

**ALCESTIS INVESTMENT, S.I.C.A.V., S.A.**

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

## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



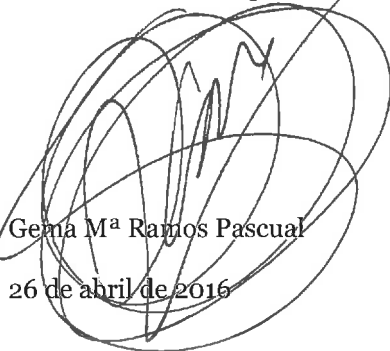
### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gemma Mª Ramos Pascual  
26 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09813  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



OM5453187

**CLASE 8.ª****Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
(Expresados en euros)

| <b>ACTIVO</b>                             | <b>2015</b>          | <b>2014</b>          |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                    | -                    |
| Inmovilizado intangible                   | -                    | -                    |
| Inmovilizado material                     | -                    | -                    |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                    | -                    |
| Mobiliario y enseres                      | -                    | -                    |
| Activos por impuesto diferido             | -                    | -                    |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>28 266 500,28</b> | <b>30 207 762,39</b> |
| Deudores                                  | 338 016,34           | 152 126,95           |
| Cartera de inversiones financieras        | 25 073 269,01        | 27 850 040,03        |
| Cartera interior                          | 2 176 753,42         | 1 578 376,61         |
| Valores representativos de deuda          | 99 698,26            | 189 750,00           |
| Instrumentos de patrimonio                | 146 896,00           | 372 726,14           |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 1 930 159,16         | 1 015 900,47         |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Cartera exterior                          | 21 900 021,39        | 26 081 209,46        |
| Valores representativos de deuda          | 6 638 075,18         | 4 375 687,79         |
| Instrumentos de patrimonio                | 5 795 874,12         | 2 710 309,01         |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 9 457 231,45         | 18 975 126,69        |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | 8 840,64             | 20 085,97            |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Intereses de la cartera de inversión      | 996 494,20           | 190 453,96           |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                    | -                    |
| Periodificaciones                         | -                    | -                    |
| Tesorería                                 | 2 855 214,93         | 2 205 595,41         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>28 266 500,28</b> | <b>30 207 762,39</b> |

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



OM5453188

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Banco de España

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

(Expresados en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          | <b>2015</b>          | <b>2014</b>          |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>27 955 124,33</b> | <b>30 136 566,72</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 27 955 124,33        | 30 136 566,72        |
| Capital                                                             | 24 981 180,00        | 24 824 080,00        |
| Partícipes                                                          | -                    | -                    |
| Prima de emisión                                                    | 3 806 944,96         | 3 763 431,17         |
| Reservas                                                            | 2 626 185,85         | 2 626 352,69         |
| (Acciones propias)                                                  | (71,66)              | (14,87)              |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | (1 077 282,27)       | -                    |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio                                             | (2 381 832,55)       | (1 077 282,27)       |
| (Dividendo a cuenta)                                                | -                    | -                    |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                    | -                    |
| Otro patrimonio atribuido                                           | -                    | -                    |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| Provisiones a largo plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a largo plazo                                                | -                    | -                    |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                    | -                    |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             | <b>311 375,95</b>    | <b>71 195,67</b>     |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo                                                | -                    | -                    |
| Acreedores                                                          | 311 375,95           | 71 195,67            |
| Pasivos financieros                                                 | -                    | -                    |
| Derivados                                                           | -                    | -                    |
| Periodificaciones                                                   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>28 266 500,28</b> | <b>30 207 762,39</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2015</b>          | <b>2014</b>          |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>933 353,40</b>    | <b>1 659 985,13</b>  |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | -                    | -                    |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 933 353,40           | 1 659 985,13         |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>16 096 102,27</b> | <b>15 175 920,00</b> |
| 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                       | 15 018 820,00        | 15 175 920,00        |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | 1 077 282,27         | -                    |
| Otros                                                               | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>17 029 455,67</b> | <b>16 835 905,13</b> |

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



OM5453189

CLASE 8.<sup>a</sup>**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.****Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
(Expresadas en euros)

|                                                                     | 2015                  | 2014                  |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                     | -                     |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | -                     | -                     |
| Gastos de personal                                                  | -                     | -                     |
| Otros gastos de explotación                                         | (257 451,56)          | (270 904,47)          |
| Comisión de gestión                                                 | (200 043,10)          | (200 024,40)          |
| Comisión de depositario                                             | (30 775,86)           | (30 773,03)           |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                     | -                     |
| Otros                                                               | (26 632,60)           | (40 107,04)           |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                     | -                     |
| Excesos de provisiones                                              | -                     | -                     |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                     | -                     |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(257 451,56)</b>   | <b>(270 904,47)</b>   |
| Ingresos financieros                                                | 2 029 404,81          | 575 494,31            |
| Gastos financieros                                                  | (752 963,35)          | (20 995,25)           |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | (4 656 207,72)        | (3 481 172,03)        |
| Por operaciones de la cartera interior                              | (10 651 865,99)       | (261 459,85)          |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 5 995 658,27          | (3 219 712,18)        |
| Por operaciones con derivados                                       | -                     | -                     |
| Otros                                                               | -                     | -                     |
| Diferencias de cambio                                               | 213 016,54            | 191 649,07            |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 1 042 368,73          | 1 928 646,10          |
| Deterioros                                                          | -                     | -                     |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | 157 640,81            | 523 298,06            |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 1 207 576,70          | 1 751 806,27          |
| Resultados por operaciones con derivados                            | (322 848,78)          | (346 458,23)          |
| Otros                                                               | -                     | -                     |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>(2 124 380,99)</b> | <b>(806 377,80)</b>   |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>(2 381 832,55)</b> | <b>(1 077 282,27)</b> |
| Impuesto sobre beneficios                                           | -                     | -                     |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>(2 381 832,55)</b> | <b>(1 077 282,27)</b> |

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

# Alcectis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

## Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

|                                                                                                      |                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | (2 381 832,55)        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                     |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                     |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>(2 381 832,55)</b> |

### 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                |
|------------------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|--------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b> | 24 824 080,00        | 3 763 431,17        | 2 626 352,69        | (14,87)            | -                                   | -                            | (1 077 282,27)          | -                    | -                         | 30 136 566,72        |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -                   | -                   | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                    | -                   | -                   | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>24 824 080,00</b> | <b>3 763 431,17</b> | <b>2 626 352,69</b> | <b>(14,87)</b>     | <b>-</b>                            | <b>-</b>                     | <b>(1 077 282,27)</b>   | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>30 136 566,72</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -                   | -                   | -                  | -                                   | -                            | (2 381 832,55)          | -                    | -                         | (2 381 832,55)       |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                    | -                   | -                   | -                  | (1 077 282,27)                      | -                            | 1 077 282,27            | -                    | -                         | -                    |
| Operaciones con accionistas              | 157 100,00           | 43 513,79           | (166,84)            | (56,79)            | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | 200 390,16           |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                    | -                   | -                   | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>24 981 180,00</b> | <b>3 806 944,96</b> | <b>2 626 185,85</b> | <b>(71,66)</b>     | <b>(1 077 282,27)</b>               | <b>-</b>                     | <b>(2 381 832,55)</b>   | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>27 955 124,33</b> |

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

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

|                                                                                                      |                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | (1 077 282,27)        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                     |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                     |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>(1 077 282,27)</b> |

**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                |
|------------------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|--------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b> | <b>22 668 910,00</b> | <b>3.153.457,12</b> | <b>249 058,53</b>   | <b>(7,48)</b>      | <b>(98 769,07)</b>                  | <b>-</b>                     | <b>2 476 063,23</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>28 448 712,33</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -                   | -                   | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                    | -                   | -                   | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>22 668 910,00</b> | <b>3.153.457,12</b> | <b>249 058,53</b>   | <b>(7,48)</b>      | <b>(98 769,07)</b>                  | <b>-</b>                     | <b>2 476 063,23</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>28 448 712,33</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -                   | -                   | -                  | -                                   | -                            | (1 077 282,27)          | -                    | -                         | (1 077 282,27)       |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                    | -                   | 2 377 294,16        | -                  | 98 769,07                           | -                            | (2 476 063,23)          | -                    | -                         | -                    |
| Operaciones con accionistas              | 2 155 170,00         | 609 974,05          | -                   | (7,39)             | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | 2 765 136,66         |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                    | -                   | -                   | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>24 824 080,00</b> | <b>3 763 431,17</b> | <b>2 626 352,69</b> | <b>(14,87)</b>     | <b>-</b>                            | <b>-</b>                     | <b>(1 077 282,27)</b>   | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>30 136 566,72</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5453191





CLASE 8.ª



OM5453192

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

**1. Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 27 de diciembre de 2005. Tiene su domicilio social en C/ Joaquín Costa 26, 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 julio de 2006 con el número 3.211, 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.

Durante el ejercicio 2014 la gestión y administración de la Sociedad estaba encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A. hasta el 25 de mayo de 2015. A partir de dicha fecha, la gestión y administración de la Sociedad está encomendada a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Asesores y Gestores Financieros, S.A.

Durante el ejercicio 2014, la Entidad Depositaria de la Sociedad fue Banco Popular, S.A. hasta el 25 de mayo de 2015. A partir de dicha fecha pasó a ser la Entidad Depositaria de la Sociedad Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5453193

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5453194

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 0,65% sobre el patrimonio total de la Sociedad.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

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.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5453195

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

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

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

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) Imagen fiel**

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

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

### **b) Principios contables**

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

### **c) Comparabilidad**

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5453196

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

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

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

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2015, 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 2015 y 2014.

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



OM5453197

CLASE 8.ª

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)**3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados**

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

|                                               | 2015                  | 2014                  |
|-----------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Base de reparto</b>                        |                       |                       |
| Resultado del ejercicio                       | (2 414 791,37)        | (1 077 282,27)        |
|                                               | <u>(2 414 791,37)</u> | <u>(1 077 282,27)</u> |
| <b>Propuesta de distribución</b>              |                       |                       |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | (2 414 791,37)        | (1 077 282,27)        |
|                                               | <u>(2 414 791,37)</u> | <u>(1 077 282,27)</u> |

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

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

**a) Principio de empresa en funcionamiento**

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

**b) Principio del devengo**

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

**c) Deudores**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5453198

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5453199

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5453200

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5453201

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5453202

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5453203

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

## 5. Deudores

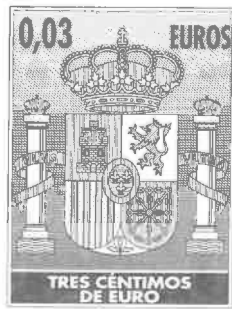
El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

|                                    | 2015              | 2014              |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Depósitos de garantía              | 46 597,54         | 83 650,19         |
| Administraciones Públicas deudoras | 109 611,40        | 68 476,76         |
| Operaciones pendientes de liquidar | 10 903,25         | -                 |
| Otros                              | 170 904,15        | -                 |
|                                    | <b>338 016,34</b> | <b>152 126,95</b> |

El capítulo "Deudores - Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge los importes cedidos por posiciones en futuros financieros vivos al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.ª



OM5453204

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge principalmente las operaciones por venta de valores pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2015.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Deudores - Otros" recoge principalmente partidas de renta fija que debido a su vencimiento y no haber sido cobradas, los Administradores de la Sociedad las han registrado como de dudoso cobro.

