de tres hombres.

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.

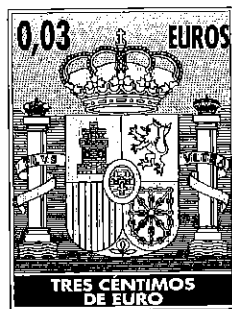
Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados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

Juferuca, 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
Banco de España



OM2586988

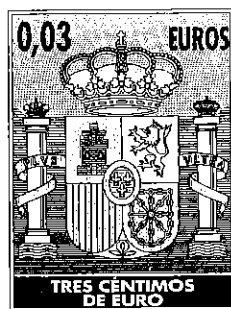
Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
APPLUS SERVICES	EUR	68 582,94	-	54 900,00	(13 682,94)	ES0105022000
BANKIA S.A.U.	EUR	66 496,24	-	61 900,00	(4 596,24)	ES0113307021
TECNICAS REUNIDAS	EUR	35 667,28	-	36 290,00	622,72	ES0178165017
ANTENA 3 TELEVISION	EUR	32 944,88	-	32 126,40	(818,48)	ES0109427734
ACERINOX	EUR	33 120,67	-	52 170,86	19 050,19	ES0132105018
DERECHOS REPSOL YPF	EUR	2 141,32	-	2 082,09	(59,23)	ES0673516953
REPSOL YPF	EUR	72 706,23	-	71 133,92	(1 572,31)	ES0173516115
OHL	EUR	51 920,72	-	41 737,50	(10 183,22)	ES0142090317
AMADEUS	EUR	58 952,44	-	66 170,00	7 217,56	ES0109067019
TELEFONICA	EUR	49 360,55	-	55 165,76	5 805,21	ES0178430E18
BBVA	EUR	483,12	-	477,08	(6,04)	ES0613211996
BBVA	EUR	46 360,93	-	47 775,88	1 414,95	ES0113211835
IBERDROLA	EUR	29 434,16	-	43 499,88	14 065,72	ES0144580Y14
BSCH	EUR	104 300,62	-	118 414,30	14 113,68	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		652 472,10	-	683 843,67	31 371,57	
Acciones y participaciones Directiva						
BESTINVER INTERNATIONAL, F.I.	EUR	93 396,16	-	97 895,14	4 498,98	ES0114638036
UBS ESPAÑA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	170 754,36	-	174 752,55	3 998,19	ES0180943039
UBS RENTA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	102 373,51	-	101 545,15	(828,36)	ES0180933006
UBS CORTO PLAZO EURO, F.I.	EUR	256 420,53	-	255 981,30	(439,23)	ES0180913008
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		622 944,56	-	630 174,14	7 229,58	
TOTAL Cartera Interior		1 275 416,66	-	1 314 017,81	38 601,15	

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



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM2586989

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ESPIRITO SANTO 6,875% 15/07/2016	EUR	100 390,00	3 076,48	101 375,57	985,57	PTBEQBOM0010
ABENGOA 4,812% 25/02/2015	EUR	50 064,34	356,82	50 271,98	207,64	XS0469316458
ACCIONA 3,00% 29/01/2016	EUR	100 938,00	1 012,78	103 118,41	2 180,41	XS1086068944
OHL 2,375% 15/03/2022	EUR	100 325,30	1 387,88	95 219,25	(5 106,05)	XS1043961439
TOTALES Renta fija privada cotizada		351 717,64	5 833,96	349 985,21	(1 732,43)	
Instrumentos de mercado monetario						
ACS 24/03/2015	EUR	97 495,20	1 933,41	97 609,53	114,33	XS1050549804
ACCIONA 19/03/2015	EUR	97 367,59	2 069,68	97 473,86	106,27	XS1048549668
OHL 16/06/2015	EUR	98 326,84	840,54	98 452,68	125,84	XS1089241019
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		293 189,63	4 843,63	293 536,07	346,44	
Acciones admitidas cotización						
VODAFONE	GBP	154 174,90	-	145 970,34	(8 204,56)	GB00BH4HKS39
YAHOO	USD	31 962,27	-	52 188,38	20 226,11	US9843321061
IBM	USD	53 992,56	-	53 046,78	(945,78)	US4592001014
HEWLETT PACKARD	USD	64 510,83	-	74 634,24	10 123,41	US4282361033
FORD	USD	60 368,26	-	64 060,18	3 691,92	US3453708600
ALLIANZ	EUR	60 508,72	-	61 807,50	1 298,78	DE0008404005
AXA	EUR	56 386,88	-	57 615,00	1 228,12	FR0000120628
BASF	EUR	67 981,36	-	69 880,00	1 898,64	DE000BASF111
BAYER	EUR	66 573,70	-	67 800,00	1 226,30	DE000BAY0017
BMW	EUR	46 594,53	-	49 373,50	2 778,97	DE0005190003
BNP PARIBAS	EUR	54 708,18	-	49 260,00	(5 448,18)	FR0000131104
NOVARTIS	CHF	31 389,54	-	46 061,76	14 672,22	CH0012005267
DANONE	EUR	39 805,57	-	40 837,50	1 031,93	FR0000120644
TELEFONICA	EUR	42 981,49	-	44 140,00	1 158,51	DE000A1J5RX9
ING GROEP	EUR	57 492,41	-	54 150,00	(3 342,41)	NL0000303600
RANDSTAD HOLDING	EUR	56 513,58	-	60 090,00	3 576,42	NL0000379121
RIO TINTO PLC	GBP	60 733,21	-	57 950,86	(2 782,35)	GB0007188757
PHILIPS ELECTRONIC	EUR	36 304,41	-	36 225,00	(79,41)	NL0000009538
SANOFI SYNTHELABO	EUR	36 110,81	-	37 830,00	1 719,19	FR0000120578
UNICREDITO ITALIANO	EUR	55 307,42	-	48 015,00	(7 292,42)	IT0004781412
VINCI	EUR	46 305,02	-	45 510,00	(795,02)	FR0000125486
ADIDAS	EUR	61 604,52	-	57 620,00	(3 984,52)	DE000A1EWWW0
MC DONALD S	USD	55 415,96	-	58 088,11	2 672,15	US5801351017

