

**ALMABENI FINANCIERA, SOCIEDAD DE
INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Informe de Auditoría Independiente de
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2014



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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 correspondiente 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 Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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 Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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.

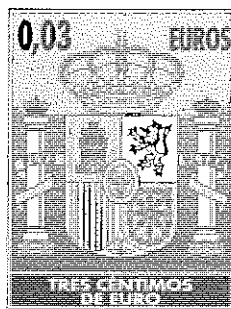
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Pedro Barrio Luis

17 de abril de 2015





0M0823759

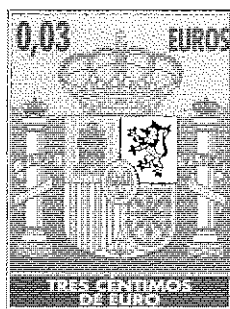
CLASE 8.^a

ECONOMÍA

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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	30 866 436,63	29 706 205,93
Deudores	167 339,64	215 199,51
Cartera de Inversiones financieras	30 287 603,23	28 584 830,01
Cartera interior	17 610 840,87	16 850 972,73
Valores representativos de deuda	9 784 451,81	11 232 119,35
Instrumentos de patrimonio	1 176 008,49	742 191,26
Instituciones de Inversión Colectiva	6 650 380,57	4 376 639,61
Depósitos en Entidades de Crédito	-	500 022,51
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	12 644 033,19	11 488 754,49
Valores representativos de deuda	2 758 149,23	3 122 125,33
Instrumentos de patrimonio	1 082 572,56	1 307 795,99
Instituciones de Inversión Colectiva	8 803 311,40	7 058 833,17
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	32 729,17	245 102,79
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	411 493,76	906 176,41
TOTAL ACTIVO	30 866 436,63	29 706 205,93

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

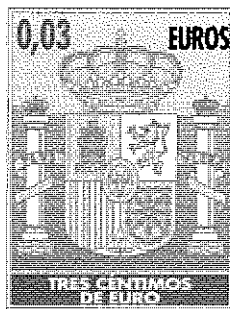


OM0823760

CLASE 8.^a**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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	30 789 276,94	29 607 225,25
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	30 789 276,94	29 607 225,25
Capital	41 113 254,00	41 113 254,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 817 695,84	2 817 682,39
Reservas	11 163 406,83	9 455 257,39
(Acciones propias)	(25 487 112,55)	(25 487 097,97)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 182 032,82	1 708 149,44
(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	77 159,69	98 980,68
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	77 159,69	98 980,68
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	30 866 436,63	29 706 205,93
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	134 280,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	134 280,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	18 886 746,00	18 886 746,00
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	18 886 746,00	18 886 746,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19 021 026,00	18 886 746,00

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



0M0823761

CLASE 8.^a**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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	(159 278,61)	(185 355,56)
Comisión de gestión	(105 269,73)	(133 667,72)
Comisión de depositario	(30 157,49)	(28 805,72)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(23 851,39)	(22 882,12)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(159 278,61)	(185 355,56)
Ingresos financieros	455 876,23	607 381,14
Gastos financieros	(1 890,04)	(7 471,46)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(392 327,19)	563 409,58
Por operaciones de la cartera interior	(378 807,74)	647 898,22
Por operaciones de la cartera exterior	(13 519,45)	(84 488,64)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	44 667,57	3 227,79
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 246 924,63	744 212,01
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	424 145,09	(115 879,96)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	824 699,54	860 091,97
Resultados por operaciones con derivados	(1 920,00)	-
Otros	-	-
Resultado financiero	1 353 251,20	1 910 759,06
Resultado antes de impuestos	1 193 972,59	1 725 403,50
Impuesto sobre beneficios	(11 939,77)	(17 254,06)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 182 032,82	1 708 149,44

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

Almabenl Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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	1 182 032,82
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	1 182 032,82

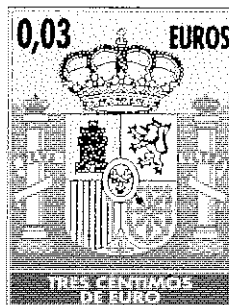
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	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
Saldo al 31 de diciembre de 2013	41 113 254,00	2 817 662,39	9 455 257,39	(25 487 097,97)	-	-	1 708 149,44	-	-	29 607 225,25
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	41 113 254,00	2 817 662,39	9 455 257,39	(25 487 097,97)	-	-	1 708 149,44	-	-	29 607 225,25
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 182 032,82	-	-	1 182 032,82
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 708 149,44	-	-	-	(1 708 149,44)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	33,45	-	(14,56)	-	-	-	-	-	18,89
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	41 113 254,00	2 817 695,84	11 163 406,83	(25 487 112,55)	-	-	1 182 032,82	-	-	30 769 276,94

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



CLASE 8.^a



0M0823762

Almabení Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresado en euros)

A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 708 149,44
Total Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 708 149,44

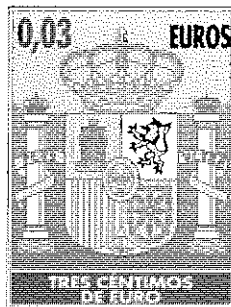
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	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
Saldo al 31 de diciembre de 2012	41 113 254,00	2 817 654,21	7 994 962,28	(25 487 082,02)	-	-	1 460 295,11	-	-	27 899 083,58
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	41 113 254,00	2 817 654,21	7 994 962,28	(25 487 082,02)	-	-	1 460 295,11	-	-	27 899 083,58
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 708 149,44	-	-	1 708 149,44
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 460 295,11	-	-	-	(1 460 295,11)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	8,18	-	(15,95)	-	-	-	-	-	(7,77)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	41 113 254,00	2 817 662,39	9 455 257,39	(25 487 097,97)	-	-	1 708 149,44	-	-	29 607 225,25

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



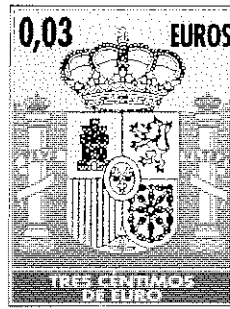
CLASE 8.^a



0M0823763



CLASE 8.^a



OM0823764

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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

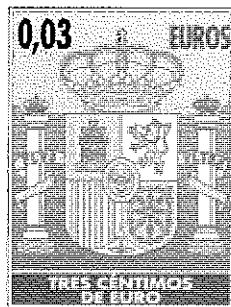
Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Benidorm el 22 de marzo de 2005. Durante el ejercicio 2013 la Sociedad cambió su domicilio social a C/ José Ortega y Gasset 29, Madrid. Anteriormente se encontraba situado en C/ Juan Ignacio Luca de Tena 11, 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 5 de agosto de 2005 con el número 3.126, 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 ésta sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

Con fecha 4 de julio de 2014 se produjo la sustitución efectiva de Banco Popular, S.A., por BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España como Entidad Depositaria de la Sociedad.



0M0823765

CLASE 8.^a
FINANCIERA

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

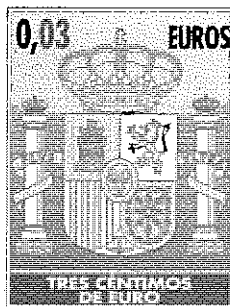
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, 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.

