

LAZORA, SII, S.A.

Nº Registro CNMV: 13

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

Gestora: 1) AZORA GESTION, SGIIC, S.A. **Grupo Gestora:** 206

Auditor: Deloitte, S.L. **Tasador:**

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Serrano 30, 4º

Correo Electrónico

info@azora.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 18/01/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: Sociedad de carácter no financiero cuyo objeto exclusivo es la inversión de al menos el 80% del promedio anual de saldos mensuales de su activo, en cualquier tipo de inmueble de naturaleza urbana para su arrendamiento (viviendas, locales comerciales y plazas de garaje, susceptibles de ser acogidos a cualquier tipo de régimen de protección pública o régimen asimilable y residencias de estudiantes).

El resto del activo podrá tenerlo invertido en los valores admitidos a cotización en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación contemplados en la legislación vigente.

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones	47.193.822,00	47.193.822,00
Nº de accionistas	114	114
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor teórico de la acción fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	548.555	11,6235
2015	547.464	11,6003
2014	574.105	11,7075
2013	578.710	11,8014

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,32		0,32	0,96		0,96	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

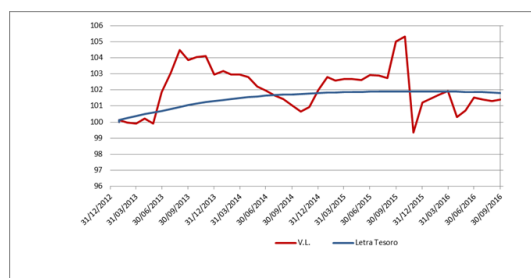
A) Individual. Divisa EUR

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (i)	3,33	1,11	1,09	1,13	1,58	4,59	4,09	4,16	4,16

(i) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: gastos de tasación, primas de seguros, administración de fincas, gastos de comunidad, reparaciones, rehabilitación y conservación de inmuebles y los que, vinculados a la adquisición y venta de inmuebles, deban abonarse a un tercero por la prestación de un servicio, comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, gastos por servicios exteriores (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor teórico de la acción y su cotización, si procede en los últimos años.



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES EN INMUEBLES	966.087	176,11	970.993	176,80
* Inmuebles o sociedades radicadas en España	965.256	175,96	970.353	176,69
* Inmuebles o sociedades radicadas fuera de España	0	0,00	0	0,00
* Anticipos o entregas a cuenta	0	0,00	0	0,00
* Inversiones adicionales, complementarios o rehabilitaciones en curso	831	0,15	640	0,12
* Indemnizaciones a arrendatarios	0	0,00	0	0,00
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.042	5,48	36.020	6,56
* Cartera interior	30.000	5,47	36.000	6,56
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	42	0,01	20	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.381	1,53	10.698	1,95
(+/-) RESTO	-455.955	-83,12	-468.522	-85,31
TOTAL PATRIMONIO	548.555	100,00 %	549.190	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones en inmuebles y financieras se informan a valor efectivo.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	549.190	551.442	547.464	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-1,89	-1,88	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,12	1,47	2,08	41,55
(+) Rendimientos de gestión	1,38	2,93	6,54	123,80
+ Alquileres	1,93	2,00	5,88	194,79
± Variaciones en el valor de los inmuebles y otros rendimientos derivados de inversiones inmobiliarias	-0,75	0,55	0,16	-70,40
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	212,61
+ Dividendos	0,28	0,42	0,70	66,67
± Variaciones de precios de renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Variaciones de precios de renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,09	-0,05	-0,23	328,12
(-) Gastos repercutidos	-1,50	-1,46	-4,46	206,91
- Comisión de gestión	-0,32	-0,32	-0,96	201,58
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	200,42
- Por realización de tasaciones	0,00	0,00	-0,01	126,82
- Administración de fincas y gastos de comunidad	-0,08	-0,08	-0,24	198,78
- Reparaciones y conservación de inmuebles	-0,09	-0,10	-0,29	194,31
- Otros gastos por servicios exteriores	-0,71	-0,66	-2,09	219,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,18	-0,19	-0,57	202,54
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,10	-0,27	56,10
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Revalorización de inmuebles de uso propio y resultados por enajenación de inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	548.555	549.190	548.555	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones (importes en miles de EUR)

3.1 Inversiones en inmuebles finalizados en propiedad

Inmueble	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor	%	Valor	%
TOTAL VIVIENDAS	809.896	147,66	813.904	148,27
TOTAL RESIDENCIAS	0	0,00		
TOTAL APARCAMIENTOS	13.549	2,50	13.596	2,49
TOTAL LOCALES COMERCIALES	10.778	1,95	10.991	1,99
TOTAL OTROS	484	0,09	428	0,08
TOTAL INMUEBLES RADICADOS EN ESPAÑA	834.707	152,20	838.919	152,83
TOTAL INMUEBLES FINALIZADOS EN PROPIEDAD	834.707	152,20	838.919	152,83

Notas generales a los cuadros del apartado 3.1 a 3.5:

El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Fecha de incorporación: Se refiere a la fecha en la que se ha incorporado el inmueble al patrimonio del fondo, generando desde entonces plusvalías/minusvalías.