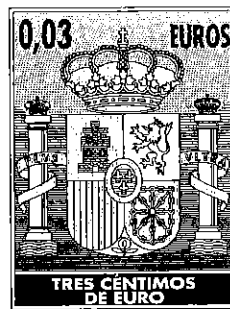
Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a

RENTA FIJA



0M2586990

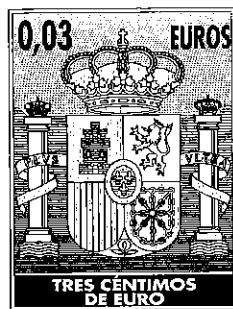
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GOOGLE	USD	37 173,53	-	39 477,10	2 303,57	US38259P5089
VMWARE	USD	41 263,95	-	40 925,77	(338,18)	US9285634021
APPLE COMPUTER INC	USD	39 801,48	-	61 585,80	21 784,32	US0378331005
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	GBP	39 522,35	-	41 776,13	2 253,78	GB0007908733
ASSOCIATED BRITISH FOODS	GBP	32 763,25	-	36 543,81	3 780,56	GB0006731235
UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATE	USD	57 948,55	-	62 669,45	4 720,90	US91324P1021
AMGEN	USD	64 148,61	-	65 833,20	1 684,59	US0311621009
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 610 347,85	-	1 680 965,41	70 617,56	
Acciones y participaciones Directiva						
POLAR CAPITAL JAPAN J EUR HEDGED	EUR	106 680,00	-	118 480,00	11 800,00	IE00B506DH05
M&G OPTIMAL INCOM C ACC HEDGED	EUR	241 585,00	-	241 395,00	(190,00)	GB00B1VMD022
ISHARES DAXE	EUR	254 581,60	-	262 050,00	7 468,40	DE0005933931
FIDELITY ITALIA FUND Y ACC EUR	EUR	54 402,00	-	48 348,00	(6 054,00)	LU0318940342
FRANKLIN TEMPLETON FRONTIER MARKETS I	EUR	117 300,00	-	111 900,00	(5 400,00)	LU0390137205
UBS(LUX)SMALL CAPS EUROPE-FA	EUR	111 276,00	-	110 904,00	(372,00)	LU0946084497
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		885 824,60	-	893 077,00	7 252,40	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ACCS POWERSHARES QQQ TRUST SERIES SHS	USD	323 160,64	-	332 844,27	9 683,63	US73935A1043
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	525 157,73	-	543 666,72	18 508,99	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		848 318,37	-	876 510,99	28 192,62	
TOTAL Cartera Exterior		3 989 398,09	10 677,59	4 094 074,68	104 676,59	