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



0M0823766

CLASE 8.^a
SECCIÓN 81

Almabenl Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

- 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. Hasta el 1 de julio de 2013 la comisión de gestión fue del 0,35% no existiendo comisión sobre resultados. A partir del 1 de julio de 2013, así como para todo el ejercicio 2014, la comisión de gestión ha sido del 0,25% sobre el patrimonio y del 2,5% siempre que los beneficios alcancen el 2% anual en cuyo caso se aplicará sobre los beneficios que superen ese 2% y en el caso de que los resultados positivos supongan una variación del 4% la comisión aplicable será del 4% sobre los beneficios que superen el 4%.

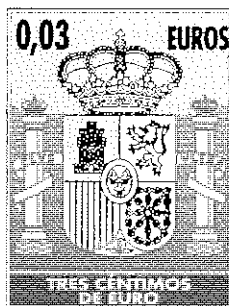
Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,1%.

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.



0M0823767

CLASE 8.^a

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

- **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, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

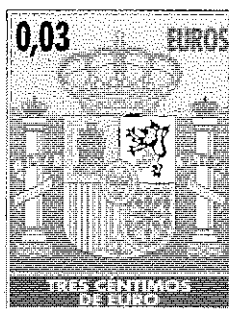
a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



0M0823768

CLASE 8.^a
ESTAMPAS

Almabení Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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



0M0823769

CLASE 8.ª

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

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 de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2013, es la siguiente:

	2014	2013
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 182 032,82	1 708 149,44
	1 182 032,82	1 708 149,44
Propuesta de distribución		
Reserva legal	118 203,28	170 814,94
Reserva voluntaria	1 063 829,54	1 537 334,50
	1 182 032,82	1 708 149,44

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

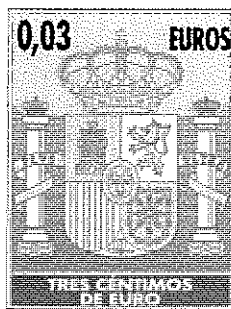
Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

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.



0M0823770

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

c) Deudores

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

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

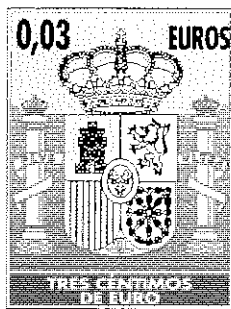
Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



0M0823771

CLASE 8.ª

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

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.

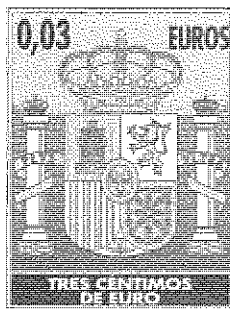
- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

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.



0M0823772

CLASE 8.^a
[Stamp]

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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.

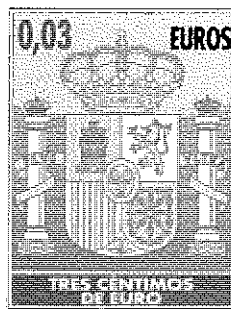
La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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.



0M0823773

CLASE 8.ª
CONTABILIDAD**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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

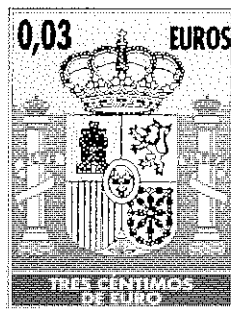
Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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
ECONOMÍA



0M0823774

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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 2013 no existían en la cartera operaciones con instrumentos financieros derivados.

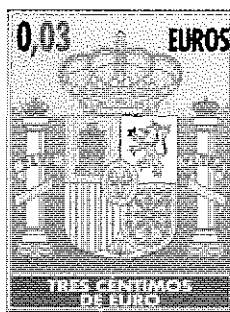
i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, publicada en el BOE el 11 de enero de 2011, en el caso de que la Sociedad Gestora no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte el Fondo en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad Gestora incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad Gestora tenga información al respecto.

j) 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.



0M0823775

CLASE 8.^a
Almabení Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)**k) 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.

l) Valor teórico de las acciones

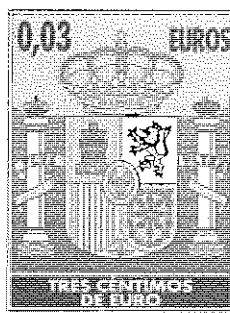
La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de noviembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

m) 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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OM0823776

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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

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

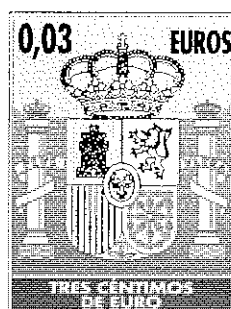
5. Deudores

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

	2014	2013
Depósitos de garantía	7 200,00	-
Administraciones Públicas deudoras	160 139,64	215 199,51
	<u>167 339,64</u>	<u>215 199,51</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	155 778,84	165 968,08
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	4 360,80	49 231,43
	<u>160 139,64</u>	<u>215 199,51</u>



0M0823777

CLASE 8.ª

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

6. Acreedores

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

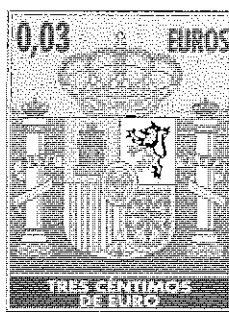
	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	11 999,75	17 314,04
Otros	65 159,94	81 666,64
	<u>77 159,69</u>	<u>98 980,68</u>

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

	2014	2013
Retenciones practicadas a profesionales	59,98	59,98
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	11 939,77	17 254,06
	<u>11 999,75</u>	<u>17 314,04</u>

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

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



0M0823778

CLASE 8.^a
ECONOMÍA**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

7. Cartera de Inversiones financieras

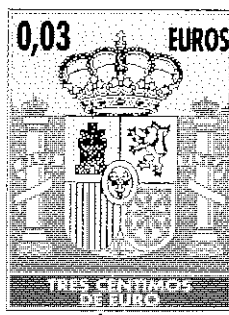
El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	17 610 840,87	16 850 972,73
Valores representativos de deuda	9 784 451,81	11 232 119,35
Instrumentos de patrimonio	1 176 008,49	742 191,28
Instituciones de Inversión Colectiva	6 650 380,57	4 376 639,61
Depósitos en Entidades de Crédito	-	500 022,51
Cartera exterior	12 644 033,19	11 488 754,49
Valores representativos de deuda	2 758 149,23	3 122 125,33
Instrumentos de patrimonio	1 082 572,56	1 307 795,99
Instituciones de Inversión Colectiva	8 803 311,40	7 058 833,17
Intereses de la cartera de inversión	32 729,17	245 102,79
	30 287 603,23	28 584 830,01

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

Al 31 de diciembre de 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España., excepto los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos Depositario
EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN, F.I.	50 329,223 Popular Banca Privada, S.A.
PBP GESTION FLEXIBLE, F.I.	50 560,331 Popular Gestión Privada S.G.I.I.C., S.A.
PBP AHORRO CORTO PLAZO, F.I.	202 298,932 Popular Gestión Privada S.G.I.I.C., S.A.