**6. Acreedores**

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

|                                      | 2015              | 2014             |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 76,07             | -                |
| Operaciones pendientes de liquidar   | 289 450,68        | -                |
| Otros                                | 21 849,20         | 71 195,67        |
|                                      | <u>311 375,95</u> | <u>71 195,67</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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



OM5453205

CLASE 8.<sup>a</sup>

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

**7. Cartera de inversiones financieras**

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

|                                             | 2015                 | 2014                 |
|---------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Cartera interior</b>                     | <b>2 176 753,42</b>  | <b>1 578 376,61</b>  |
| Valores representativos de deuda            | 99 698,26            | 189 750,00           |
| Instrumentos de patrimonio                  | 146 896,00           | 372 726,14           |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 1 930 159,16         | 1 015 900,47         |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>21 900 021,39</b> | <b>26 081 209,46</b> |
| Valores representativos de deuda            | 6 638 075,18         | 4 375 687,79         |
| Instrumentos de patrimonio                  | 5 795 874,12         | 2 710 309,01         |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 9 457 231,45         | 18 975 126,69        |
| Derivados                                   | 8 840,64             | 20 085,97            |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>996 494,20</b>    | <b>190 453,96</b>    |
|                                             | <b>25 073 269,01</b> | <b>27 850 040,03</b> |

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

Al 31 de diciembre de 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

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

| Descripción del Valor                    | Nº de<br>Títulos | Depositorio                 |
|------------------------------------------|------------------|-----------------------------|
| CREDIT SUISSE MONEY MARKET EUR "I" EUR   | 694,362          | Popular Banca Privada, S.A. |
| EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "A", F.I. | 7797,191         | Popular Banca Privada, S.A. |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5453206

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

**8. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

|                            | 2015                | 2014                |
|----------------------------|---------------------|---------------------|
| Cuentas en el Depositario  | 2 732 481,78        | 2 205 595,41        |
| Otras cuentas de tesorería | 122 733,15          | -                   |
|                            | <b>2 855 214,93</b> | <b>2 205 595,41</b> |

Durante el ejercicio 2014 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario fue del Eonia menos 0,15% hasta el 15 de abril de 2015, que pasó a ser del Eonia menos el 1%.

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

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

a) Capital Social

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

|                             | 2014                 | Operaciones con acciones | Otros    | 2015                 |
|-----------------------------|----------------------|--------------------------|----------|----------------------|
| Capital inicial             | 4 000 000,00         | -                        | -        | 4 000 000,00         |
| Capital estatutario emitido | 20 824 080,00        | 157 100,00               | -        | 20 981 180,00        |
|                             | <b>24 824 080,00</b> | <b>157 100,00</b>        | <b>-</b> | <b>24 981 180,00</b> |

|                             | 2013                 | Operaciones con acciones | Otros    | 2014                 |
|-----------------------------|----------------------|--------------------------|----------|----------------------|
| Capital inicial             | 4 000 000,00         | -                        | -        | 4 000 000,00         |
| Capital estatutario emitido | 18 668 910,00        | 2 155 170,00             | -        | 20 824 080,00        |
|                             | <b>22 668 910,00</b> | <b>2 155 170,00</b>      | <b>-</b> | <b>24 824 080,00</b> |

El capital social inicial está representado por 800.000 acciones de 5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5453207

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

Desde el 11 de julio de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 40.000.000 euros representado por 8.000.000 acciones de 5 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por importe total de 157.100 euros, habiendo puesto en circulación 31.420 acciones de 5 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad procedió a realizar varias ampliaciones de capital estatutario, por un importe total de 2.155.170 euros, poniendo en circulación 431.034 acciones de 5 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones de dicho ejercicio fue realizada con fecha 24 de julio de 2014.

**b) Reservas**

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

|                                    | 2014                | Distribución<br>resultados de<br>2014 | Otros           | 2015                |
|------------------------------------|---------------------|---------------------------------------|-----------------|---------------------|
| Reserva legal                      | 398 287,48          | -                                     | -               | 398 287,48          |
| Reserva voluntaria                 | 2 152 332,88        | -                                     | -               | 2 152 332,88        |
| Otras reservas                     | 75 732,33           | -                                     | (166,84)        | 75 565,49           |
| Resultado de ejercicios anteriores | -                   | (1 077 282,27)                        | -               | (1 077 282,27)      |
|                                    | <b>2 626 352,69</b> | <b>(1 077 282,27)</b>                 | <b>(166,84)</b> | <b>1 548 903,58</b> |

|                                    | 2013              | Distribución<br>resultados de<br>2013 | Otros    | 2014                |
|------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|----------|---------------------|
| Reserva legal                      | 150 681,16        | 247 606,32                            | -        | 398 287,48          |
| Reserva voluntaria                 | 22 645,04         | 2 129 687,84                          | -        | 2 152 332,88        |
| Otras reservas                     | 75 732,33         | -                                     | -        | 75 732,33           |
| Resultado de ejercicios anteriores | (98 769,07)       | 98 769,07                             | -        | -                   |
|                                    | <b>150 289,46</b> | <b>2 476 063,23</b>                   | <b>-</b> | <b>2 626 352,69</b> |





0M5453208

CLASE 8.<sup>a</sup>**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

**c) Acciones propias**

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

|                          | 2015           | 2014             |
|--------------------------|----------------|------------------|
| Saldo al 1 de enero      | (14,87)        | (7,48)           |
| Entradas                 | (258,24)       | (13 791,27)      |
| Salidas                  | <u>201,87</u>  | <u>13 783,88</u> |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>(71,24)</u> | <u>(14,87)</u>   |

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 existen 12 y 2 acciones en cartera, respectivamente.

**d) Valor teórico**

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

|                                    | 2015                 | 2014                 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a accionistas | <u>27 955 124,33</u> | <u>30 136 566,72</u> |
| Número de acciones en circulación  | <u>4 996 224</u>     | <u>4 964 814</u>     |
| Valor teórico por acción           | <u>5,60</u>          | <u>6,07</u>          |
| Número de accionistas              | <u>185</u>           | <u>123</u>           |



OM5453209

CLASE 8.<sup>a</sup>**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, 1 accionista poseía acciones que representaban el 52,92% y 63,89% de la cifra de capital social, respectivamente, 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, y sucesivas modificaciones.

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

|                               | 2015          | 2014          |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Accionista</b>             |               |               |
| Investment Ballo Holding B.V. | 52,92%        | 63,89%        |
|                               | <b>52,92%</b> | <b>63,89%</b> |

**10. Cuentas de compromiso**

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

**11. Otras cuentas de orden**

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

|                                               | 2015                 | 2014                 |
|-----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | 15 018 820,00        | 15 175 920,00        |
| Pérdidas fiscales a compensar                 | 1 077 282,27         | -                    |
|                                               | <b>16 096 102,27</b> | <b>15 175 920,00</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5453210

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

## **12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

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

La base imponible del ejercicio 2015 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5453211

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

**13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

De acuerdo con lo establecido en la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2015 por la Sociedad es el siguiente:

|                                         | <b>2015</b>            |
|-----------------------------------------|------------------------|
|                                         | <b>Días</b>            |
| Periodo medio de pago a proveedores     | 6,10                   |
| Ratio de operaciones pagadas            | 6,10                   |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | -                      |
|                                         | <b>Importe (euros)</b> |
| Total de pagos realizados               | 70 858,79              |
| Total de pagos pendientes               | -                      |

Tal y como se establece en la Disposición Transitoria Primera de la Resolución de 17 de marzo de 2015 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.

**14. Otra información**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5453212

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 3 y 2 miles de euros, respectivamente.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015, se compone de tres hombres.

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2015, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.

Tal y como se define en el artículo 229.2 de la citada Ley, no hay miembros del Consejo de Administración que mantienen participaciones en sociedades con el mismo o análogo género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostenten cargos o funciones en dichas sociedades.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OM5453213

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

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

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

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OM5453214

| <b>Cartera Interior</b>                                        | <b>Divisa</b> | <b>Valoración inicial</b> | <b>Intereses</b> | <b>Valor razonable</b> | <b>(Minusvalía) / Plusvalía</b> | <b>ISIN</b>  |
|----------------------------------------------------------------|---------------|---------------------------|------------------|------------------------|---------------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                             |               |                           |                  |                        |                                 |              |
| ABENGOA FINANCE 8.88 2018-02-05                                | EUR           | 40 357,61                 | (4 635,34)       | 19 627,80              | (20 729,81)                     | XS0882237729 |
| ABENGOA FINANCE 7.00 2020-04-15                                | EUR           | 184 217,15                | 16 872,82        | 80 070,46              | (104 146,69)                    | XS1219438592 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                     |               | <b>224 574,76</b>         | <b>12 237,48</b> | <b>99 698,26</b>       | <b>(124 876,50)</b>             |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                           |               |                           |                  |                        |                                 |              |
| MAPFRE SA                                                      | EUR           | 106 726,91                | -                | 104 040,00             | (2 686,91)                      | ES0124244E34 |
| ARCELORMITTAL                                                  | EUR           | 74 801,26                 | -                | 42 856,00              | (31 945,26)                     | LU0323134006 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>                   |               | <b>181 528,17</b>         | <b>-</b>         | <b>146 896,00</b>      | <b>(34 632,17)</b>              |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>                    |               |                           |                  |                        |                                 |              |
| PAR.RENTA 4 PEGASUS FI ACC                                     | EUR           | 300 000,00                | -                | 302 232,49             | 2 232,49                        | ES0173321003 |
| PAR.AVIVA CORTO PLAZO FI                                       | EUR           | 900 000,00                | -                | 912 155,96             | 12 155,96                       | ES0170156006 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>            |               | <b>1 200 000,00</b>       | <b>-</b>         | <b>1 214 388,45</b>    | <b>14 388,45</b>                |              |
| <b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>         |               |                           |                  |                        |                                 |              |
| PAR.EUROVALOR PARTICULARES V                                   | EUR           | 713 242,18                | -                | 715 770,71             | 2 528,53                        | ES0133877003 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b> |               | <b>713 242,18</b>         | <b>-</b>         | <b>715 770,71</b>      | <b>2 528,53</b>                 |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                                  |               | <b>2 319 345,11</b>       | <b>12 237,48</b> | <b>2 176 753,42</b>    | <b>(142 591,69)</b>             |              |