Valor: Se refiere al valor utilizado por la sociedad gestora para el cálculo de las plusvalías/minusvalías del inmueble.

% de ocupación: Se refiere a la parte del inmueble que se encuentra alquilado, medido en términos de superficie.

3.2 Inversiones en concesiones administrativas y otros derechos reales

Inmueble	Provincia / País	Fecha		Periodo actual		Periodo anterior		%Ocupación
		Incorporación	Próxima Tasación	Valor	%	Valor	%	
00013 - PARLA II - 487 - DOTACIONAL	MADRID	13-03-2006	17-05-2017	32.741	5,97	32.741	5,96	0,99
00017 - PINTO	MADRID	28-05-2007	27-12-2016	21.243	3,87	21.243	3,87	0,99
00054 - CAMP DEL FERRO, 1-3	BARCELONA	01-01-2011	08-01-2017	10.278	1,87	10.278	1,87	0,98
00065 - PUJADES	BARCELONA	01-01-2011	17-01-2017	12.680	2,31	12.680	2,31	0,99
00069 - GETXO	VIZCAYA	29-04-2011	01-11-2016	14.425	2,63	0	0,00	0,48
TOTAL DERECHOS DE SUPERFICIE S/ VIVIENDAS				91.367	16,65	76.942	14,01	
00017 - PINTO	MADRID	28-05-2007	27-12-2016	148	0,03	148	0,03	0,93
00054 - CAMP DEL FERRO, 1-3	BARCELONA	01-01-2011	08-01-2017	1.137	0,21	1.137	0,21	0,97
00065 - PUJADES	BARCELONA	01-01-2011	17-01-2017	702	0,13	702	0,13	0,98
00069 - GETXO	VIZCAYA	29-04-2011	01-11-2016	1.664	0,30	0	0,00	0,48
00069 - GETXO	VIZCAYA	29-04-2011	01-11-2016	0	0,00	16.090	2,93	0,96
TOTAL OTROS DERECHOS DE SUPERFICIE				3.651	0,67	18.076	3,30	
TOTAL CONCESIONES ADMINISTRATIVAS				0	0,00			
TOTAL CONCESIONES ADM. Y DERECHOS REALES				95.017	17,32	95.018	17,31	

En miles de EUR

Notas:

El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Se debe tener en cuenta que la concesión administrativa o derecho de superficie revierte a su titular al final del periodo por el cual fue concedida, de modo que su valor debería ir tendiendo al que va a tener en el momento de la reversión (generalmente cero). De ahí que lo normal sería observar valores decrecientes, sobre todo, a medida que se acerca la fecha de fin del derecho o concesión.

3.3 Inversiones en inmuebles en fase de construcción

Inmueble	Provincia / País	Fecha		Periodo actual		Periodo anterior		% Ejecutado(1)
		Incorporación	Próxima Tasación	Valor	%	Valor	%	
TOTAL VIVIENDAS				0	0,00			
TOTAL INMUEBLES EN FASE DE CONSTRUCCIÓN				0	0,00			

En miles de EUR

Notas:

El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

El Valor se informa en el supuesto de que el inmueble estuviese finalizado, por tanto para calcular las plusvalías/minusvalías es necesario tener en cuenta el porcentaje de obra ejecutada.

(1) Se refiere al porcentaje de obra ejecutada según la última tasación.

3.4 Compromisos de compra, compra de opciones de compra y contratos de arras sobre inmuebles

	Importe total comprometido /de ejercicio	Plusvalías/ (minusvalías) acumuladas	
Total compromisos de compra			
Total opciones de compra			
Total contratos de arras			
Total			

En miles de EUR

3.5 Inversiones a través de sociedades tenedoras y entidades de arrendamiento

Inmueble	Provincia / País	Fecha		Periodo actual		Periodo anterior		% Participación (1)
		Incorporación	Próxima Tasación	Valor	%	Valor	%	
00070 - SIRESA CAMPUS SII, S.A.	MADRID	19-05-2011	01-10-2016	33.652	6,13	34.533	6,29	0.51
00071 - SIRESA CAMPUS NOROESTE, S.A.	MADRID	22-09-2015	01-08-2017	1.879	0,34	1.883	0,34	0.51
TOTAL SOCIEDADES TENEDORAS				35.531	6,47	36.416	6,63	
TOTAL				35.531	6,47	36.416	6,63	

En miles de EUR

Notas:

El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Valor: Es el valor total de la sociedad tenedora o entidad de arrendamiento.