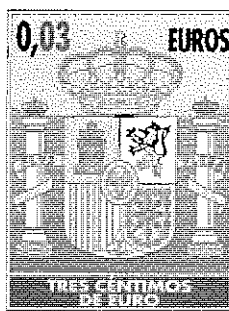


OM0823779

CLASE 8.^a**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en Banco Popular Español, S.A., excepto los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositario
GAM STAR CHINA EQUITY "O" F.I.	26 119,04	Popular Banca Privada, S.A.
INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY "C", F.I.	14 015,42	Popular Banca Privada, S.A.
PICTET WATER "I", F.I.	2 530,749	Popular Banca Privada, S.A.
FT. TEMPLETON ASIAN GROWTH "A" USD, F.I.	6 715,089	Popular Banca Privada, S.A.
PICTET EASTERN EUROPE "P", F.I.	254,740	Popular Banca Privada, S.A.
JB MULTIBOND ABSOLUTE RETURN BOND "C", F.I.	2 870,882	Popular Banca Privada, S.A.
PICTET EMERGING MARKETS INDEX "P", F.I.	663,585	Popular Banca Privada, S.A.
AXA IM-FIIS US SHORT DURATION HIGH YIELD "I", F.I.	1 167,116	Popular Banca Privada, S.A.
FT. FRANKLIN MUTUAL EUROPEAN "I", F.I.	10 000,373	Popular Banca Privada, S.A.
SCHRODER ISF US SMALL & MID-CAP "C" USD, F.I.	1 007,670	Popular Banca Privada, S.A.
ROBEKO US PREMIUM EQUITIES "I" USD, F.I.	658,508	Popular Banca Privada, S.A.
AXA WF - EURO CREDIT SHORT DURATION "I", F.I.	2 039,652	Popular Banca Privada, S.A.
PIONEER F. EURO CORPORATE SHORT TERM "A", F.I.	6 605,02	Popular Banca Privada, S.A.
AXA IM-FIIS US CORPORATE BONDS "I" USD, F.I.	2 357,379	Popular Banca Privada, S.A.
SCHRODER ISF JAPANESE EQUITY EURO "C", F.I.	6 578,49	Popular Banca Privada, S.A.
FIDELITY F. AMERICA "A" USD, F.I.	16 709,510	Popular Banca Privada, S.A.
BGF US FLEXIBLE EQUITY "D2", F.I.	12 444,770	Popular Banca Privada, S.A.
ALLIANZ RCM EUROPE EQUITY GROWTH "IT", F.I.	37,519	Popular Banca Privada, S.A.
SCHRODER ISF US LARGE CAP "C" EUR H, F.I.	1 716,24	Popular Banca Privada, S.A.
AXA WF - US HIGH YIELD BOND "A" USD, F.I.	2 968,583	Popular Banca Privada, S.A.
AXA IM-FIIS US SHORT DURATION HIGH YIELD "F", F.I.	1 228,058	Popular Banca Privada, S.A.
BGF GLOBAL ALLOCATION "D2" EUR H, F.I.	10 132,91	Popular Banca Privada, S.A.
FIDELITY F. EUROPEAN HIGH YIELD "Y" EUR, F.I.	12 779,550	Popular Banca Privada, S.A.
MSS MORGAN STANLEY EUR CORP BOND "Z", F.I.	5 891,002	Popular Banca Privada, S.A.
FIDELITY F. EMERGING ASIA "Y" USD, F.I.	9 200,290	Popular Banca Privada, S.A.
INVESCO ASIA CONS DEMAND FUND "C" EUR H, F.I.	21 164,020	Popular Banca Privada, S.A.
ABERDEEN GLOBAL EUROPE EQUITY INCOME "I", F.I.	29,156	Popular Banca Privada, S.A.
PICTET EUR SHORT TERM HIGH YIELD "P" EUR, F.I.	1 391,465	Popular Banca Privada, S.A.
EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN, F.I.	25 930,786	Popular Banca Privada, S.A.
PBP GESTION FLEXIBLE, F.I.	49 447,154	Popular Gestión Privada S.G.I.I.C., S.A.
PBP AHORRO CORTO PLAZO, F.I.	202 298,932	Popular Gestión Privada S.G.I.I.C., S.A.



OM0823780

CLASE 8.^a**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario. Durante el ejercicio 2013 y hasta el 4 de julio de 2014, el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se ha calculado en base al Euribor 12M mensual, menos 0,25%. A partir del 4 de julio de 2014 el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se ha calculado en base al Eonia mensual menos el 0,15%.

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

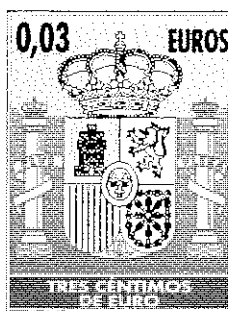
El movimiento del capital social durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	6 000 000,00	-	-	6 000 000,00
Capital estatutario	35 113 254,00	-	-	35 113 254,00
	41 113 254,00	-	-	41 113 254,00

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	6 000 000,00	-	-	6 000 000,00
Capital estatutario	35 113 254,00	-	-	35 113 254,00
	41 113 254,00	-	-	41 113 254,00

El capital social inicial está representado por 1.000.000 acciones de 6 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 2 de marzo de 2007 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.



0M0823781

CLASE 8.^a

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

El capital estatutario máximo se establece en 60.000.000 euros representado por 10.000.000 acciones de 6 euros nominales cada una.

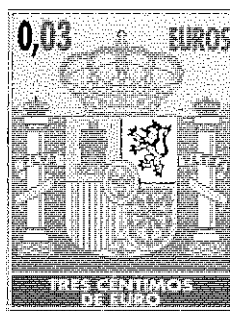
b) Reservas y resultado del ejercicio

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	965 044,07	170 814,94	-	-	1 135 859,01
Reserva voluntaria	8 214 888,17	1 537 334,50	-	-	9 752 222,67
Otras reservas	275 325,15	-	-	-	275 325,15
Resultado del ejercicio	1 708 149,44	(1 708 149,44)	1 182 032,82	-	1 182 032,82
	11 163 406,83	-	1 182 032,82	-	12 345 439,65

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	819 014,56	146 029,51	-	-	965 044,07
Reserva voluntaria	6 900 622,57	1 314 265,60	-	-	8 214 888,17
Otras reservas	275 325,15	-	-	-	275 325,15
Resultado del ejercicio	1 460 295,11	(1 460 295,11)	1 708 149,44	-	1 708 149,44
	9 455 257,39	-	1 708 149,44	-	11 163 406,83

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.



0M0823782

CLASE 8.ª
SEPTIMA**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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	(25 487 097,97)	(25 487 082,02)
Entradas	(164,69)	(80,27)
Salidas	<u>150,11</u>	<u>64,32</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(25 487 112,55)</u>	<u>(25 487 097,97)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantenía 3.566.009 y 3.566.014 acciones propias en cartera, respectivamente.

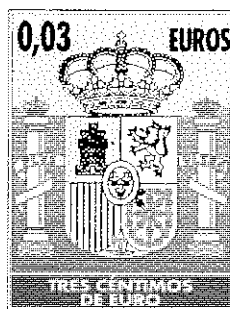
d) Valor teórico

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

	2014	2013
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>30 789 276,94</u>	<u>29 607 225,25</u>
Número de acciones en circulación	<u>3 286 200</u>	<u>3 286 195</u>
Valor teórico por acción	<u>9,37</u>	<u>9,01</u>
Número de accionistas	<u>110</u>	<u>106</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 93,91% de la cifra de capital social, en ambos ejercicios, 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.