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

CLASE 8.<sup>a</sup>

OM5453215

| Cartera Exterior                   | Divisa | Valoración inicial | Intereses       | Valor razonable   | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|------------------------------------|--------|--------------------|-----------------|-------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>               |        |                    |                 |                   |                          |              |
| REPÚBLICA DE VEN 8.25 2024-10-13   | USD    | 89 825,65          | 5 404,76        | 69 744,43         | (20 081,22)              | USP97475AP55 |
| UKRAINE GOVERNME 7.75 2020-09-23   | USD    | 97 822,77          | (3 742,78)      | 152 121,40        | 54 298,63                | XS0543783194 |
| REPÚBLICA DE VEN 9.25 2028-05-07   | USD    | 29 688,69          | 1 552,54        | 36 807,86         | 7 119,17                 | USP17625AB33 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>       |        | <b>217 337,11</b>  | <b>3 214,52</b> | <b>258 673,69</b> | <b>41 336,58</b>         |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b> |        |                    |                 |                   |                          |              |
| AJECORP BV 9.75 2019-07-30         | USD    | 108 658,87         | 9 739,18        | 88 140,70         | (20 518,17)              | USP25239AB34 |
| ESFG INTL LTD 0.00 2049-06-29      | EUR    | 37 000,00          | (35 427,97)     | 36 966,02         | (33,98)                  | XS0303426661 |
| DTEK FINANCE PLC 7.88 2018-04-04   | USD    | 174 207,08         | 32 081,69       | 124 389,25        | (49 817,83)              | USG2941DAA03 |
| COBRE DEL MAYO S 10.75 2018-11-15  | USD    | 56 008,30          | (2 240,88)      | 45 914,01         | (10 094,29)              | XS0996338322 |
| HEXION INC / HEX 9.00 2020-11-15   | USD    | 31 172,87          | 1 342,72        | 35 411,16         | 4 238,29                 | USA28303AM35 |
| DEXIA 0.00 2049-11-02              | EUR    | 60 714,00          | (60 379,57)     | 108 474,81        | 47 760,81                | XS0273230572 |
| OSCHADBANK 8.88 2025-03-20         | USD    | 87 239,69          | 4 973,50        | 161 382,96        | 74 143,27                | XS1273034444 |
| UKRESIMBANK 9.75 2025-01-22        | USD    | 144 891,01         | 5 856,81        | 163 275,03        | 18 384,02                | XS1261825621 |
| BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-09   | EUR    | 116 069,74         | (100 872,97)    | 275 187,97        | 159 118,23               | XS0194093844 |
| VERSO PAPER HOLD 8.75 2019-02-01   | USD    | 136 427,99         | 82 704,91       | (75 535,08)       | (211 963,07)             | US92531XAL64 |
| WALTER ENERGY IN 0.00 2021-04-15   | USD    | 88 893,64          | 13 623,08       | (10 870,17)       | (99 763,81)              | US93317QAF28 |
| KAZKOMMERTS INTL 6.53 2049-11-09   | USD    | 73 170,73          | 1 303,72        | 108 506,58        | 35 335,85                | XS0234398245 |
| VENOCO INC 8.88 2019-02-15         | USD    | 78 112,81          | 42 756,51       | (13 288,95)       | (91 401,76)              | US92275PAF62 |
| NUVERRRA ENVIRONM 9.88 2018-04-15  | USD    | 57 455,63          | (1 465,59)      | 48 343,19         | (9 112,44)               | US422680AE80 |
| CODERE FINANCE L 0.00 2015-06-15   | EUR    | 38 375,00          | (38 275,00)     | 38 277,00         | (98,00)                  | XS0222158767 |
| BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30   | EUR    | 12 386,45          | (12 386,45)     | 17 250,10         | 4 863,65                 | XS0216711340 |
| ATP OIL Y GAS CO 0.00 2015-05-01   | USD    | -                  | 461,37          | (459,53)          | (459,53)                 | US00208JAE82 |
| SANDRIDGE ENERGY 8.12 2022-10-15   | USD    | 45 396,20          | (12 679,09)     | 27 873,30         | (17 522,90)              | US80007PAQ28 |
| DIRECTBUY HOLDIN 12.00 2017-02-01  | USD    | 34 250,04          | 25 990,21       | 149 848,26        | 115 598,22               | USU2540MAA90 |
| ARCH COAL INC 0.00 2021-06-15      | USD    | 30 729,36          | 6 512,81        | (5 628,75)        | (36 358,11)              | US039380AG59 |
| QUICKSILVER 0.00 2016-04-01        | USD    | 18 180,36          | 39 399,21       | (39 239,90)       | (57 420,26)              | US74837RAC88 |
| NINE WEST HOLDIN 6.12 2034-11-15   | USD    | 38 744,88          | 917,93          | 38 149,54         | (595,34)                 | US480081AK44 |
| SABINE OILYGAS C 0.00 2019-06-15   | USD    | 44 724,41          | 12 523,52       | (4 667,42)        | (49 391,83)              | US346091AZ48 |
| ESPIRITO SANTO F 0.00 2019-10-21   | EUR    | 48 000,00          | 13 304,31       | (12 045,77)       | (60 045,77)              | XS0458566071 |
| HONGHUA GROUP 7.45 2019-09-25      | USD    | 104 071,98         | 10 379,78       | 71 378,43         | (32 693,55)              | USG4584RAA70 |
| GOL LUXCO SA 8.88 2022-01-24       | USD    | 92 333,59          | 8 017,36        | 80 973,66         | (11 359,93)              | USL4441PAA86 |
| SOUTHERN PACIFIC 0.00 2018-01-25   | CAD    | 24 186,66          | 8 087,06        | (4 664,06)        | (28 850,72)              | CA84359YAC09 |
| EMP DISTRIBUIDOR 0.00 2017-08-02   | USD    | 37 020,71          | 13 124,19       | 17 091,57         | (19 929,14)              | XS0310283709 |



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

CLASE 8.<sup>a</sup>

España



OM5453216

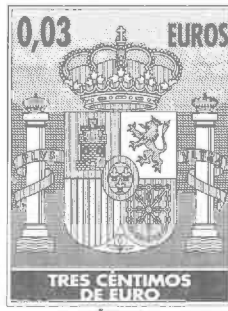
| Cartera Exterior                  | Divisa | Valoración inicial | Intereses   | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------|--------|--------------------|-------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ANTON OILFIELD 7 7.50 2018-11-06  | USD    | 78 800,33          | 7 452,06    | 60 255,80       | (18 544,53)              | USG03999AA07 |
| CUMULUS MEDIA IN 7.75 2019-05-01  | USD    | 35 353,93          | 1 515,90    | 29 966,05       | (5 387,88)               | US23109BAA52 |
| FMG RESOURCES AU 6.88 2022-04-01  | USD    | 53 008,72          | 2 890,86    | 56 701,34       | 3 692,62                 | USQ3919KAF86 |
| GETTY IMAGES INC 7.00 2020-10-15  | USD    | 62 333,60          | (569,83)    | 67 562,49       | 5 228,89                 | USU03896AA28 |
| APPVION INC 9.00 2020-06-01       | USD    | 33 199,88          | 827,04      | 36 064,97       | 2 865,09                 | USU0384LAA45 |
| EMPRESAS ICA SAB 8.88 2024-05-29  | USD    | 157 367,64         | (70 226,38) | 161 465,32      | 4 097,68                 | USP37149AR55 |
| OBEROESTERREICH 0.00 2018-06-18   | EUR    | 93 000,00          | -           | 24 116,75       | (68 883,25)              | XS0359924643 |
| CA LA ELECTRICID 8.50 2018-04-10  | USD    | 90 902,46          | 2 477,07    | 73 839,31       | (17 063,15)              | XS0356521160 |
| DESARROLLA HOMEX 0.00 2020-03-25  | USD    | 62 921,86          | 6 261,70    | (2 244,90)      | (65 166,76)              | USP35053AB69 |
| NORSKE SKOGINDUS 8.00 2021-02-24  | EUR    | 37 054,05          | 2 940,61    | 25 872,78       | (11 181,27)              | XS1193909154 |
| HALCON RESOURCES 0.00 2020-07-15  | USD    | 44 062,09          | (19 595,52) | 47 048,70       | 2 986,61                 | US40537QAB68 |
| FTS INTERNATIONAL 6.25 2022-05-01 | USD    | 52 051,31          | (4 469,25)  | 60 929,56       | 8 878,25                 | US30283WAB00 |
| COMSTOCK RESOURC 9.50 2020-06-15  | USD    | 40 964,85          | 3 176,22    | 13 111,51       | (27 853,34)              | US205768AJ30 |
| COMSTOCK RESOURC 7.75 2019-04-01  | USD    | 68 870,62          | 6 967,77    | 19 852,32       | (49 018,30)              | US205768AH73 |
| BAKRIE TELECOM 0.00 2015-05-07    | USD    | -                  | 553,46      | (551,62)        | (551,62)                 | USY05509AA57 |
| GRUPO ISOLUX COR 6.62 2021-04-15  | EUR    | 173 327,41         | 26 090,45   | 76 003,99       | (97 323,42)              | XS1046702293 |
| PEABODY ENERGY C 7.88 2026-11-01  | USD    | 105 837,96         | 128 579,96  | (99 338,70)     | (205 176,66)             | US04549AF16  |
| GYMBOREE CORP 9.12 2018-12-01     | USD    | 28 876,20          | (2 292,80)  | 23 127,29       | (5 748,91)               | US403777AB12 |
| COMMUNITY CHOICE 10.75 2019-05-01 | USD    | 103 228,26         | (7 282,65)  | 55 397,65       | (47 830,61)              | US20367QAB32 |
| ALPHA NATURAL RE 0.00 2021-06-01  | USD    | 75 979,88          | (2 830,60)  | 5 309,79        | (70 670,09)              | US02076XAC65 |
| SNS REAAL GROEP 0.00 2049-07-17   | EUR    | 154 500,00         | 45 055,28   | (34 451,43)     | (188 951,43)             | XS0310904155 |
| LION CAPITAL 8.50 2019-12-15      | EUR    | 33 817,38          | 2 957,69    | 43 346,35       | 9 528,97                 | XS1075845526 |
| LEVITZ HOME 0.00 2020-12-01       | USD    | 17 491,02          | 1 888,97    | (1 888,51)      | (19 379,53)              | QS0002114WH2 |
| AK STEEL HDG COR 8.38 2022-04-01  | USD    | 88 269,11          | (12 614,15) | 85 822,63       | (2 446,48)               | US001546AM29 |
| BCP FINANCE BANK 0.00 2049-06-30  | EUR    | 2 881,68           | (2 881,68)  | 6 798,80        | 3 917,12                 | DE000A0D2FH1 |
| AGFC CAPITAL TRU 6.00 2067-01-15  | USD    | 49 229,08          | 3 057,39    | 79 341,28       | 30 112,20                | USU00836AA19 |
| ACE CASH EXPRESS 11.00 2019-02-01 | USD    | 144 239,90         | (3 049,82)  | 119 078,35      | (25 161,55)              | USU00452AC36 |
| RESIDENTIAL CAPI 0.00 2015-06-30  | USD    | -                  | 185,10      | (183,26)        | (183,26)                 | QS0002103NX1 |
| SANDRIDGE ENERGY 7.50 2023-02-15  | USD    | 41 033,42          | 35 619,67   | (25 950,63)     | (66 984,05)              | US80007PAT66 |
| PATRIOT COAL COR 0.00 2018-04-30  | USD    | 85 168,32          | 14 152,37   | (14 150,53)     | (99 318,85)              | US70336TAC80 |
| NEW WORLD RESOUR 0.00 2020-10-07  | EUR    | 41 129,00          | -           | 0,30            | (41 128,70)              | XS1107307487 |
| INVERSIONES ALSA 0.00 2018-08-18  | USD    | 0,10               | 128,15      | (128,14)        | (128,24)                 | USP1911CAA01 |
| MBIA 0.00 2033-01-15              | USD    | 195 032,50         | 6 841,65    | 101 586,08      | (93 446,42)              | USU1894LAE75 |
| CODERE FINANCE L 0.00 2019-02-15  | USD    | 86 404,07          | 6 528,83    | 94 823,47       | 8 419,40                 | USL1861KAG33 |
| OI, S.A. 5.75 2022-02-10          | USD    | 101 005,48         | (12 907,04) | 97 092,18       | (3 913,30)               | USP18445AG42 |

# Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5453217

| Cartera Exterior                  | Divisa | Valoración inicial | Intereses   | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|-----------------------------------|--------|--------------------|-------------|-----------------|--------------------------|---------------|
| CLAIRE S STORES 7.75 2020-06-01   | USD    | 125 267,77         | (25 696,66) | 90 099,40       | (35 168,37)              | USU17926AH66  |
| HSH NORDBANK AG 2.31 2049-06-30   | EUR    | 37 166,00          | 1 783,71    | 31 665,39       | (5 500,61)               | XS0142391894  |
| US STEEL CORP 6.65 2037-06-01     | USD    | 39 377,64          | 517,10      | 39 986,60       | 608,96                   | US912909AD03  |
| AUTOMOTORES GILD 6.75 2023-01-15  | USD    | 144 673,63         | (4 139,69)  | 107 909,25      | (36 764,38)              | USP06006AC75  |
| RZD CAPITAL LTD 13.00 2022-10-28  | USD    | 72 904,91          | 2 996,20    | 42 747,38       | (30 157,53)              | XS1117280625  |
| GYMBOREE CORP 7.88 2022-04-15     | USD    | 102 823,67         | 1 699,48    | 47 221,28       | (55 602,39)              | US106777AD76  |
| NEW WORLD RESOUR 4.00 2020-10-07  | EUR    | 103 644,00         | (1 077,87)  | 8 527,51        | (95 116,49)              | XS1107304625  |
| NEW WORLD RESOUR 0.00 2020-10-07  | EUR    | 54 838,00          | -           | 0,40            | (54 837,60)              | XS1107305192  |
| BUMI INVESTMENT 0.00 2017-10-06   | USD    | 49 644,34          | 9 483,51    | 8 473,29        | (41 171,05)              | USY10048AA71  |
| BANCO CRUZEIRO D 0.00 2020-09-22  | USD    | 81 899,18          | 4 786,92    | (2 076,13)      | (83 975,31)              | USP09133BF89  |
| MOMENTIVE PERFOR 0.00 2016-12-01  | USD    | 48 941,13          | 24 277,71   | (24 276,33)     | (73 217,46)              | US60877UAM99  |
| MOLYCORP INC 0.00 2020-06-01      | USD    | 82 318,69          | 17 037,01   | (820,64)        | (83 139,33)              | US608753AG43  |
| PENN VIRGINIA CO 7.25 2019-04-15  | USD    | 75 366,67          | (8 121,28)  | 44 552,86       | (30 813,81)              | US707882AC09  |
| RADIOHACK CORP 0.00 2019-05-15    | USD    | 144 043,32         | 14 415,46   | (13 697,19)     | (157 740,51)             | US750438AE30  |
| CALFRAC HOLDING 7.50 2020-12-01   | USD    | 39 977,64          | 921,26      | 36 546,29       | (3 431,35)               | USU12555RAC17 |
| GRAFTTECH INTERNA 6.38 2020-11-15 | USD    | 48 011,03          | 1 253,64    | 50 710,76       | 2 699,73                 | US384313AD47  |
| TAKKO LUXEMBOURG 9.88 2019-04-15  | EUR    | 50 000,00          | 6 338,19    | 48 598,96       | (1 401,04)               | XS0908516080  |
| ASYA SUKUK CO LT 7.50 2023-03-28  | USD    | 95 610,44          | 3 568,49    | 136 402,43      | 40 791,99                | XS0907295942  |
| ALLIANCE BANK 10.88 2018-02-28    | USD    | 187 396,12         | 37 734,30   | 229 983,11      | 42 586,99                | XS0896890315  |
| SMU SA 7.75 02/2 7.75 2020-02-08  | USD    | 97 209,27          | 11 931,06   | 154 359,10      | 57 149,83                | USP8719AAA36  |
| CLIFFS NATURAL R 0.00 2040-10-01  | USD    | 41 491,84          | 1 720,30    | 15 296,30       | (26 195,54)              | US18683KAC53  |
| CLIFFS NATURAL R 5.90 2020-03-15  | USD    | 25 153,55          | (101,91)    | 9 122,44        | (16 031,11)              | US18683KAA97  |
| ELIZABETH ARDEN 7.38 2021-03-15   | USD    | 51 987,93          | 3 357,57    | 57 403,61       | 5 415,68                 | US28660GAG10  |
| QUICKSILVER INC 10.00 2020-08-01  | USD    | 20 767,31          | 4 177,53    | 173,08          | (20 594,23)              | US74840DAB64  |
| THOMPSON CREEK M 7.38 2018-06-01  | USD    | 32 088,67          | 4 076,23    | 12 729,49       | (19 359,18)              | US884768AC62  |
| TOYS R US INC 7.38 2018-10-15     | USD    | 49 799,20          | 6 169,79    | 40 811,08       | (8 988,12)               | US892335AL43  |
| SAMARCO MINERACA 5.75 2023-10-24  | USD    | 68 467,64          | 2 187,80    | 62 246,81       | (6 220,83)               | USP84050AB29  |
| GOODRICH PETROLE 8.88 2019-03-15  | USD    | 84 851,45          | (2 774,46)  | 26 083,76       | (58 767,69)              | US382410AF58  |
| GOODMAN NETWORKS 12.12 2018-07-01 | USD    | 29 945,04          | 5 794,83    | 20 449,72       | (9 495,32)               | US38239HAC97  |
| TEXAS COMPETITIV 0.00 2020-11-02  | USD    | 44 903,47          | (45 422,96) | 45 422,96       | 519,49                   | US882330AF05  |
| SEVENTY SEVEN EN 6.50 2022-07-15  | USD    | 101 444,65         | (1 021,43)  | 39 295,95       | (62 148,70)              | US818097AB30  |
| SAMSON INVESTMEN 7.00 2028-06-01  | USD    | 100 194,44         | 1 602,85    | 87 981,61       | (12 212,83)              | US379352AL15  |
| TECK RESOURCES L 6.25 2041-07-15  | USD    | 46 683,10          | 2 683,19    | 41 112,08       | (5 571,02)               | US878742AW53  |
| NETWORK RAIL INF 6.50 2017-11-01  | USD    | 178 576,36         | 34 911,46   | 137 815,81      | (40 760,55)              | XS0850393264  |
| SAMSON INVESTMEN 0.00 2020-02-15  | USD    | 76 109,02          | (31 681,81) | 33 759,50       | (42 349,52)              | US796038AC13  |

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

CLASE 8.<sup>a</sup>

OM5453218

| Cartera Exterior                  | Divisa | Valoración inicial | Intereses   | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------|--------|--------------------|-------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| AJECORP BV 6.50 2022-05-14        | USD    | 157 315,66         | 4 369,37    | 124 340,18      | (32 975,48)              | USN01766AA73 |
| MATEL HOLDINGS L 0.00 2018-06-15  | EUR    | 103 318,37         | 6 715,01    | (5 537,01)      | (108 855,38)             | XS0985879187 |
| EDCON HOLDINGS L 0.00 2019-06-30  | EUR    | 34 750,00          | 11 199,71   | 14 801,10       | (19 948,90)              | XS0982713173 |
| MIDSTATES PETROL 9.25 2021-06-01  | USD    | 115 692,92         | 13 915,17   | 44 792,21       | (70 900,71)              | US59804VAD73 |
| BON-TON DPT STOR 8.00 2021-06-15  | USD    | 47 742,83          | (6 896,41)  | 68 018,58       | 20 275,75                | US09776NAF96 |
| PHOSPHORUS HOLD 0.00 2019-04-01   | GBP    | 64 733,78          | 42 914,36   | (25 735,28)     | (90 469,06)              | XS0973226862 |
| WINSWAY ENTERPRI 0.00 2016-04-08  | USD    | 46 704,25          | 74 395,12   | (47 690,14)     | (94 394,39)              | USG97214AA16 |
| FAR EAST CAPITAL 8.00 2018-05-02  | USD    | 163 263,78         | 29 214,95   | 204 694,06      | 41 430,28                | XS0920334900 |
| WPE INTL COOP 0.00 2020-09-30     | USD    | 182 049,94         | 27 375,99   | 21 965,65       | (160 084,29)             | USN96616AA00 |
| VANGUARD NATURAL 7.88 2020-04-01  | USD    | 26 273,99          | 2 040,37    | 25 949,56       | (324,43)                 | US92205CAA18 |
| URBI DESARROLLOS 0.00 2020-01-21  | USD    | 70 712,17          | 9 033,65    | (8 598,08)      | (79 310,25)              | USP9592YAD50 |
| VIRGOLINO DE OLI 10.50 2018-01-28 | USD    | 23 041,47          | 61 194,65   | (49 772,29)     | (72 813,76)              | USG9372JAA00 |
| UKRAINE RAILWAYS 9.50 2018-05-21  | USD    | 174 086,15         | 26 506,04   | 296 398,48      | 122 312,33               | XS0934134312 |
| WALTER ENERGY IN 11.00 2020-04-01 | USD    | 50 888,47          | 22 039,55   | (20 238,35)     | (71 126,82)              | USU9312CAD66 |
| ULTRA PETROLEUM 6.12 2024-10-01   | USD    | 33 543,90          | 1 573,85    | 21 063,03       | (12 480,87)              | USC93125AB52 |
| KEY ENERGY SERVI 6.75 2021-03-01  | USD    | 124 598,05         | (19 112,73) | 87 141,36       | (37 456,69)              | US492914AS51 |
| ENERGY XXI GULF 7.50 2021-12-15   | USD    | 150 100,65         | 105 332,78  | (57 937,20)     | (208 037,85)             | US29276KAS06 |
| PETROLEOS DE VEN 6.00 2026-11-15  | USD    | 65 579,11          | 2 974,53    | 67 036,10       | 1 456,99                 | USP7807HAR68 |
| COLT DEFENSE HOL 0.00 2017-11-15  | USD    | 100 602,83         | 16 027,88   | (13 211,89)     | (113 814,72)             | US19686TAC18 |
| OAS INVESTMENTS 0.00 2019-10-19   | USD    | 29 870,13          | 8 217,47    | 1 912,00        | (27 958,13)              | USA57902AA51 |
| ROTECH HEALTHCAR 0.00 2018-03-15  | USD    | 100 203,48         | 13 485,04   | (13 483,20)     | (113 686,68)             | US778669AH46 |
| MURRAY ENERGY CO 11.25 2021-04-15 | USD    | 38 779,72          | (14 295,29) | 36 627,12       | (2 152,60)               | USU61739AD73 |
| REX ENERGY CORP 6.25 2022-08-01   | USD    | 36 986,79          | 5 393,24    | 14 175,06       | (22 811,73)              | US761565AD25 |
| RESOLUTE ENERGY 8.50 2020-05-01   | USD    | 38 452,55          | 4 249,65    | 38 558,89       | 106,34                   | US76116AAB44 |
| OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2022-04-01  | USD    | 94 808,47          | 5 493,64    | (4 210,88)      | (99 019,35)              | USA6111FAA69 |
| MIDSTATES PETROL 10.75 2020-10-01 | USD    | 19 516,23          | 4 402,30    | 8 489,76        | (11 026,47)              | US59804VAB18 |
| CHAPARRAL ENERGY 8.25 2021-09-01  | USD    | 130 673,88         | (6 243,58)  | 71 854,95       | (58 818,93)              | US15942RAB50 |
| IPAYMENT HOLDING 15.00 2018-11-15 | USD    | 77 813,46          | (12 299,16) | 105 721,69      | 27 908,23                | US46263YAF79 |
| METINVEST BV 8.75 2018-02-14      | USD    | 67 656,62          | 19 850,54   | 69 293,95       | 1 637,33                 | XS0591549232 |
| MONGOLIAN MINING 8.88 2017-03-29  | USD    | 95 600,49          | 6 796,99    | 53 979,86       | (41 620,63)              | USG6264VAA01 |
| UKRAINE GOVERNME 8.38 2017-11-03  | USD    | 49 567,10          | 8 269,47    | 66 053,86       | 16 486,76                | XS0556327822 |
| NORANDA ALUMINUM 11.00 2019-06-01 | USD    | 84 411,29          | 7 662,09    | 38 181,46       | (46 229,83)              | US65543AAD63 |
| LINNE ENERGY INC 7.75 2021-02-01  | USD    | 152 011,69         | (2 994,45)  | 71 771,28       | (80 240,41)              | US536022AF34 |
| CODERE FINANCE L 0.00 2015-06-15  | EUR    | 31 500,00          | (31 400,00) | 31 402,00       | (98,00)                  | XS0528926354 |
| AVAYA INC 10.50 2021-03-01        | USD    | 35 512,26          | (7 716,58)  | 38 910,76       | 3 398,50                 | USU05258AE54 |