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a
BONOS DEL ESTADO



0M2586991

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAJAS RURALES UNIDAS 3,75% 22/11/2018	EUR	99 560,00	413,10	99 312,86	(247,14)	ES0422714024
TOTALES Renta fija privada cotizada		99 560,00	413,10	99 312,86	(247,14)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	EUR	120 000,00	0,89	120 000,00	-	ES0000012783
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		120 000,00	0,89	120 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
VISCOFAN	EUR	37 812,66	-	41 350,00	3 537,34	ES0184262212
ACERINOX	EUR	41 067,38	-	46 235,00	5 167,62	ES0132105018
EBRO FOODS	EUR	27 628,12	-	34 070,00	6 441,88	ES0112501012
REFSOL YPF	EUR	31 542,90	-	36 640,00	5 097,10	ES0173516115
BANKINTER	EUR	36 951,63	-	52 363,50	15 411,87	ES0113679137
AMADEUS IT HOLDING-A SHS NEWS	EUR	50 865,99	-	62 210,00	11 344,01	ES0109067019
TELEFONICA	EUR	98 733,10	-	106 515,00	7 781,90	ES0178430E18
BBVA	EUR	20 865,58	-	26 844,00	5 978,42	ES0113211835
IBERDROLA	EUR	32 001,24	-	46 572,48	14 571,24	ES0144580Y14
BANCO SANTANDER	EUR	28 971,96	-	35 893,60	6 921,64	ES0113900J37
OHL	EUR	18 969,27	-	29 445,00	10 475,73	ES0142090317
TECNICAS REUNIDAS	EUR	35 667,28	-	39 485,00	3 817,72	ES0178165017
INDITEX	EUR	52 545,35	-	59 900,00	7 354,65	ES0148396015
TOTALES Acciones admitidas cotización		513 622,46	-	617 523,58	103 901,12	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS ESPAÑA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	111 452,16	-	114 411,10	2 958,94	ES0180943039
BESTINVER INTERNATIONAL, F.I.	EUR	75 000,00	-	84 226,54	9 226,54	ES0114638036
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		186 452,16	-	198 637,64	12 185,48	
TOTAL Cartera Interior		919 634,62	413,99	1 035 474,08	115 839,46	

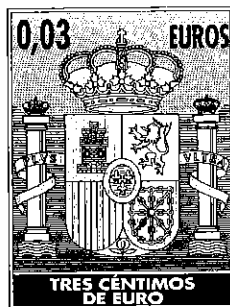
Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a

Clase del Braille 8.^a



0M2586992

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TELEFONICA EMISIONES 5,811% 05/09/2017	EUR	104 896,75	1 482,61	114 491,01	9 594,26	XS0828012863
OBASCON HUARTE LAIN 7,375% 28/04/2015	EUR	100 827,27	1 205,54	107 506,42	6 679,15	XS0503993627
ABENGOA 9,625% 25/02/2015	EUR	50 382,88	373,89	53 993,47	3 610,59	XS0469316458
TOTALES Renta fija privada cotizada		256 106,90	3 062,04	275 990,90	19 884,00	
Acciones admitidas cotización						
NOVARTIS	CHF	30 967,53	-	43 506,95	12 539,42	CH0012005267
RIO TINTO	GBP	60 733,21	-	61 602,63	869,42	GB0007188757
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	53 562,99	-	60 000,00	6 437,01	DE000A1J5RX9
STATOILHYDRO ASA	NOK	50 722,70	-	52 854,88	2 132,18	NO0010096985
GATEGROUP HOLDING	CHF	20 082,04	-	24 645,79	4 563,75	CH0100185955
YUM BRANDS INC	USD	40 932,29	-	41 262,82	330,53	US9884981013
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	42 542,96	-	46 356,00	3 813,04	BE0003793107
APPLE INC	USD	113 803,22	-	122 466,71	8 663,49	US0378331005
GOOGLE	USD	37 012,35	-	57 083,39	20 071,04	US38259P5089
ORACLE CORPORATION	USD	51 051,01	-	55 679,25	4 628,24	US68389X1054
ROYAL SUN ALLIANCE INSURANCE GROUP	GBP	54 096,10	-	55 046,98	950,88	GB0006616899
LLOYDS TSB	GBP	56 916,04	-	66 509,27	9 593,23	GB0008706128
VIVENDI UNIVERSAL	EUR	33 676,06	-	38 310,00	4 633,94	FR0000127771
SAP AG (EUR) ORD	EUR	13 017,45	-	15 577,50	2 560,05	DE0007164600
ING GROEP	EUR	42 324,61	-	50 500,00	8 175,39	NL0000303600
MUENCHENER RUECKVER	EUR	43 725,84	-	48 045,00	4 319,16	DE0008430026
ROYAL BANK OF SCOTLAND	GBP	38 401,42	-	40 725,13	2 323,71	GB00B777214
VODAFONE	GBP	46 422,71	-	57 094,68	10 671,97	GB00B16GWD56
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	55 139,35	-	62 150,00	7 010,65	DE0005557508
ERICSSON	SEK	38 888,91	-	44 359,30	5 470,39	SE0000108656
DANONE NUEVAS	EUR	39 805,57	-	39 240,00	(565,57)	FR0000120644
PHILIPS ELECTRONIC	EUR	36 304,41	-	39 967,50	3 663,09	NL0000009538
BMW	EUR	28 743,64	-	42 610,00	13 866,36	DE0005190003
KPN	EUR	34 840,26	-	35 145,00	304,74	NL0000009082
CITIGROUP	USD	55 734,14	-	56 876,23	1 142,09	US1729674242
IBM	USD	82 608,13	-	81 890,42	(717,71)	US4592001014
JPMORGAN CHASE & CO	USD	49 617,66	-	53 190,72	3 573,06	US46625H1005
STANDARD CHARTERED	GBP	35 564,24	-	32 763,19	(2 801,05)	GB0000408287