0M0823783

CLASE 8.^a**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

11. Otras cuentas de orden

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

	2014	2013
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>18 886 746,00</u>	<u>18 886 746,00</u>
	<u>18 886 746,00</u>	<u>18 886 746,00</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

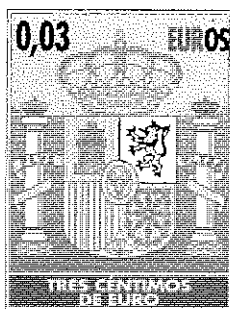
Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso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

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 sujeto de los últimos cuatro ejercicios.



CLASE 8.^a



0M0823784

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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

13. Otra Información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

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.

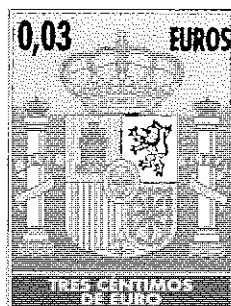
Durante los ejercicios 2014 y 2013 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se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

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, se compone de tres personas físicas las cuales son hombres.



CLASE 8.^a

ESPANIA



0M0823785

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2014:

- a) No han realizado transacciones con la sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.
- b) No han utilizado el nombre de la sociedad o invocado su condición de administradores para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- c) No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.
- d) No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la sociedad.
- e) No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la sociedad y su grupo asociadas al desempeño de mi cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía.

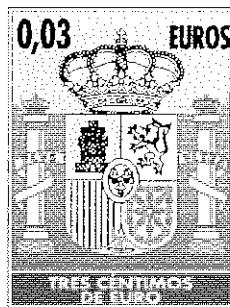
Al 31 de diciembre de 2014, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser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

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Interior	Dívida	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalla) / Plusvalla
Deuda pública					
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.00 2015-11-20	EUR	1 794 936,04	152,10	1 796 103,88	1 167,84
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.00 2015-09-18	EUR	3 191 565,84	359,48	3 193 880,50	2 314,66
Bonos ESTADO ESPAÑOL 1.80 2024-11-30	EUR	834 034,12	1 216,70	855 347,40	21 313,28
TOTALES Deuda pública		5 820 536,00	1 728,28	5 845 331,78	24 795,78
Renta fija privada cotizada					
Bonos LABORATORIOS ALMIRALL,S.A. 4.63 2021-04-01	EUR	306 375,00	3 468,75	319 302,00	12 927,00
Bonos BANCO SABADELL 2.50 2016-12-05	EUR	300 120,00	554,79	308 760,00	8 640,00
Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 3.25 2016-03	EUR	500 500,00	12 732,88	516 880,00	16 380,00
Bonos TELEFONICA EMISIONES SAU 5.81 2017-09-05	EUR	100 010,00	1 878,62	113 890,00	13 880,00
Bonos BANKINTER 1.75 2019-06-10	EUR	99 588,00	982,88	103 495,00	3 907,00
Pagarés ACCIONA 1.92 2015-04-01	EUR	99 155,04	375,61	99 150,89	(4,15)
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 405 748,04	19 993,53	1 461 477,89	55 729,85
Instrumentos del mercado monetario					
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.00 2015-02-20	EUR	1 199 560,16	165,00	1 199 835,00	274,84
Pagarés BANCO SABADELL 0.00 2015-11-18	EUR	297 809,28	226,44	297 807,14	(2,14)
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 497 369,44	391,44	1 497 642,14	272,70
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0.02 2015-01-02	EUR	980 000,00	0,54	980 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		980 000,00	0,54	980 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones TELEFONICA	EUR	246 378,97	-	186 130,80	(60 248,17)
Acciones ENDESA	EUR	75 127,50	-	92 100,75	16 973,25
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	60 358,59	-	64 481,34	4 122,75
Acciones SOS CUETARA	EUR	1 133 774,02	-	344 531,25	(789 242,77)
Acciones PBP DOLAR PREMIUM SICAV	EUR	459 268,06	-	488 764,35	29 496,29
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 974 907,14	-	1 176 008,49	(798 898,65)
Acciones y participaciones Directiva					
IC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "A" FI	EUR	4 543 804,75	-	4 622 308,90	78 504,15
IC PBP GESTION FLEXIBLE FI	EUR	291 804,39	-	305 892,72	14 088,33
IC PBP AHORRO CORTO PLAZO FI	EUR	1 699 999,85	-	1 722 178,95	22 179,10
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 535 608,99	-	6 650 380,57	114 771,58
TOTAL Cartera Interior		18 214 169,61	22 113,79	17 610 840,87	(603 328,74)



0M0823786

CLASE 8.^a

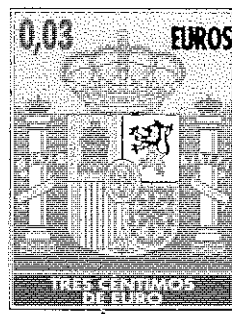
Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos GOBIERNO CANADIENSE 1.00 2015-02-01	CAD	193 110,97	745,31	177 797,73	(15 313,24)
TOTALES Deuda pública		193 110,97	745,31	177 797,73	(15 313,24)
Renta fija privada cotizada					
Bonos BERDROLA, S.A. 5.00 2019-09-11	USD	555 389,22	7 892,72	571 530,42	16 141,20
Bonos KELLOGG 1.75 2017-05-17	USD	504 890,22	1 104,98	520 473,43	15 583,21
Bonos WALT DISNEY VAR 2019-05-30	USD	337 272,80	180,39	371 523,39	34 250,59
Bonos CREDIT SUISSE NEW YORK VAR 2017-05-26	USD	336 870,19	269,43	372 408,66	35 538,47
Bonos HSBC HOLDINGS PLC VAR 2017-06-23	USD	336 366,35	49,57	371 910,23	35 543,88
Bonos STATOIL VAR 2018-11-08	USD	339 197,16	372,98	372 505,37	33 308,21
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 409 985,94	9 870,07	2 580 351,50	170 365,56
Acciones admitidas cotización					
Acciones ARCELOORMITTAL	EUR	344 903,24	-	308 992,00	(35 911,24)
Acciones AIR LIQUIDE	EUR	137 584,22	-	158 389,00	20 804,78
Acciones AEGON NV	EUR	138 113,68	-	125 180,00	(12 933,68)
Acciones ALLIANZ SE	EUR	223 119,18	-	233 485,00	10 375,82
Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	207 759,82	-	205 492,56	(2 267,26)
Acciones TOTAL-SA	EUR	62 568,21	-	51 024,00	(11 544,21)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 114 048,35	-	1 082 572,56	(31 475,79)
Acciones y participaciones Directiva					
IIC AXA IM-FIIS US CORPORATE BONDS "I" USD	USD	226 296,09	-	262 238,44	35 942,35
IIC PICTET EMERGING MARKETS INDEX "P" USD	USD	101 547,87	-	129 925,13	28 377,26
IIC INVERSCO ASIA CONSUMER DEMAND FUND "C" EUR_H	EUR	199 999,99	-	223 068,77	23 068,78
IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "AHE" EUR_H	EUR	600 000,08	-	609 428,53	9 428,47
IIC GAM STAR CHINA EQUITY "O" EUR	EUR	399 999,94	-	492 582,14	92 582,20
IIC FT. TEMPLETON ASIAN GROWTH "I" USD	USD	193 335,04	-	193 087,14	(247,90)
IIC SCHRODER ISF JAPANESE EQUITY "C" EUR_H	EUR	769 676,97	-	898 931,63	129 254,66
IIC PICTET WATER "I" EUR	EUR	650 000,00	-	814 085,65	164 085,65
IIC JB MULTIBOND LOCAL EMERGING BOND "C"	USD	1 481 612,90	-	1 485 506,21	3 893,31
IIC JB MULTIBOND ABSOLUTE RETURN BOND "C"	EUR	399 999,99	-	388 717,42	(11 282,57)
IIC FIDELITY F. GLOBAL FOCUS "Y" USD	USD	291 898,02	-	343 667,47	51 769,45