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

CLASE 8.<sup>a</sup>

OM5453219

| Cartera Exterior                           | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| HIPOTECARIA SU C 0.00 2016-10-04           | USD    | 105 346,62           | 54 680,24         | (54 677,48)         | (160 024,10)             | USP5159KCP95 |
| GIE SUEZ ALLIANC 0.00 2019-02-15           | GBP    | 73 235,33            | 46 090,80         | (46 085,37)         | (119 320,70)             | XS0508768610 |
| BANCO ESPIRITO S 0.00 2023-11-28           | EUR    | 42 000,00            | (37 855,67)       | 50 508,56           | 8 508,56                 | PTBEQJOM0012 |
| TMK OAO 0.00 2018-02-15                    | USD    | 107 230,66           | 11 574,93         | (2 046,78)          | (109 277,44)             | USQ59178AA35 |
| PACIFIC RUBIALES 7.25 2021-12-12           | USD    | 19 793,59            | 878,66            | 18 081,00           | (1 712,59)               | USC71058AB42 |
| ATLAS ENERGY HO 9.25 2021-08-15            | USD    | 38 423,87            | (7 720,77)        | 26 655,98           | (11 767,89)              | US049296AE61 |
| ROLTA AMERICAS L 8.88 2019-07-24           | USD    | 78 524,92            | 10 681,70         | 95 590,20           | 17 065,28                | USU77583AA79 |
| TASEKO MINES LTD 7.75 2019-04-15           | USD    | 51 331,62            | 3 747,61          | 48 408,31           | (2 923,31)               | US876511AB28 |
| VTG 7.5 01/11/20 7.50 2019-11-01           | USD    | 79 778,36            | (9 765,47)        | 50 858,91           | (28 919,45)              | US676253AJ67 |
| RUE21 INC 9.00 2021-10-15                  | USD    | 48 168,15            | 3 649,03          | 59 637,16           | 11 469,01                | USU7500KAA08 |
| OGX AUSTRIA GMBH 0.00 2018-06-01           | USD    | 32 544,16            | 13 091,66         | (12 656,09)         | (45 200,25)              | USP7356YAA12 |
| LIGHTSTREAM RESO 8.62 2020-02-01           | USD    | 27 283,78            | (1 641,06)        | 21 727,35           | (5 556,43)               | USC72377AB77 |
| IDEAL STANDARD I 11.75 2018-05-01          | EUR    | 60 250,00            | 8 850,95          | 19 411,12           | (40 838,88)              | XS0619611352 |
| PACIFIC RUBIALES 5.62 2025-01-19           | USD    | 139 405,67           | 9 152,87          | 52 399,99           | (87 005,68)              | USC71058AF55 |
| PETROLEOS DE VEN 0.00 2022-09-25           | USD    | 67 927,38            | 6 535,54          | 28 888,99           | (39 038,39)              | USG785ARAA65 |
| SWIFT ENERGY CO 7.88 2022-03-01            | USD    | 107 738,68           | 33 319,24         | (628,66)            | (108 367,34)             | US870738AK76 |
| JAMES RIVER COAL 0.00 2019-04-01           | USD    | 147 945,86           | 18 895,02         | (14 887,16)         | (162 833,02)             | US470355AG32 |
| BASIC ENERGY SER 7.75 2022-10-15           | USD    | 34 549,36            | (14 056,16)       | 44 099,26           | 9 549,90                 | US06985PAK66 |
| EXCO RESOURCES 8.50 2022-04-15             | USD    | 97 794,22            | (23 890,02)       | 63 256,84           | (34 537,38)              | US269279AE58 |
| PARAGON OFFSHORE 7.25 2024-08-15           | USD    | 112 038,83           | 94 273,10         | (47 539,39)         | (159 578,22)             | USG6917LAB11 |
| ODEBRECHT OIL Y 7.00 2049-12-17            | USD    | 41 674,98            | -                 | 33 611,44           | (8 063,54)               | USG6712EAA67 |
| CHESAPEAKE ENERG 5.75 2023-03-15           | USD    | 39 100,83            | 1 869,88          | 26 649,17           | (12 451,66)              | US165167CL94 |
| ARALCO FINANCE S 0.00 2020-05-07           | USD    | 89 148,70            | 7 944,89          | (6 273,53)          | (95 422,23)              | USL63147AA77 |
| GAJAH TUNGAL 7.75 2018-02-06               | USD    | 98 563,92            | (11 138,32)       | 125 013,87          | 26 449,95                | USY71214AA14 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b> |        | <b>11 447 503,20</b> | <b>981 042,21</b> | <b>6 379 401,49</b> | <b>(5 068 101,71)</b>    |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>       |        |                      |                   |                     |                          |              |
| RWE AG                                     | EUR    | 879 882,02           | -                 | 927 432,00          | 47 549,98                | DE0007037129 |
| C AND C GROUP PLC                          | EUR    | 148 673,15           | -                 | 159 659,00          | 10 985,85                | IE00B010DT83 |
| BARRICK GOLD CORP                          | USD    | 302 746,25           | -                 | 241 266,59          | (61 479,66)              | CA0679011084 |
| CONNACHER OIL Y GAS LTD                    | USD    | 12 485,23            | -                 | 283,06              | (12 202,17)              | CA20588Y4004 |
| GDF SUEZ                                   | EUR    | 326 280,02           | -                 | 342 825,00          | 16 544,98                | FR0010208488 |
| OSRAM LIGHT AG                             | EUR    | -                    | -                 | 1 667,97            | 1 667,97                 | DE000LED4000 |
| ROYAL IMTECH NV                            | EUR    | 26 671,26            | -                 | 86,46               | (26 584,80)              | NL0010886891 |
| SUEDZUCKER AG                              | EUR    | 106 387,30           | -                 | 97 202,00           | (9 185,30)               | DE0007297004 |
| PETROLEO BRASILEIRO SA                     | USD    | 510 081,46           | -                 | 253 431,68          | (256 649,78)             | US71654V4086 |

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

CLASE 8.<sup>a</sup>

OM5453220

| Cartera Exterior                             | Divisa | Valoración inicial  | Intereses | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------|--------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|--------------|
| ANTOFAGASTA PLC                              | GBP    | 470 759,61          | -         | 323 419,41          | (147 340,20)             | GB0000456144 |
| GLAXOSMITHKLINE PLC                          | GBP    | 99 022,88           | -         | 104 306,26          | 5 283,38                 | GB0009252882 |
| AGGREKO PLC                                  | GBP    | 50 300,28           | -         | 49 597,30           | (702,98)                 | GB00BK1PTB77 |
| ENI SPA                                      | EUR    | 103 665,60          | -         | 103 500,00          | (165,60)                 | IT0003132476 |
| VERBUND AG                                   | EUR    | 47 899,43           | -         | 47 440,00           | (459,43)                 | AT0000746409 |
| ARCELORMITTAL                                | EUR    | 181 017,70          | -         | 159 777,00          | (21 240,70)              | LU0323134006 |
| E.ON SE                                      | EUR    | 916 130,80          | -         | 906 496,50          | (9 634,30)               | DE000ENAG999 |
| NEWMONT MINING CORP                          | USD    | 268 418,34          | -         | 278 325,45          | 9 907,11                 | US6516391066 |
| GALP ENERGIA SGPS SA                         | EUR    | 472 362,44          | -         | 440 592,00          | (31 770,44)              | PTGAL0AM0009 |
| PMI GROUP INC                                | USD    | -                   | -         | 1 068,47            | 1 068,47                 | US69344M5076 |
| BLACKBERRY LTD                               | CAD    | 30 952,54           | -         | 34 164,84           | 3 212,30                 | CA09228F1036 |
| TURQUOISE HILL RESOURCES                     | USD    | 117 890,28          | -         | 114 849,12          | (3 041,16)               | CA9004351081 |
| GOLDCORP INC                                 | USD    | 200 176,43          | -         | 134 134,61          | (66 041,82)              | CA3809564097 |
| BLACKBERRY LTD                               | USD    | 32 735,13           | -         | 21 621,26           | (11 113,87)              | CA09228F1036 |
| GLENCORE PLC                                 | GBP    | 287 052,31          | -         | 261 447,21          | (25 605,10)              | JE00B4T3BW64 |
| OI SA                                        | USD    | 201 855,22          | -         | 44 757,35           | (157 097,87)             | US6708513022 |
| GAZPROM OAO                                  | USD    | 560 206,61          | -         | 389 348,46          | (170 858,15)             | US3682872078 |
| EMERALD PLANTATION HOLDING                   | USD    | 8 066,85            | -         | 6 228,88            | (1 837,97)               | US62913F5089 |
| NII HOLDING                                  | USD    | 70 260,98           | -         | 22 531,89           | (47 729,09)              | US62913F5089 |
| HERCULES OFFSHORE                            | USD    | 14 015,12           | -         | 3 171,39            | (10 843,73)              | US4270933074 |
| GENERAL MARITIME CORP                        | USD    | -                   | -         | 278,48              | 278,48                   | MHY268891089 |
| QUALITAS COMPANIA DE SEGUROS                 | MXN    | 173 559,30          | -         | 174 423,98          | 864,68                   | MX01Q0000008 |
| PHAROL SGPS SA                               | EUR    | 546 886,73          | -         | 150 540,50          | (396 346,23)             | PTPTC0AM0009 |
| GEOKINETICS INC                              | USD    | -                   | -         | -                   | -                        | US37253F1021 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | <b>7 166 441,27</b> | -         | <b>5 795 874,12</b> | <b>(1 370 567,15)</b>    |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>  |        |                     |           |                     |                          |              |
| PAR.HSBC GIF TURKISH CONVERG                 | EUR    | 450 049,99          | -         | 391 299,99          | (58 750,00)              | LU0213961682 |
| PAR.CANDRIAM INDEX ARBITRAGE                 | EUR    | 399 999,38          | -         | 398 295,40          | (1 703,98)               | FR0010016477 |
| PAR.LYXOR ETF CMTD CRB NON-E                 | EUR    | 444 603,57          | -         | 413 010,00          | (31 593,57)              | FR0010346205 |
| PAR.LYXOR ETF EPRA NAREIT                    | EUR    | 32 680,00           | -         | 34 405,00           | 1 725,00                 | FR0010833541 |
| PAR.LFP RENDEMENT GLB 2020                   | EUR    | 100 049,99          | -         | 100 283,61          | 233,62                   | LU1013052367 |
| PAR.M AND G OPTIMAL INCOME F                 | EUR    | 316 363,14          | -         | 326 122,78          | 9 759,64                 | GB00B1VMD022 |
| PAR.THREADNEEDLE FOCUS-CRED                  | EUR    | 512 372,59          | -         | 535 167,05          | 22 794,46                | GB00B3D8PZ13 |
| PAR.ISHARES MSCI RUSSIA ADR/                 | USD    | 444 324,41          | -         | 368 638,57          | (75 685,84)              | IE00B5V87390 |
| PAR.JULIUS BAER MULTICASH -                  | EUR    | 899 999,43          | -         | 897 442,01          | (2 557,42)               | LU0100865582 |

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

CLASE 8.<sup>a</sup>

OM5453221

| Cartera Exterior                                               | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| PAR.LYXOR ETF COMMODITIES RE                                   | EUR    | 100 725,54           | -                 | 96 965,00            | (3 760,54)               | FR0010346205 |
| PAR.CANDRIAM LONG SHORT CRED                                   | EUR    | 799 999,37           | -                 | 822 895,17           | 22 895,80                | FR0010760694 |
| PAR.ISHARES DIVERSIFIED COMM                                   | EUR    | 557 726,91           | -                 | 405 434,70           | (152 292,21)             | DE000A0H0728 |
| PAR.JULIUS BAER ABSOLUTE RET                                   | EUR    | 744 924,24           | -                 | 715 600,33           | (29 323,91)              | LU0186679246 |
| PAR.ISHARES FTSE EPRA/NAREIT                                   | USD    | 35 229,16            | -                 | 44 433,43            | 9 204,27                 | IE00B1FZS350 |
| PAR.AXA WF FRAMLINGTON                                         | EUR    | 36 026,00            | -                 | 45 761,16            | 9 735,16                 | LU0227125514 |
| PAR.BNP PARIBAS L1 EQUITY RU                                   | EUR    | 404 469,90           | -                 | 326 367,93           | (78 101,97)              | LU0823431720 |
| EASTMAN KODAK CO                                               | USD    | -                    | -                 | 6,74                 | 6,74                     | US2774611410 |
| PAR.BLUEBAY FUNDS BLUEBAY                                      | EUR    | 521 610,54           | -                 | 533 765,57           | 12 155,03                | LU0627763740 |
| PAR.JPM HIGHBRIDGE INCOME OP                                   | EUR    | 200 392,73           | -                 | 193 104,64           | (7 288,09)               | LU0289470113 |
| PAR.PIONEER FUNDS COMM ALPHA                                   | EUR    | 470 049,98           | -                 | 392 124,29           | (77 925,69)              | LU0313643024 |
| PAR.DB X-TRACKERS MSCI RUSIA                                   | EUR    | 447 744,66           | -                 | 328 517,69           | (119 226,97)             | LU0322252502 |
| PAR.CARMIGNAC PORTFOLIO CASH                                   | EUR    | 800 000,23           | -                 | 820 565,13           | 20 564,90                | LU0336084032 |
| EASTMAN KODAK CO                                               | USD    | -                    | -                 | 10,20                | 10,20                    | US2774611337 |
| EASTMAN KODAK CO                                               | USD    | -                    | -                 | 150,13               | 150,13                   | US2774614067 |
| PAR.DB X-TRACKERS MSCI BRAZI                                   | USD    | 99 812,90            | -                 | 59 793,17            | (40 019,73)              | LU0292109344 |
| PAR.JULIUS BAER CENTRAL EURO                                   | EUR    | 303 313,46           | -                 | 213 455,52           | (89 857,94)              | LU0122455214 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>            |        | <b>9 122 468,12</b>  | <b>-</b>          | <b>8 463 615,21</b>  | <b>(658 852,91)</b>      |              |
| <b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>         |        |                      |                   |                      |                          |              |
| PAR.ABANTE GLOBAL FD PANGEA                                    | EUR    | 1 000 000,00         | -                 | 892 910,45           | (107 089,55)             | LU0925041237 |
| PAR.ISHARES MSCI BRAZIL                                        | USD    | 185 457,05           | -                 | 100 705,79           | (84 751,26)              | US4642864007 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b> |        | <b>1 185 457,05</b>  | <b>-</b>          | <b>993 616,24</b>    | <b>(191 840,81)</b>      |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                                  |        | <b>29 139 206,75</b> | <b>984 256,73</b> | <b>21 891 180,75</b> | <b>(7 248 026,00)</b>    |              |