(1) % de participación de la IIC en el capital de la sociedad.

3.6 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

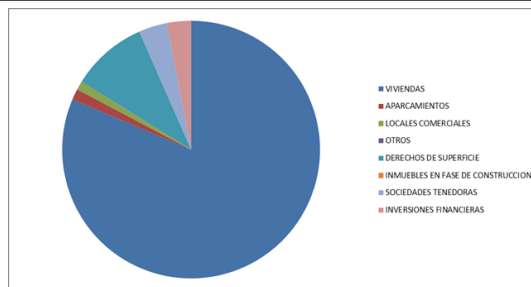
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000000003 - Renta fija no cotizada - Unicaja	EUR	5.000	0,91	5.000	0,91
ES0000000004 - Renta fija no cotizada - Popular	EUR	11.000	2,01	14.000	2,55
ES0000000007 - Renta fija no cotizada - Abanca	EUR	7.000	1,28	10.000	1,82
ES0000000008 - Renta fija no cotizada - Bankia	EUR	4.000	0,73	4.000	0,73
ES0000000009 - Renta fija no cotizada - BBVA	EUR	3.000	0,55	3.000	0,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		30.000	5,48	36.000	6,56
TOTAL RENTA FIJA		30.000	5,48	36.000	6,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		30.000	5,48	36.000	6,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.000	5,48	36.000	6,56

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.7 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

--



4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Reducción significativa de capital en circulación		X
b. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
c. Venta de inmueble a un precio inferior en un 10% a su valor de tasación		X
d. Sustitución sociedad tasadora antes de que transcurran tres años		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia los Estatutos Sociales		X
c. Se han adquirido valores emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o sociedad de inversión, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
d. Se han adquirido valores cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
e. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
f. Compra de inmuebles a entidades del grupo de la sociedad gestora o sociedad de inversión		X
g. Aportaciones de inmuebles en la adquisición de acciones, alquiler de inmuebles o compra venta de inmuebles a socios		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1) Entorno económico y situación del mercado

El mantenimiento del crecimiento económico, tanto a escala global como nacional, será clave para consolidar la recuperación del mercado inmobiliario. En un entorno en el que la coyuntura económica global mejoró en el primer semestre del año, la economía española está teniendo un mejor comportamiento que el previsto para 2016; sin embargo, la incertidumbre y el menor impulso de algunos vientos de cola llevan a moderar las expectativas de crecimiento para 2017. El crecimiento económico continuará apoyándose en factores externos e internos. La demanda interna se verá impulsada por la recuperación de los fundamentos, la corrección de desequilibrios y el tono expansivo de las políticas fiscal y monetaria.

El PIB subió un 0,8% en el segundo trimestre del año, suponiendo un crecimiento interanual del 3,2% que afianza la tendencia de crecimiento de la economía española. Por otro lado, la previsión de crecimiento del PIB para España realizada por el FMI ha sido revisada al alza recientemente en 5 puntos porcentuales hasta dejarla en el 3,1%, situando al país por segundo año consecutivo como la gran economía industrializada con mayor crecimiento. Dicha revisión está en línea con la última previsión realizada por el Banco de España (3,2%), superando la estimación del Gobierno (2,9%), si bien tanto FMI como Banco de España mantienen sus previsiones más cautelosas para el 2017, donde estiman crecimientos del 2,2% y 2,3%, respectivamente. Asimismo, se prevé que se continúe creando empleo a tasas elevadas y que a finales de 2018 la tasa de paro se sitúe por debajo del 17%.

En la primera mitad de 2016, tanto la venta como la iniciación de nuevas viviendas se comportaron mejor que en el mismo periodo del año anterior y ello se debió al empuje de la demanda, que ha encontrado apoyo en tres factores. En primer lugar, la positiva evolución del empleo y la renta ha mantenido la confianza de las familias en niveles relativamente elevados. Segundo, la política monetaria expansiva que ha permitido incrementar la oferta de crédito a unos tipos de interés bajos. Por último, el buen tono de la demanda extranjera también ha contribuido al aumento de las transacciones residenciales.

Por su parte, el comportamiento del segmento de vivienda de protección pública viene manteniendo sus características específicas de relativa estabilidad de la demanda y precios, si bien no es ajeno a las condiciones del entorno y la presión sobre las rentas. También se deben destacar las distintas modalidades de incentivos y protección pública, aunque con tendencia a reducirse en el marco general de ajustes del gasto público. En este entorno, la gestión de viviendas de protección pública en alquiler requiere una atención y actuaciones constantes de comercialización, gestión financiera y control interno.