CLASE 8.^a



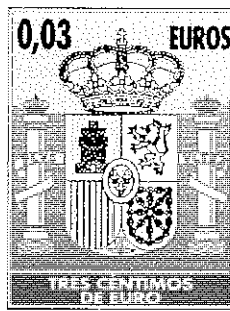
0M0823787

Almabení Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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



CLASE 8.^a



0M0823788

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
IICIDWS INVEST TOP DIVIDEND "FC" EUR	EUR	300 000,00	-	352 605,80	52 605,80
IICJB MULTISTOCK ABSOLUTE RETURN EUROPE	EUR	499 999,86	-	508 136,07	8 136,21
IICJPMORGAN IF. US SELECT EQUITY "B" USD	USD	610 140,43	-	725 833,20	115 692,77
IICIAMUNDI CREDIT 1-3 EURO "I" EUR	EUR	899 919,54	-	907 077,89	7 158,35
IICIM&G OPTIMAL INCOME "C" EUR_H	EUR	450 000,03	-	468 419,91	18 419,88
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 074 426,73	-	8 803 311,40	728 884,67
TOTAL Cartera Exterior		11 791 571,99	10 615,38	12 644 033,19	852 461,20

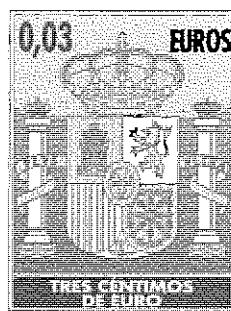
Almabení Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO EUROSTOXX 50 DIVIDEND 100	EUR	134 280,00	132 360,00	16/12/2016
TOTALES Futuros comprados		134 280,00	132 360,00	
TOTALES		134 280,00	132 360,00	



CLASE 8.^a



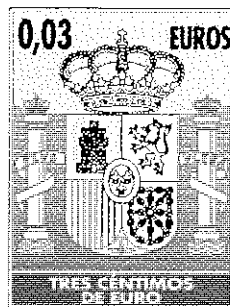
0M0823789

Almabení Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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



CLASE 8.^a



0M0823790

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos FADE 2.25 2016-12-17	EUR	403 320,00	369,86	401 356,00	(1 964,00)
Bonos FADE 2.88 2016-09-17	EUR	98 971,00	834,93	102 038,00	2 067,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 3.75 2015-10-31	EUR	201 986,00	1 273,97	208 300,00	6 314,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4.00 2015-07-30	EUR	503 720,00	8 493,15	520 740,00	17 020,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4.25 2016-10-31	EUR	302 730,00	2 165,75	318 894,00	16 164,00
Bonos FADE 4.80 2014-03-17	EUR	202 860,00	7 627,40	201 460,00	(1 400,00)
Bonos ESTADO ESPAÑOL 3.25 2016-04-30	EUR	374 600,00	8 761,64	413 840,00	39 240,00
TOTALES Deuda pública		2 089 187,00	29 526,70	2 166 628,00	77 441,00
Renta fija privada cotizada					
Bonos TELEFONICA EMISIONES SAUI 5.81 2017-09-05	EUR	100 010,00	1 878,62	114 095,00	14 085,00
Renta Fija CAJA DE AHORROS DE BARCELONA 4.75	EUR	500 250,00	18 804,79	522 370,00	22 120,00
Renta Fija BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.25 2015	EUR	298 920,00	3 248,63	313 944,00	15 024,00
Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4.88 2014-01	EUR	300 900,00	13 743,49	300 696,00	(204,00)
Renta Fija CAJA AHORROS GUIPUZCOA (KUTXA) 5.13	EUR	302 670,00	11 289,04	315 054,00	12 384,00
Bonos BANCO SANTANDER 4.25 2014-04-07	EUR	499 325,00	15 660,96	504 350,00	5 025,00
Renta Fija BANESTO 4.63 2015-03-30	EUR	199 472,00	7 019,86	208 890,00	9 418,00
Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3.25 2016-03	EUR	500 500,00	12 732,88	519 210,00	18 710,00
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 4.00 2015-07-17	EUR	299 187,00	5 523,29	307 688,00	8 481,00
Renta Fija BANKINTER 3.88 2015-10-30	EUR	49 848,00	334,42	52 363,50	2 515,50
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 3.50 2017-09-11	EUR	399 104,00	4 295,89	415 412,00	16 308,00
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2.88 2016-05-19	EUR	700 053,00	2 370,89	704 291,00	4 238,00
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 150 239,00	96 902,76	4 278 343,50	128 104,50
Emissiones avaladas					
Bonos FUND ORDERED BANK RESTRU 5.50 2016-07-12	EUR	1 498 335,00	39 102,74	1 626 945,00	128 610,00
Bonos FUND ORDERED BANK RESTRU 3.00 2014-11-19	EUR	1 233 700,00	4 594,52	1 320 709,00	87 009,00
TOTALES Emissiones avaladas		2 732 035,00	43 697,26	2 947 654,00	215 619,00
Instrumentos del mercado monetario					
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.00 2014-04-16	EUR	286 634,11	10 786,23	288 625,77	1 991,66
Letras ESTADO ESPAÑOL 0.00 2014-03-14	EUR	298 662,86	786,92	298 888,08	205,22
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		585 296,97	11 573,15	587 493,85	2 196,88
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0.30 2014-01-02	EUR	1 252 000,00	10,43	1 252 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 252 000,00	10,43	1 252 000,00	-

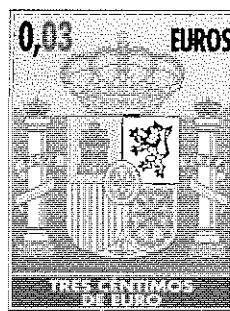
Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones SOS CUETARA, S.A.	EUR	1 133 774,02	-	431 812,40	(701 961,62)
Acciones XAJOMA INVERSIONES 2006 SICAV	EUR	102,53	-	115,44	12,91
Acciones FABET INVERSIONES SICAV	EUR	123,07	-	145,11	22,04
Acciones EL MASERO INVERSIONES SICAV	EUR	124,53	-	135,51	10,98
Acciones TELEFONICA	EUR	246 378,97	-	184 803,53	(61 575,44)
Acciones BANCO SANTANDER	EUR	54 094,35	-	51 716,19	(2 378,16)
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	60 358,59	-	73 463,08	13 104,49
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 494 956,06	-	742 191,26	(752 764,80)
Acciones y participaciones Directiva					
IC PBP GESTION FLEXIBLE FI	EUR	271 780,54	-	302 096,70	30 316,16
IC PBP AHORRO CORTO PLAZO FI	EUR	1 699 999,85	-	1 713 260,56	13 260,71
IC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "A" FI	EUR	2 299 999,88	-	2 361 282,35	61 282,47
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 271 780,27	-	4 376 639,61	104 859,34
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Depósito BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2.80 2014-06	EUR	500 000,00	7 747,95	500 022,51	22,51
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		500 000,00	7 747,95	500 022,51	22,51
TOTAL Cartera Interior		17 075.494,30	189 458,25	16 850.972,73	(224 521,57)