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

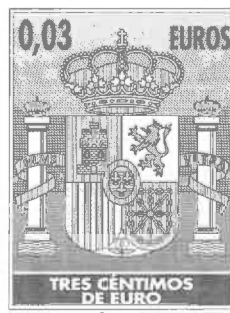
Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

| Descripción              | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable | Vencimiento del<br>contrato |
|--------------------------|--------|---------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| Futuros vendidos         |        |                                 |                    |                             |
| SYP 500 INDEX 50         | USD    | 933 353,40                      | 937 199,93         | 18/03/2016                  |
| TOTALES Futuros vendidos |        | 933 353,40                      | 937 199,93         |                             |
| TOTALES                  |        | 933 353,40                      | 937 199,93         |                             |



CLASE 8.<sup>a</sup>

OPCIONES



OM5453222

Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0M5453223

| Cartera Interior                                    | Divisa | Valoración inicial  | Intereses       | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía |
|-----------------------------------------------------|--------|---------------------|-----------------|---------------------|--------------------------|
| Renta fija privada cotizada                         |        |                     |                 |                     |                          |
| BANCO SABADELL VAR 2030-09-20                       | EUR    | 112 626,00          | 2 954,55        | 189 750,00          | 77 124,00                |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>          |        | <b>112 626,00</b>   | <b>2 954,55</b> | <b>189 750,00</b>   | <b>77 124,00</b>         |
| Acciones admitidas cotización                       |        |                     |                 |                     |                          |
| ELECNOR                                             | EUR    | 49 480,30           | -               | 39 295,50           | (10 184,80)              |
| INDRA SISTEMAS, S.A.                                | EUR    | 100 304,87          | -               | 101 682,00          | 1 377,13                 |
| TELEFONICA                                          | EUR    | 218 785,75          | -               | 231 748,64          | 12 962,89                |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>        |        | <b>368 570,92</b>   | <b>-</b>        | <b>372 726,14</b>   | <b>4 155,22</b>          |
| Acciones y participaciones Directiva                |        |                     |                 |                     |                          |
| RENTA 4 PEGASUS FI                                  | EUR    | 300 000,00          | -               | 299 795,10          | (204,90)                 |
| EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "A" FI               | EUR    | 700 586,79          | -               | 716 105,37          | 15 518,58                |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>1 000 586,79</b> | <b>-</b>        | <b>1 015 900,47</b> | <b>15 313,68</b>         |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                       |        | <b>1 481 783,71</b> | <b>2 954,55</b> | <b>1 578 376,61</b> | <b>96 592,90</b>         |



**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OM5453224

| Cartera Exterior                            | Divisa | Valoración inicial | Intereses       | Valor razonable  | (Minusvalía) / Plusvalía |
|---------------------------------------------|--------|--------------------|-----------------|------------------|--------------------------|
| <b>Deuda pública</b>                        |        |                    |                 |                  |                          |
| REPUBLICA DE VENEZUELA 8.25 2024-10-13      | USD    | 89 825,65          | 2 955,03        | 73 565,88        | (16 259,77)              |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                |        | <b>89 825,65</b>   | <b>2 955,03</b> | <b>73 565,88</b> | <b>(16 259,77)</b>       |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>          |        |                    |                 |                  |                          |
| EASTMAN KODAK GO 7.25 2099-11-15            | USD    | 16 431,75          | -               | -                | (16 431,75)              |
| TEXAS COMPETITIVE 10.25 2015-11-01          | USD    | 44 903,47          | -               | 55 332,30        | 10 428,83                |
| OGX AUSTRIA 8.50 2018-06-01                 | USD    | 32 544,16          | -               | 165,32           | (32 378,84)              |
| WINSWAY COKING COAL HOLD 8.50 2016-04-08    | USD    | 46 704,25          | 3 239,75        | 66 248,97        | 19 544,72                |
| WPE INTERNATIONAL COOPERATIEF 10.38 2020-09 | USD    | 182 049,94         | 10 838,86       | 78 525,38        | (103 524,56)             |
| SMU SA 7.75 2020-02-08                      | USD    | 97 209,27          | 5 089,23        | 125 539,76       | 28 330,49                |
| ONCURE HOLDINGS INC 11.75 2017-01-15        | USD    | -                  | 1 599,44        | -                | -                        |
| ONCURE HOLDINGS INC 0.00 2050-12-01         | USD    | -                  | -               | -                | -                        |
| BUMI INVESTMENT PTE LTD 10.75 2017-10-06    | USD    | 49 644,34          | 2 098,03        | 19 039,51        | (30 604,83)              |
| BCP FINANCE BANK LTD VAR 2060-06-09         | EUR    | 116 069,74         | -               | 184 875,00       | 68 805,26                |
| RESIDENTIAL CAPITAL 0.00 2100-01-01         | USD    | -                  | -               | -                | -                        |
| OGX AUSTRIA 8.38 2022-04-01                 | USD    | 94 808,47          | -               | 2 329,31         | (92 479,16)              |
| PRIVATBANK(UK SPV CRED) 10.88 2018-02-28    | USD    | 105 354,18         | 6 142,54        | 78 108,78        | (27 245,40)              |
| UZ RAIL VIA SHORTLINE 9.50 2018-05-21       | USD    | 103 421,01         | 1 745,01        | 87 677,30        | (15 743,71)              |
| IPAYMENT HOLDINGS INC 7.50 2018-11-15       | USD    | 77 813,46          | 2 107,89        | 78 772,02        | 958,56                   |
| AUTOMOTORES GILDEMEISTER 6.75 2023-01-15    | USD    | 144 673,63         | 7 718,22        | 111 995,37       | (32 678,26)              |
| MONGOLIAN MINING CORP 8.88 2017-03-29       | USD    | 95 600,49          | 3 749,47        | 110 375,27       | 14 774,78                |
| CLAIRES STORES INC 7.75 2020-06-01          | USD    | 53 091,25          | 533,83          | 47 115,23        | (5 976,02)               |
| WALTER ENERGY INC 8.50 2021-04-15           | USD    | 71 155,65          | 2 966,51        | 33 167,46        | (37 988,19)              |
| MATALAN FINANCE 9.00 2018-06-15             | EUR    | 103 318,37         | 500,63          | 123 538,56       | 20 220,19                |
| RUE21 INC 9.00 2021-10-15                   | USD    | 48 168,15          | 1 570,51        | 66 953,22        | 18 785,07                |
| ARALCO FINANCE 10.13 2020-05-07             | USD    | 89 148,70          | -               | 14 051,91        | (75 096,79)              |
| RADIOHACK CORP 6.75 2019-05-15              | USD    | 144 043,32         | 2 138,78        | 42 931,89        | (101 111,43)             |
| COLT DEFENSE/FINANCE 8.75 2017-11-15        | USD    | 100 602,83         | 1 848,33        | 64 126,30        | (36 476,53)              |
| CHINA FORESTRY HOLDINGS 10.25 2015-11-17    | USD    | 143 497,19         | -               | 54 220,51        | (89 276,68)              |
| KAZKOMMERTSBANK VAR 2015-11-09              | USD    | 73 170,73          | 1 647,66        | 89 066,37        | 15 895,64                |
| IDEAL STANDARD INTL SA 11.75 2018-05-01     | EUR    | 60 250,00          | 1 958,33        | 51 125,00        | (9 125,00)               |
| JAMES RIVER COAL CO 7.88 2019-04-01         | USD    | 147 945,86         | -               | 1 027,03         | (146 918,83)             |
| VERSO PAPER HOLDINGS 8.75 2019-02-01        | USD    | 136 427,99         | 12 054,33       | 188 669,20       | 52 241,21                |

# Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5453225

| Cartera Exterior                           | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía |
|--------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|
| MIDWAY GOLD CORP 11.50 2018-02-15          | USD    | 107 230,66         | -         | 17 669,04       | (89 561,62)              |
| EMP DISTRIBUIDORA NORTE 9.75 2022-10-25    | USD    | 82 686,71          | 2 955,03  | 115 847,25      | 33 160,54                |
| ROTECH HEALTHCARE INC 10.50 2018-03-15     | USD    | 100 203,48         | -         | 20 763,76       | (79 439,72)              |
| RENHE COMMERCIAL HLDS CO 13.00 2016-03-10  | USD    | 47 446,65          | 3 313,22  | 67 322,70       | 19 876,05                |
| BANCO CRUZEIRO DO SUL 8.88 2020-09-22      | USD    | 81 899,18          | -         | -               | (81 899,18)              |
| NEW WORLD RESOURCES BV 7.88 2021-01-15     | EUR    | 151 125,00         | 15 432,81 | 34 000,00       | (117 125,00)             |
| PROVINCIA DE BUENOS AIRES 9.63 2028-04-18  | USD    | 50 255,14          | 1 613,27  | 72 175,57       | 21 920,43                |
| CONNACHER OIL AND GAS 8.50 2019-08-01      | USD    | 52 911,64          | 2 927,48  | 29 550,34       | (23 361,30)              |
| CODERE FIN LUXEMBOURG SA 9.25 2019-02-15   | USD    | 86 404,07          | -         | 78 965,12       | (7 438,95)               |
| MOMENTIVE PERFORMANCE 11.50 2016-12-01     | USD    | 48 941,13          | -         | 1 911,89        | (47 029,24)              |
| NII HOLDINGS INC 7.63 2021-04-01           | USD    | 143 492,59         | 6 302,69  | 56 620,93       | (86 871,66)              |
| URBI DESARROLLOS URBANOS 9.50 2020-01-21   | USD    | 70 712,17          | -         | 18 728,72       | (51 983,45)              |
| HYBRID CAPITAL 6.00 2030-06-30             | EUR    | 2 881,68           | 16,67     | 7 688,00        | 4 806,32                 |
| DESARROLLADORA HOMEX 9.75 2020-03-25       | USD    | 62 921,86          | -         | 8 767,15        | (54 154,71)              |
| NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN VAR 2023-11  | EUR    | 42 000,00          | -         | 30 564,00       | (11 436,00)              |
| PATRIOT COAL CORP 8.25 2018-04-30          | USD    | 85 168,32          | -         | -               | (85 168,32)              |
| AGFC CAPITAL TRUST VAR 2067-01-15          | USD    | 49 229,08          | 2 744,26  | 74 268,47       | 25 039,39                |
| NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN 6.88 2019-10 | EUR    | 48 000,00          | -         | 1 053,00        | (46 947,00)              |
| SANDRIDGE ENERGY INC 8.13 2022-10-15       | USD    | 23 279,51          | 708,91    | 26 450,65       | 3 171,14                 |
| VTB BANK CAPITAL 6.95 2022-10-17           | USD    | 87 239,69          | 2 361,73  | 121 712,68      | 34 472,99                |
| PARAGON OFFSHORE PLC 7.25 2024-08-15       | USD    | 24 731,49          | 1 356,69  | 25 185,15       | 453,66                   |
| ALLIANCE BANK JSC 11.75 2024-12-15         | USD    | -                  | 172,66    | 32 402,05       | 32 402,05                |
| PETROLEOS DE VENEZUELA 6.00 2026-11-15     | USD    | 32 504,24          | 633,71    | 30 944,78       | (1 559,46)               |
| CODERE 8.25 2015-06-15                     | EUR    | 31 500,00          | -         | 31 643,00       | 143,00                   |
| OESTERREICH VOLKSBANKEN 10.00              | EUR    | 93 000,00          | -         | 10 900,00       | (82 100,00)              |
| SNS REAAL GROEP NV 6.26 2040-07-17         | EUR    | 154 500,00         | 8 641,18  | 3 000,00        | (151 500,00)             |
| KEY ENERGY SERVICES INC 6.75 2021-03-01    | USD    | 20 881,62          | 929,91    | 25 314,10       | 4 432,48                 |
| ATP OIL & GAS CORPORATION 11.88 2015-05-01 | USD    | 103 379,98         | -         | 1 252,26        | (102 127,72)             |
| CLIFFS NATURAL RESOURCES 5.90 2020-03-15   | USD    | 25 153,55          | 717,98    | 23 867,58       | (1 285,97)               |
| ESFG INTERNATIONAL VAR 2060-06-06          | EUR    | 37 000,00          | -         | 1 757,00        | (35 243,00)              |
| DEXIA FUNDING VAR 2060-11-02               | EUR    | 60 714,00          | 3 618,74  | 45 144,00       | (15 570,00)              |
| DIRECTBUY HOLDINGS 12.00 2017-02-01        | USD    | 34 250,04          | 3 306,33  | 150 955,53      | 116 705,49               |
| ELECTRICIDAD DE CARACAS 8.50 2018-04-10    | USD    | 74 996,60          | 2 371,26  | 48 532,40       | (26 464,20)              |
| HIPOTECARIA SU CASITA 8.50 2016-10-04      | USD    | 105 346,62         | -         | -               | (105 346,62)             |