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



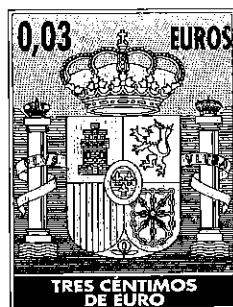
0M2586993

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CREDIT AGRICOLE	EUR	46 840,56	-	46 525,00	(315,56)	FR0000045072
BASF	EUR	33 045,90	-	38 745,00	5 699,10	DE000BASF111
DAIMLER	EUR	30 193,83	-	47 175,00	16 981,17	DE0007100000
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 397 317,13	-	1 557 904,34	160 587,21	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS (LUX) EF MID CAPS USA (USD)	USD	87 816,40	-	94 265,44	6 449,04	LU0049842262
ALLIANCE BERNSTEIN EQUITY PORTFOLIO I H	EUR	79 312,20	-	88 531,80	9 219,60	LU0683601024
ROBECO US PREMIUM EQUITIES	EUR	69 434,75	-	90 123,00	20 688,25	LU0320896664
AMUNDI INTERNATIONAL S.I.C.A.V., S.A.	EUR	84 384,00	-	88 626,00	4 242,00	LU0433182416
POLAR CAPITAL JAPAN J EUR HEDGED	EUR	96 300,00	-	107 850,00	11 550,00	IE00B506DH05
UBS (LUX) EF GREATER CHINA EUR H P ACC	EUR	55 600,00	-	63 475,00	7 875,00	LU0763739140
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		472 847,35	-	532 871,24	60 023,89	
TOTAL Cartera Exterior		2 126 271,38	3 062,04	2 366 766,48	240 495,10	



CLASE 8.^a

Impuesto de Sucesiones



OM2586994

Juferuca, 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.

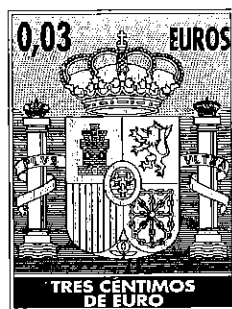
EE.UU. ha sido la gran sorpresa positiva de este año, tanto macro como a nivel del comportamiento de los índices bursátiles y de los bonos gubernamentales. Tras la llegada de la primavera, se hizo evidente para los más escépticos, que la recuperación ganaba peso y desde entonces el GDP ha estado creciendo 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

Valor Ficticio de Clases 8.^a y 9.^a



OM2586995

Juferuca, 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 mercados emergentes 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 73,04% en renta variable, 17,55% 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 -1.027,83 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

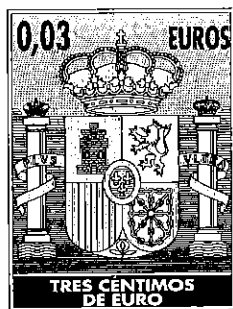
La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 10,81% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 10,33%.

La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre de 2014 es de 4,87%.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M2586996

Juferuca, 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.

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Juferuca, 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 0M2586964 al 0M2586993 Del 0M2586994 al 0M2586996

FIRMANTES:

D. JUAN FÉLIX RUIZ CATENA
Presidente – Consejero Delegado

D. JESÚS RUIZ CATENA
Consejero

D. JUAN FÉLIX RUIZ MARTÍNEZ
Consejero

Juferuca, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

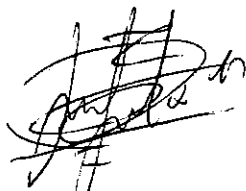
Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General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



D. JUAN FÉLIX RUIZ CATENA
Presidente – Consejero Delegado



D. JESÚS RUIZ CATENA
Consejero



D. JUAN FÉLIX RUIZ MARTÍNEZ
Consejero



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

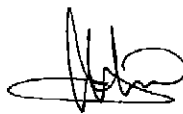
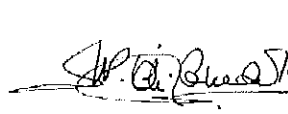
La cuantía total de la remuneración abonada por UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. a su personal, durante el ejercicio 2014, ha sido la siguiente:

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 la 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 SGIIIC, S.A.U.
Luciano Díez-Canedo
Luis A. Lozano