CLASE 8.^a



0M0823791

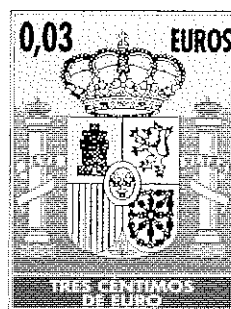
Almabenl Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalla) / Plusvalla
Deuda pública					
Bonos GOBIERNO CANADIENSE 1.00 2015-02-01	CAD	183 110,97	717,73	171 242,33	(21 868,64)
TOTALES Deuda pública		183 110,97	717,73	171 242,33	(21 868,64)
Renta fija privada cotizada					
Bonos ALSTOM 4.00 2014-09-23	EUR	99 463,00	1 095,89	102 272,00	2 809,00
Bonos LAFARGE (FRF) 6.13 2015-05-28	EUR	315 810,00	10 974,68	319 431,00	3 621,00
TOTALES Renta fija privada cotizada		415 273,00	12 070,55	421 703,00	6 430,00
Emissiones avaladas					
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4.50 2014-07-08	EUR	1 486 625,00	32 732,88	1 526 070,00	29 445,00
Obligaciones INSTITUTO CREDITO OFICIAL 4.38 2014	EUR	299 331,00	9 924,66	302 445,00	3 114,00
Bonos ESTADO ESPAÑOL VAR 2014-03-25	EUR	699 547,07	198,72	700 665,00	1 117,93
TOTALES Emissiones avaladas		2 485 503,07	42 856,26	2 529 180,00	33 676,93
Acciones admitidas cotización					
Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	932,19	-	1 165,73	233,54
Acciones ALLIANZ SE	EUR	133 648,27	-	202 042,50	68 394,23
Acciones SAP SYSTEME	EUR	84 250,89	-	124 620,00	40 369,11
Acciones BAYER	EUR	70 254,02	-	142 730,00	72 475,98
Acciones VMH	EUR	115 452,45	-	135 252,00	19 799,55
Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	169 990,08	-	170 897,92	907,84
Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	97 098,28	-	100 464,00	3 365,72
Acciones MICHELIN B	EUR	27 203,66	-	33 758,25	6 554,59
Acciones LOREAL	EUR	41 649,98	-	63 850,00	22 200,02
Acciones IMPERIAL TOBACCO	GBP	140 844,24	-	140 809,44	(34,80)
Acciones GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	54 576,74	-	53 617,50	(959,24)
Acciones ERICSSON LM TELEFON AB	SEK	58 357,41	-	60 328,65	1 971,24
Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	60 690,67	-	78 260,00	17 569,33
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 054 948,88	-	1 307 795,99	252 847,11
Acciones y participaciones Directiva					
ICI BGF US FLEXIBLE EQUITY "D2" EUR	EUR	205 214,26	-	220 894,67	15 680,41
ICI AXA WF - EURO CREDIT SHORT DURATION "I" EUR	EUR	250 000,15	-	266 235,78	16 235,63
ICI AXA IM-FIIS US SHORT DURATION HIGH YIELD "I" E	EUR	159 999,93	-	171 379,31	11 379,38
ICI INVERSCO ASIA CONSUMER DEMAND FUND "C" EUR	EUR	199 999,99	-	213 333,32	13 333,33
ICI FIDELITY F. EMERGING ASIA "Y" USD	USD	148 178,14	-	141 723,16	(6 454,98)
ICI GAM STAR CHINA EQUITY "O" EUR	EUR	249 999,96	-	299 624,57	49 624,61
ICI FIDELITY F. EUROPEAN HIGH YIELD "Y" EUR	EUR	199 999,98	-	232 332,22	32 332,26
ICI ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS E	EUR	203 042,98	-	209 161,50	6 118,52



CLASE 8.^a



0M0823792

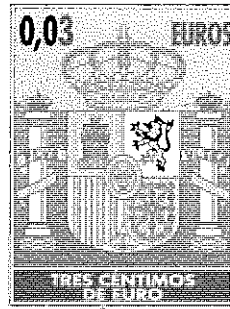
Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
IC ABERDEEN GLOBAL EUROPE EQUITY INCOME "I" EUR	EUR	49 842,82	-	54 702,49	4 859,57
IC PICTET EUR SHORT TERM HIGH YIELD "P" EUR	EUR	150 000,00	-	159 837,66	9 837,66
IC ROBECO US PREMIUM EQUITIES "I" USD	USD	90 662,45	-	94 169,16	3 506,71
IC BGF GLOBAL ALLOCATION "D2" EUR	EUR	350 131,64	-	360 731,60	10 599,96
IC PICTET WATER "I" EUR	EUR	500 000,00	-	545 401,77	45 401,77
IC ALLIANZ RCM EUROPE EQUITY GROWTH "IT"	EUR	44 609,60	-	73 873,04	29 263,44
IC JULIUS BAER MULTIBOND ABSOLUTE RETURN BOND "C"	EUR	399 999,99	-	398 765,51	(1 234,48)
IC PICTET EMERGING MARKETS INDEX "P" USD	USD	101 547,87	-	118 144,53	16 596,66
IC PIONEER F. EURO CORPORATE SHORT TERM "A" ACC	EUR	400 000,01	-	400 132,11	132,10
IC ISHARES STOXX 600 OIL & GAS (GY) EUR	EUR	291 157,40	-	292 042,50	885,10
IC FIDELITY F. AMERICA "A" USD	USD	198 360,79	-	201 345,77	2 984,98
IC MSS MORGAN STANLEY EURO CORPORATE BOND "Z" EUR	EUR	218 556,19	-	218 261,62	(294,57)
IC AXA WF - US HIGH YIELD BOND "A" USD	USD	312 716,71	-	313 037,22	320,51
IC AXA IM-FIIS US SHORT DURATION HIGH YIELD "F" U	USD	124 496,21	-	123 904,91	(591,30)
IC PICTET EASTERN EUROPE "P" EUR	EUR	99 187,84	-	87 727,59	(11 460,25)
IC FT. TEMPLETON ASIAN GROWTH "A" USD	USD	164 080,67	-	158 996,58	(5 084,09)
IC INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY "C" EUR	EUR	200 000,04	-	259 565,58	59 565,54
IC FT. FRANKLIN MUTUAL EUROPEAN "I" EUR	EUR	155 129,27	-	207 207,73	52 078,46
IC SCHRODER ISF US SMALL & MID-CAP "C" USD	USD	88 779,29	-	168 267,62	79 488,33
IC SCHRODER ISF US LARGE CAP "C" EUR H	EUR	153 472,03	-	241 131,72	87 659,69
IC SCHRODER ISF JAPANESE EQUITY EURO "C" EUR H	EUR	528 475,53	-	605 418,43	76 942,90
IC AXA IM-FIIS US CORPORATE BONDS "I" USD	USD	226 296,09	-	221 483,50	(4 812,59)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 463 937,91	-	7 058 833,17	594 895,26
TOTAL Cartera Exterior		10 622 773,83	55 644,54	11 488 754,49	865 980,66



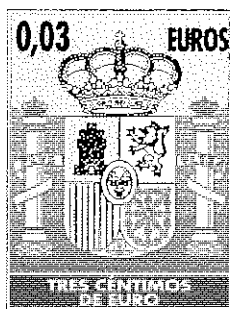
CLASE 8.^a



OM0823793



CLASE 8.^a



0M0823794

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados y Resultados

Durante el ejercicio 2014 el valor teórico ha aumentado en un 3,99%.