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OM5453226

| Cartera Exterior                             | Divisa | Valoración inicial  | Intereses         | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía |
|----------------------------------------------|--------|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|
| HSH NORDBANK LUXEMBOURG 0.00 2060-06-30      | EUR    | 37 166,00           | -                 | 48 429,00           | 11 263,00                |
| HYBRID CAPITAL 0.00 2060-06-30               | USD    | 12 386,45           | -                 | 6 435,77            | (5 950,68)               |
| PMI GROUP 6.63 2036-09-15                    | USD    | 24 583,77           | -                 | -                   | (24 583,77)              |
| MBIA INSURANCE VAR 2033-01-15                | USD    | 195 032,50          | -                 | 309 968,73          | 114 936,23               |
| BAKRIE TELECOM 11.50 2015-05-07              | USD    | 130 682,41          | -                 | 22 811,21           | (107 871,20)             |
| SOUTHERN PACIFIC RESOURCES 8.75 2018-01-25   | CAD    | 24 186,66           | 2 727,94          | 18 313,72           | (5 872,94)               |
| CODERE 8.25 2015-06-15                       | EUR    | 38 375,00           | -                 | 31 825,00           | (6 550,00)               |
| BLT FINANCE 7.50 2060-04-27                  | USD    | 40 536,50           | -                 | 12 812,04           | (27 724,46)              |
| MMODAL INC 0.00 2060-08-07                   | USD    | 17 491,02           | -                 | -                   | (17 491,02)              |
| DTEK FINANCE PLC 7.88 2018-04-04             | USD    | 96 121,67           | 3 146,18          | 79 340,39           | (16 781,28)              |
| PHOSPHORUS HOLDCO PLC VAR 2019-04-01         | GBP    | 64 733,78           | 19 460,04         | 15 453,56           | (49 280,22)              |
| ASYA SUKUK CO LTD 7.50 2023-03-28            | USD    | 95 610,44           | 3 203,01          | 95 200,86           | (409,58)                 |
| ARCH COAL INC 7.25 2021-06-15                | USD    | 30 729,36           | 266,34            | 23 851,05           | (6 878,31)               |
| ALPHA NATURAL RESOURCES 6.25 2021-06-01      | USD    | 38 201,72           | 430,51            | 24 942,97           | (13 258,75)              |
| QUICKSILVER RESOURCES 7.13 2016-04-01        | USD    | 18 180,36           | 1 472,35          | 5 476,10            | (12 704,26)              |
| ENERGY XXI GULF COAST 7.50 2021-12-15        | USD    | 20 886,89           | 137,76            | 22 912,05           | 2 025,16                 |
| FAR EAST CPL LTD SA 8.00 2018-05-02          | USD    | 84 094,19           | 2 167,48          | 66 949,91           | (17 144,28)              |
| SINO-FOREST CORP 0.00 2060-07-28             | USD    | 8 066,86            | -                 | -                   | (8 066,86)               |
| TOYS R US INC 7.38 2018-10-15                | USD    | 49 799,20           | 1 286,94          | 54 437,92           | 4 638,72                 |
| BRUNSWICK RAIL FINANCE 6.50 2017-11-01       | USD    | 99 406,77           | 1 790,93          | 71 914,37           | (27 492,40)              |
| RUSSIAN STANDARD BANK 10.75 2018-04-10       | USD    | 102 613,44          | 3 998,59          | 74 418,91           | (28 194,53)              |
| VIRGOLINO DE OLIVEIRA 10.5% 28 0.00 2018-01  | USD    | 23 041,47           | -                 | -                   | (23 041,47)              |
| OSCHADBANK (SSB #1 PLC) 8.88 2018-03-20      | USD    | 87 239,69           | 4 116,27          | 93 350,97           | 6 111,28                 |
| TOWERGATE FINANCE PLC 10.50 2019-02-15       | GBP    | 40 283,50           | 5 108,26          | 37 910,16           | (2 373,34)               |
| GOODRICH PETROLEUM CORP 8.88 2019-03-15      | USD    | 21 064,03           | 1 080,01          | 20 561,25           | (502,78)                 |
| SISTEMAS JSFC 6.95 2019-05-17                | USD    | 97 204,37           | 1 404,27          | 120 239,71          | 23 035,34                |
| SAMSON INVESTMENT 9.75 2020-02-15            | USD    | 20 062,40           | 1 525,76          | 17 229,29           | (2 833,11)               |
| HERCULES OFFSHORE INC 7.50 2021-10-01        | USD    | 49 646,25           | 1 549,84          | 37 402,88           | (12 243,37)              |
| <b>TOTALES Cartera fija privada cotizada</b> |        | <b>6 167 461,60</b> | <b>184 544,36</b> | <b>4 302 121,91</b> | <b>(1 865 339,69)</b>    |

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



OM5453227

CLASE 8.<sup>a</sup>

| Cartera Exterior                                            | Divisa | Valoración inicial  | Intereses | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía |
|-------------------------------------------------------------|--------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                        |        |                     |           |                     |                          |
| GENERALE MARITIME                                           | USD    | -                   | -         | -                   | -                        |
| GALP ENERGIA                                                | EUR    | 423 510,55          | -         | 306 045,30          | (117 465,25)             |
| PORTUGAL TELECOM                                            | EUR    | 401 986,55          | -         | 155 952,00          | (246 034,55)             |
| E.ON AG                                                     | EUR    | 274 331,70          | -         | 298 095,00          | 23 763,30                |
| BARRICK GOLD CORP                                           | USD    | 159 329,47          | -         | 106 629,19          | (52 700,28)              |
| NEWMONT MINING CORPORATION                                  | USD    | 134 110,61          | -         | 121 854,85          | (12 255,76)              |
| GOLDCORP INC                                                | USD    | 149 761,86          | -         | 127 059,02          | (22 702,84)              |
| GAZPROM                                                     | USD    | 479 271,21          | -         | 345 924,95          | (133 346,26)             |
| BG GROUP PLC                                                | GBP    | 158 892,17          | -         | 139 243,03          | (19 649,14)              |
| LUFTHANSA                                                   | EUR    | 83 735,21           | -         | 96 810,00           | 13 074,79                |
| DEUTSCHE BOERSE AG                                          | EUR    | 83 281,94           | -         | 94 752,00           | 11 470,06                |
| TESCO PLC                                                   | GBP    | 100 669,87          | -         | 104 172,46          | 3 502,59                 |
| GENERALE MARITIME                                           | USD    | -                   | -         | -                   | -                        |
| TURQUOISE HILL RESOURCES                                    | USD    | 117 890,27          | -         | 125 814,18          | 7 923,91                 |
| BTA BANK JSC                                                | USD    | 6 046,55            | -         | 2 234,49            | (3 812,06)               |
| ANTOFAGASTA                                                 | GBP    | 163 363,91          | -         | 162 803,28          | (560,63)                 |
| PMI GROUP                                                   | USD    | -                   | -         | 2 256,57            | 2 256,57                 |
| OI SA-ADR                                                   | USD    | 101 852,18          | -         | 73 830,39           | (28 021,79)              |
| ROYAL IMTECH                                                | EUR    | 26 671,26           | -         | 16 643,55           | (10 027,71)              |
| WM MORRISON SUPERMARKETS                                    | GBP    | 81 946,69           | -         | 68 791,53           | (13 155,16)              |
| OSRAM LICHT AG                                              | EUR    | -                   | -         | 1 408,68            | 1 408,68                 |
| BLACKBERRY LTD                                              | USD    | 32 735,13           | -         | 22 961,98           | (9 773,15)               |
| BLACKBERRY LTD                                              | CAD    | 30 952,54           | -         | 36 243,38           | 5 290,84                 |
| PETROBAS                                                    | USD    | 416 396,09          | -         | 229 294,10          | (187 101,99)             |
| SUEDZUCKER AG                                               | EUR    | 106 387,30          | -         | 63 414,50           | (42 972,80)              |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>                |        | <b>3 533 123,06</b> | -         | <b>2 702 234,43</b> | <b>(830 888,63)</b>      |
| <b>Acciones pendientes de admisión a cotización</b>         |        |                     |           |                     |                          |
| EMERALD PLANTATION HOLDING                                  | USD    | 8 066,85            | -         | 8 066,85            | -                        |
| <b>TOTALES Acciones pendientes de admisión a cotización</b> |        | <b>8 066,85</b>     | -         | <b>8 066,85</b>     | -                        |
| <b>Valores no cotizados - RV</b>                            |        |                     |           |                     |                          |
| ALLIANCE BANK JSC                                           | USD    | -                   | -         | 7,73                | 7,73                     |
| <b>TOTALES Valores no cotizados - RV</b>                    |        | -                   | -         | <b>7,73</b>         | <b>7,73</b>              |

# Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.