Durante el último semestre del año el valor teórico ha variado un 1,84%. El patrimonio ha evolucionado en un 1,84%, y el número de accionistas se sitúa en 110, frente a los 104 del semestre anterior.

La Sociedad invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. El impacto que los gastos generados por las IIC en las que se invierte han sido de un 0,50% sobre el patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad en comparación con la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 1,84% frente al 0,12% de la Letra.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo.

Las inversiones en cartera incluidas dentro del artículo 48.1.j del RIIC (libre disposición) suponen un 2,91% sobre el patrimonio y consisten en participaciones en el Fondo AMUNDI CREDIT 1-3 EURO "I" EUR, el cual recientemente ha comunicado su transformación a "feeder", por lo que ha dejado de ser apto para una UCIT IV, y en consecuencia se está procediendo a su reembolso.

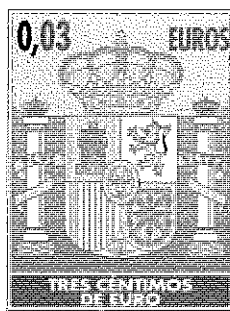
No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito).

La Gestora cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas de verificación de la ejecución de estas operaciones a precios de mercado.

La Gestora ha contado durante el ejercicio 2014 con una plantilla media de 16 personas, incluido el Director General, ascendiendo la remuneración fija abonada en dicho periodo a 708 miles de euros. Adicionalmente se ha abonado una remuneración variable a 11 empleados por importe conjunto de 63 miles de euros.



OM0823795

CLASE 8.^a

SEGUROS

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Los criterios para determinar la cuantía de la remuneración variable son definidos por la Dirección del Grupo Banco Popular, en función de a) la consecución de una serie de objetivos corporativos comunes a todos los empleados del mismo, independientemente de su función y/o área de negocio; b) la consecución de objetivos propios de la Gestora (en su globalidad, por área de gestión e individual por gestor: midiendo volumen, número de IIC gestionadas y rentabilidad); y c) un componente subjetivo de consecución de objetivos propios de cada empleado, que se revisan una vez al año mediante una evaluación interna realizada por el Director General y aprobada por el Comité de Dirección. Los objetivos personales de cada gestor sobre la rentabilidad de las IIC por él gestionadas suponen el 8,3% de su remuneración variable total.

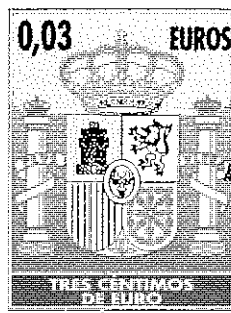
No existen beneficios discrecionales en forma de aportaciones a planes de pensiones.

Dada la naturaleza de esta Gestora, consideramos que las actividades desarrolladas tanto por la Dirección, como por los gestores y el Área de Control, no inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, estando éste predefinido en los DFI como por los propios Consejos de Administración de las SICAVs y controlado por el Área de Control.

Almabeni Financiera SICAV ha obtenido en el segundo semestre de 2014 una rentabilidad de 1,84%. El perfil conservador de la Sociedad ha marcado la gestión en lo que va de año, cerrando el acumulado de rentabilidad de 2014 en un 3,99%. Durante el periodo Almabeni Financiera SICAV ha estado gestionada en base a la filosofía y política de inversión conservadora de la IIC, atendiendo a los parámetros marcados y los acontecimientos arriba descritos.



CLASE 8.ª



0M0823796

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

El año 2014 no ha estado exento de ciertas sorpresas. Por el lado positivo, el fuerte rally experimentado por la bolsa china, que cierra el ejercicio con una subida del 58%, y recoge así el relevo de la bolsa japonesa como gran protagonista del conjunto del año. La apreciación del USD cercana al 12% frente al EUR, así como las importantes subidas de los bonos de gobiernos periféricos en Europa, también han superado con creces las expectativas de consenso. Pero no todo podían ser noticias positivas; el desplome en el precio del petróleo, con una caída cercana al 50%, ha pillado por sorpresa a la gran mayoría de analistas. Un movimiento que debe resultar favorable para las economías importadoras netas de energía, pero cuya brusquedad ha provocado que algunas casas de análisis lleguen a poner en duda la bondad del desplome, algo que no compartimos, si bien tampoco debemos despreciar el efecto negativo en la industria del shale-oil en USA, el principal damnificado de la caída. Dicho efecto se ha hecho notar ya hacia final de año en el activo High Yield USA, un índice cuyo 15% está representado por compañías del sector. Por último, y centrándonos ya en el resultado de las bolsas a nivel mundial, podemos hablar de un año positivo si bien las rentabilidades han sido finalmente moderadas; el MSCI All Country cierra 2014 con una subida del 2,1% mientras que el equivalente en países desarrollados se acerca al 3%, ambos dividendos excluidos.

Sin embargo, si vemos el comportamiento de otros activos a lo largo de 2014, han mostrado un nivel de optimismo divergente al visto en materias primas, apoyados por la continua actitud de los bancos centrales de proporcionar liquidez y mantener los tipos de interés bajos. En general todos los activos de renta fija vuelven a sorprender en positivo, así un ejemplo puede ser el caso español, donde la rentabilidad exigida en el mercado secundario a los bonos españoles a 10 años se ha situado durante Noviembre por primera vez en la historia por debajo del umbral del 2%.

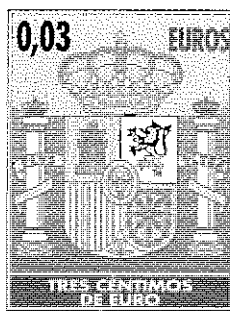
Durante todo el año, hemos estado muy constructivos con la revalorización del dólar frente al euro. Esta apreciación se ha producido de manera abrupta en los últimos meses del año, siendo una fuente importante de rentabilidad para la Sociedad.

De este fuerte movimiento del dólar la Sociedad se ha beneficiado, pues ha sido una idea vigente en la cartera desde comienzo de ejercicio, básicamente vía fondos donde hemos decido tenerlos denominados en dólares como por ejemplo JB Multibond Local EM (4,84%) o mediante la inversión en renta fija directa denominada en dólares.

En la última parte del año hemos visto y sufrido el aumento de la volatilidad en los mercados financieros. Esta volatilidad o nuevo entorno de inversión esperamos que siga durante el año 2015 por eso hemos incrementado nuestras posiciones en activos monetarios, hemos vendido la totalidad de la deuda gubernamental española, tanto la parte corta como los largos plazos y hemos ajustados los niveles de renta variable a la nueva situación de riesgo.



CLASE 8.^a
INFORMACIÓN



0M0823797

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

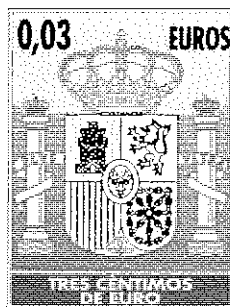
Informe de gestión del ejercicio 2014

Por tanto los activos monetarios se mantienen como parte importante en la cartera representando un 21,98% al cierre del trimestre vs 14,73% del periodo anterior, otorgándonos un colchón de seguridad en momentos de inestabilidad. La principal posición se encuentra en Eurovalor Particulares Volumen, que pesa un 15,07%.

Antes de verano empezábamos a apreciar ciertos síntomas de agotamiento en el mercado de renta fija, sobre todo en el segmento de mayor riesgo: el alto rendimiento. Este activo se ha venido comportando de manera brillante durante mucho tiempo, lo que ha venido atrayendo a inversores de toda condición atraídos por la rentabilidad, las bajas tasas de impagos, y la abundante liquidez. Sin embargo los diferenciales están históricamente muy bajos, y el deterioro de la calidad de los emisores es una realidad. Con la caída del crudo cercana al 50%, la presión sobre este activo ha aumentado, sobre todo en EE.UU. ya que cerca de un 16% de la composición de los principales índices de bonos de renta fija de alto rendimiento son de empresas relacionada con el sector petrolero. En 2015, si el precio del crudo continúa en estos niveles veremos como el nivel de quiebras en este segmento aumenta. Por tanto hemos reducido las escasas posiciones que manteníamos en cartera a comienzo del semestre.

En lo que respecta a renta fija de la cartera representada en bonos, durante el tercer trimestre hemos reducido de manera considerable el peso de activos vinculados a la Deuda Pública España a corto plazo y ya en a finales de año hemos procedido a la venta de la totalidad renta fija española ante unos niveles de rentabilidad que vemos muy ajustados. En Europa, en 2015, hay bastantes citas importantes (elecciones generales en varios países europeos, Grecia, Banco central Europeo...) que pueden poner nerviosos a los mercados y por ende, aumentar la prima de riesgo o aumentar la rentabilidad de los bonos españoles. Ante este deterioro del riesgo beneficio de los bonos españoles hemos decido quitarlo de la cartera y reemplazarlo por crédito europeo y por letras españolas que todavía nos ofrecen cierta rentabilidad.

Sin embargo, pese a las pérdidas sufridas este semestre, la renta fija emergente en moneda local nos sigue pareciendo una idea atractiva. Las caídas se deben en su totalidad a las caídas de sus divisas, acentuándose en la parte final de año. El elevado carry de estos bonos debería con el tiempo ayudar a recuperar pérdidas producidas por la divisa, y proporcionar rentabilidad final positiva. Por tanto, hemos incrementado posiciones en el fondo de JB Local EM hasta alcanzar un 4,84%. El peso de la renta fija total en cartera variado del 52,51% al inicio del periodo al 46,58% al final del mismo.



0M0823798

CLASE 8.^a**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.****Informe de gestión del ejercicio 2014**

En renta variable hemos terminado el año con bastante volatilidad, viendo fuertes caídas en octubre y en diciembre que luego se recuperaron rápidamente. Estos movimientos de mercado los hemos ido aprovechando para comprar y vender valores que componen la cartera. Los valores que compone la cartera de renta variable tienen todo el mismo sesgo, poco endeudados, cierta exposición a la apreciación del dólar y estabilidad en la generación de caja. Así, incorporamos Endesa y Allianz en la Sociedad. En cuanto a los fondos de renta variable, incrementamos el peso en Europa mediante el fondo de First Eagle Amundi Internacional, que a cierre del periodo pesa un 1,99%. También decidimos aumentar la exposición a renta variable japonesa mediante el fondo Schroeder Japanese Equity con un 2,93% de peso.

Con estos movimientos, la composición de renta variable total se sitúa en 22,96% a finales del periodo frente al 21,06% del anterior.

A fecha de cierre la exposición total de Almabeni Financiera SICAV a otras IIC supone el 51,78% del patrimonio de la Sociedad, destacando las posiciones en las siguientes gestoras: Eurovalor Particulares Volumen, que pesa un 15,07%, Julius Baer 4,84% y PBP Ahorro Corto Plazo 5,61%.

Durante el periodo se mantiene la inversión en 12 futuros sobre dividendos de Eurostoxx 50 diciembre 2016 por un valor de unos 132.360 euros al final de periodo.

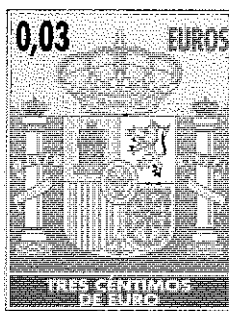
De cara al ejercicio que comenzamos, varios apuntes. A nivel de actividad las economías crecerán a nivel global y que este crecimiento experimentará una ligera aceleración respecto al crecimiento vivido en 2014. Esta afirmación no es contradictoria con reconocer que aumentarán las divergencias en cuanto al ritmo de crecimiento, especialmente entre los países desarrollados. Mientras en EE.UU. los datos apuntan a un merecido optimismo, en Europa y Japón solo podemos hablar de una tímida recuperación, que incluso empieza a tener aspecto de estancamiento.

Estas divergencias en el ritmo de crecimiento, se traducen en un giro en las expectativas de la política monetaria de los bancos centrales, los actores principales de esta trama que es la crisis, donde también encontraremos divergencias, FED saliendo, mientras BCE y BOJ inyectando liquidez.

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 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.



CLASE 8.^a



0M0823799

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

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.

Acciones propias

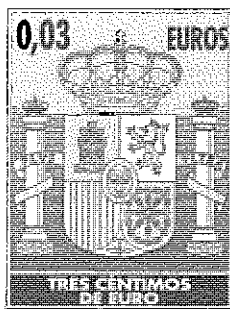
La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2014, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión 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.



CLASE 8.^a



0L2901477

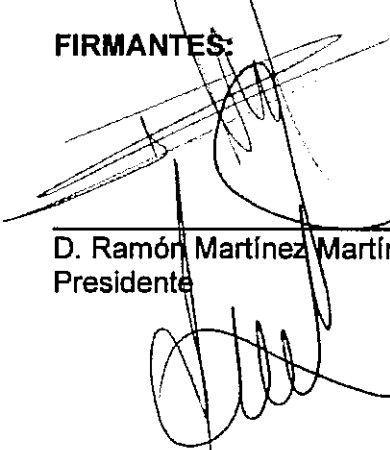
Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

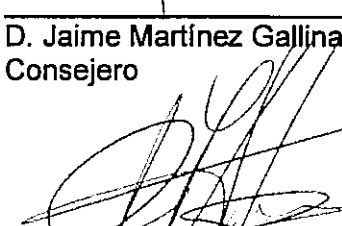
Reunidos los Administradores de Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en fecha 10 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, las 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:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0823759 al 0M0823793 Del 0M0823794 al 0M0823799
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0823800 al 0M0823834 Del 0M0823835 al 0M0823840

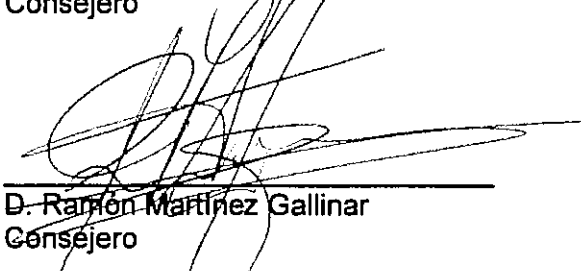
FIRMANTES:



D. Ramón Martínez Martínez
Presidente



D. Jaime Martínez Gallinar
Consejero



D. Ramón Martínez Gallinar
Consejero