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

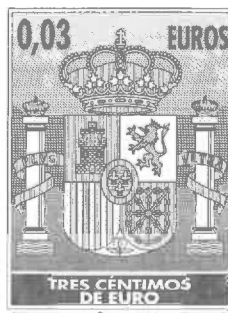


CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5453228

| Cartera Exterior                                    | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía |
|-----------------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                      |                   |                      |                          |
| AMUNDI FUNDS CASH EURO "AE" EUR                     | EUR    | 899 999,96           | -                 | 900 721,76           | 721,80                   |
| BLUEBAY INVESTMENT GRADE ABS. RETURN BOND           | EUR    | 521 610,54           | -                 | 542 709,82           | 21 099,28                |
| CARMIGNAC CAPITAL PLUS "A" EUR                      | EUR    | 800 000,23           | -                 | 826 373,86           | 26 373,63                |
| JB MULTIBOND ABSOLUTE RETURN BOND "C"               | EUR    | 744 924,24           | -                 | 724 536,64           | (20 387,60)              |
| DB X TRACKERS MSCI BRAZIL INDEX UCITS ETF 1C U      | USD    | 99 812,90            | -                 | 92 786,93            | (7 025,97)               |
| PARVEST EQUITY RUSSIA "C" EUR                       | EUR    | 404 469,90           | -                 | 272 840,62           | (131 629,28)             |
| DB X TRACKERS MSCI RUSSIA CAPPED INDEX UCITS E      | EUR    | 447 744,66           | -                 | 299 639,40           | (148 105,26)             |
| SCHRODER ISF EURO SHORT TERM BOND "C" EUR           | EUR    | 360 131,60           | -                 | 370 867,23           | 10 735,63                |
| CANDRIAM LONG SHORT CREDIT "C" EUR                  | EUR    | 799 999,37           | -                 | 817 089,93           | 17 089,93                |
| BNP PARIBAS INSTICASH EUR "I" EUR                   | EUR    | 900 158,70           | -                 | 900 251,30           | 92,60                    |
| DB X TRACKERS MSCI MEXICO TRN INDEX UCITS ETF       | EUR    | 279 713,73           | -                 | 290 337,13           | 10 623,40                |
| JPMORGAN IF. INCOME OPPORTUNITY "A" EUR_H           | EUR    | 200 392,73           | -                 | 200 183,65           | (209,08)                 |
| ISHARES DJ UBS COMMODITY SWAP (GY) EUR              | EUR    | 300 175,84           | -                 | 240 386,84           | (59 789,00)              |
| ISHARES MSCI BRAZIL UCITS ETF (US) USD              | USD    | 185 457,05           | -                 | 159 846,39           | (25 610,66)              |
| AXA WF FRAMLINGTON EUROPE REAL ESTATE SECUR         | EUR    | 36 026,00            | -                 | 37 886,32            | 1 860,32                 |
| CANDRIAM INDEX ARBITRAGE "C" EUR                    | EUR    | 399 999,38           | -                 | 397 757,76           | (2 241,62)               |
| PARVEST MONEY MARKET EURO "I" EUR                   | EUR    | 899 970,39           | -                 | 901 475,01           | 1 504,62                 |
| M&G OPTIMAL INCOME "C" EUR_H                        | EUR    | 316 363,14           | -                 | 329 962,05           | 13 598,91                |
| JB MULTICASH MONEY MARKET EURO "C" EU               | EUR    | 899 999,43           | -                 | 899 902,00           | (97,43)                  |
| CREDIT SUISSE MONEY MARKET EUR "I" EUR              | EUR    | 700 000,22           | -                 | 699 819,69           | (180,53)                 |
| LYXOR ETF EPRA NAREIT ASIA exJAPAN EUR              | EUR    | 32 680,00            | -                 | 34 230,00            | 1 550,00                 |
| JB MULTISTOCK EASTERN EUROPE FOCUS "B"              | EUR    | 303 313,46           | -                 | 220 744,43           | (82 569,03)              |
| DWS INVEST GOVERNMENT LIQUIDITY "FC" EUR            | EUR    | 900 000,00           | -                 | 900 000,00           | -                        |
| FIDELITY INSTITUTIONAL LIQUIDITY "A" EUR            | EUR    | 900 002,35           | -                 | 900 033,67           | 31,32                    |
| ISHARES MSCI MEXICO CAPPED UCITS ETF USD            | USD    | 447 766,36           | -                 | 479 214,59           | 31 448,23                |
| BGF EURO SHORT DURATION BOND "D2" ACC               | EUR    | 35 229,16            | -                 | 41 734,17            | 6 505,01                 |
| ISHARES MSCI RUSSIA ADR GDR USD                     | USD    | 366 151,53           | -                 | 381 279,81           | 15 128,28                |
| THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUNITIES "2" IGA EUR       | EUR    | 444 324,41           | -                 | 338 861,80           | (105 462,61)             |
| SCHRODER ISF STRATEGIC BOND "C" USD                 | EUR    | 512 372,59           | -                 | 532 024,43           | 19 651,84                |
| UBS MONEY MARKET FUND "Q" EUR                       | USD    | 514 401,95           | -                 | 583 651,23           | 69 249,28                |
| M&G OPTIMAL INCOME "CH" USD                         | EUR    | 899 999,85           | -                 | 900 683,69           | 683,84                   |
| JPMORGAN IF. INCOME OPPORTUNITY "A" USD             | USD    | 197 685,90           | -                 | 234 354,21           | 36 668,31                |
| AVIVA CORTO PLAZO "A" EUR                           | EUR    | 197 267,54           | -                 | 221 589,79           | 24 322,25                |
| ABANTE GF PANGAEA FUND "A" EUR                      | EUR    | 900 000,00           | -                 | 908 301,01           | 8 301,01                 |
| AXA IM COURT TERME "A" ACC                          | EUR    | 1 000 000,00         | -                 | 863 899,25           | (136 100,75)             |
| PICTET SHORT TERM MONEY MARKET EUR "I" USD          | EUR    | 499 981,83           | -                 | 495 062,79           | (4 919,04)               |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> | USD    | 930 970,92           | -                 | 1 034 088,12         | 103 117,20               |
|                                                     |        | <b>19 279 097,86</b> | -                 | <b>18 975 126,69</b> | <b>(303 971,17)</b>      |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>29 077 575,02</b> | <b>187 499,39</b> | <b>26 061 123,49</b> | <b>(3 016 451,53)</b>    |



0M5453229



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5453230

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

### **Evolución de mercados**

A lo largo del año, diversos acontecimientos dotaron al mercado de una excesiva volatilidad: las dudas sobre el crecimiento de China, el conflicto Ucrania-Rusia, la situación en Siria, la posible salida de Grecia de la Eurozona, el escándalo Volkswagen, elecciones en Grecia, Italia, UK y España; que incrementaron la percepción de riesgo de los inversores.

A su vez, la evolución de los mercados estuvo principalmente condicionada por la caída de los precios de las materias primas, especialmente el petróleo (retrocediendo más del 40%), la debilidad de los países emergentes (principalmente Rusia y Brasil) y las divergencias en las medidas tomadas por los bancos centrales.

Los índices de renta variable han experimentado comportamientos muy diversos: desde el SP500 que se mantuvo prácticamente plano (-0.73%), EUROSTOXX50 subiendo 3,85%, Alemania y Japón subiendo 9,56% y 9%, MSCI Emerging Markets cayendo -16,96%, mientras España acabó con pérdidas de -7,15%, fruto de la inestabilidad política.

La primera parte del año comenzó con subidas generalizadas de los mercados hasta abril, dando paso a un segundo cuatrimestre de ciertos retrocesos, acelerados a final de verano con unas fuertes caídas de los mercados, acusadas a las dudas que generaban el crecimiento global y esos repuntes de inflación que parecían mostrar "brotes verdes" solo meses antes; estos miedos se han visto incrementados por una caída continuada del precio de las materias primas, lo que favoreció a la evolución de los bonos de mayor calidad crediticia y el oro como activo refugio.

Octubre y noviembre registraron moderadas recuperaciones de las bolsas mundiales tras las caídas experimentadas, después del excesivo pánico generado por la incertidumbre de la situación de la economía china, y de las esperadas medidas a tomar por los principales bancos mundiales.

En el tramo final de año, protagonismo de los bancos centrales, con mensajes muy divergentes; el BCE ratificó el programa de relajación de política monetaria, recortando la tasa de depósito (-10 bps), ampliando el horizonte temporal de las compras e incrementando el universo de activos aunque por debajo de las expectativas del mercado. En USA, la Reserva Federal subió los tipos 25 p.b. hasta 0,25-0,50%, con un mensaje optimista. Por su parte el banco central chino se desligó de la política monetaria de la FED anunciando que, tras la incorporación del Renminbi en la cesta de derechos de giro del FMI, la fluctuación de su divisa dejaría de ser tan dependiente del dólar.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5453231

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

Al hilo de esto, el mercado de divisas no quedó exento de fuertes movimientos, destacando principalmente la depreciación de divisas de economías dependientes de China (Indonesia, Tailandia, Malasia...) la apreciación del dólar frente al resto de divisas, con subidas del 10% frente al euro y también fuertes subidas del Dollar Index.

En cuanto a la renta fija, la curva de tipos americana se aplanó, acabando el 10Y en 2,27% (subida de 10pb) y el 2Y en 1,05% (subida de 39 p.b.); mientras que la curva del bund se positivizó, acabando el 10Y en 0,63% (subida de 9 p.b.) y el 2Y en -0,34% (bajando 24 b.p.).

En cuanto a los spreads de crédito, aunque ha habido divergencia de comportamientos, por lo general se han ampliado durante 2015.

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

### Comentario de gestión

En el contexto de mercados arriba descrito, Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A. ha incrementado ligeramente su exposición a activos de riesgo. En concreto, en renta variable cierra el trimestre con un 28,12% y las materias primas con un 4,68%.

La cartera de renta fija a través de fondos de inversión se ha mantenido.

Las inversiones alternativas se han incrementado en el periodo.

A cierre del periodo analizado se tenían los siguientes porcentajes en derivados: Nikkei 0,00%, Mini SP -3,32%, EURUSD 0,00%, T-Note 0,00%, Eurostoxx 0,00% e Ibex 0,00%. Como cobertura de posiciones en las respectivas divisas: 0,00% Dólar. El patrimonio de Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A. a cierre de trimestre es de 27.955.124,33 €, situándose el número de partícipes en 185.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5453232

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

### *Riesgos asumidos por la IIC*

La volatilidad diaria al final del periodo era del 3,22%.

La gestora emplea una metodología para el cálculo del VaR basada en simulación histórica, con un horizonte temporal de 5 días hábiles, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 1 año, con un límite del 10%. Con dicha metodología, la IIC ha tenido un VaR máximo del 4,53, mínimo del 2,81 y medio del 3,94 durante el año en curso.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 40,79% del patrimonio de la IIC.

### *Perspectivas de los mercados*

A&G Fondos S.G.I.I.C., S.A. desarrolla una política de inversión basada en la adaptación continua a la situación de los mercados.

De cara a 2016, nuestras principales apuestas siguen siendo la renta variable frente a la renta fija, con preferencia por Europa y Japón, duraciones bajas en renta fija y alguna inversión más táctica en activos que han sido excesivamente penalizados, como alguna de las bolsas de países emergentes y sus divisas.

### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

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

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

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5453233

**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2015, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2015.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015**

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

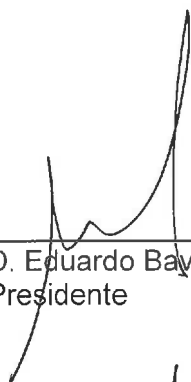
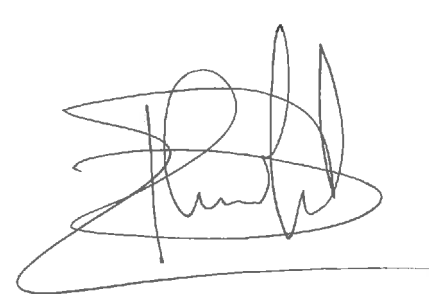
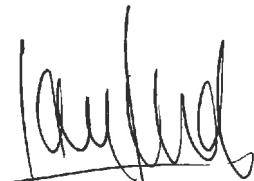
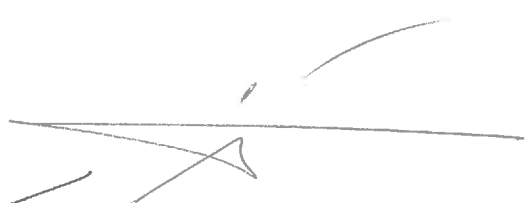
**Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 31 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 de Alcestis Investment, S.I.C.A.V., S.A., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

| <u>Ejemplar</u>  | <u>Documento</u>                      | <u>Número de folios en papel timbrado</u>                |
|------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Primer ejemplar  | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0M5453093 al 0M5453135<br>Del 0M5453136 al 0M5453139 |
| Segundo ejemplar | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0M5453140 al 0M5453182<br>Del 0M5453183 al 0M5453186 |
| Tercer ejemplar  | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0M5453187 al 0M5453229<br>Del 0M5453230 al 0M5453233 |

**FIRMANTES:**

  
\_\_\_\_\_  
D. Eduardo Baviera Sabater  
Presidente  
\_\_\_\_\_  
Dª Sara Molina  
Consejero  
\_\_\_\_\_  
D. Javier Iriondo  
Consejero  
\_\_\_\_\_  
D. Manuel Cereijo Trinidad  
Consejero