2) Decisiones generales de inversión adoptadas

De acuerdo al programa y calendario de inversión descrito en el folleto de la Sociedad, el periodo de inversión se encuentra cerrado actualmente, de modo que los activos se encuentran actualmente en periodo de explotación o desinversión.

La cartera de activos de la Sociedad está integrada al 30 de septiembre por 63 inmuebles que comprenden 6.898 viviendas de protección pública. Estas operaciones se desarrollan en 10 Comunidades Autónomas y abarcan en su origen y desarrollo diferentes modalidades de adjudicación de concursos con desarrollo integral, contratos de inmuebles llave en mano y adquisición de edificios para arrendamiento de viviendas, todos ellos integrados en las diferentes regulaciones de viviendas de protección pública, general y autonómicas. Por su parte, la cartera de alojamientos universitarios correspondiente al Grupo Siresa Campus, participado en un 51%, comprende 24 residencias y 6.513 plazas.

Durante el tercer trimestre del ejercicio 2016 se ha finalizado la construcción del último inmueble que se encontraba en desarrollo (145 viviendas), poniéndose en explotación.

El volumen total de ventas de inmuebles realizadas durante los 9 primeros meses del ejercicio 2016 ha ascendido a 3.125.857,26 euros en términos de valor de tasación correspondiente a la desinversión de 21 viviendas con sus anejos y 3 garajes que ha supuesto un resultado positivo de 869.529,41 euros. La totalidad de las ventas se han realizado a particulares, en las que el precio de venta ha estado en el entorno del valor de tasación.

Durante los 9 primeros meses del ejercicio 2016 la Sociedad ha proseguido un amplio y diversificado plan de comercialización de viviendas, con 1.241 nuevos contratos de arrendamiento que han permitido compensar 1.110 bajas, lo que representa un nivel de rotación de 22,4 %. El nivel de ocupación se ha mantenido en torno al 90%. Hay que subrayar la intensa y permanente gestión de comercialización para alcanzar y mantener los niveles necesarios de ocupación e ingresos, así como el estricto control sobre los costes y niveles de calidad.

1.1. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y RENTABILIDAD

El patrimonio al 30 de septiembre de 2016 asciende a 548.555.307,23 euros, frente a 547.464.073,54 euros al 31 de

diciembre de 2015. La variación de 0,20 % (1.091.233,69 euros) se produce fundamentalmente por el efecto neto en el patrimonio de las variaciones de valor por tasaciones realizadas, por el resultado del periodo y por el efecto de la reducción del capital social acordada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2016 mediante disminución del valor nominal de las acciones en 0,21 /acción con el fin de devolver aportaciones a los accionistas de la Sociedad (-10.297.867,86 euros).

El número total de acciones de la Sociedad es de 49.037.466 acciones (47.193.822 acciones en circulación) de 7,14 y 7,35 euros de valor nominal al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015. El capital de la sociedad está distribuido entre 114 accionistas al 30 de septiembre de 2016 (115 al 31 de diciembre de 2015).

El valor liquidativo ha variado un 0,02% en el ejercicio 2016, que aislando el efecto de la devolución de aportaciones efectuada se traduce en una rentabilidad del 0,24%.

1.2. ACTUACIONES PREVISTAS

En el futuro próximo las líneas básicas de actuación de la Sociedad serán: (i) desarrollar una efectiva política de gestión de explotación en los aspectos básicos de comercialización, control de costes, mantenimiento de activos, cobro de rentas y gestión financiera; (ii) maximizar el valor de los activos en desinversión.

3) Información sobre las políticas en relación a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos.

No existen derechos de voto establecidos sobre las acciones de la Sociedad, ni sobre títulos o valores de su cartera, de modo que no aplica descripción de la política relacionada ni información sobre el sentido del voto.

4) Explicación del Informe Periódico

La comisión de gestión, calculada sobre el importe del inmovilizado bruto más existencias del balance, no ha experimentado variación significativa respecto a periodos anteriores.

El ratio total de gastos se mantiene en línea con periodos anteriores.

En cuanto a la distribución del patrimonio al cierre del periodo, continúa materializado principalmente en Inversiones en Inmuebles.

En lo que se refiere al estado de variación patrimonial, en el periodo actual se ha producido una variación en el patrimonio de 635 miles de euros originada principalmente por los epígrafes Rendimientos de gestión Alquileres, Variaciones en el valor de los inmuebles y otros rendimientos derivados de inversiones inmobiliarias y Gastos repercutidos, que han supuesto fluctuaciones de 1,93%, -0,75% y -1,50% sobre el patrimonio medio, respectivamente.

La distribución de las inversiones no ha presentado variaciones significativas en el periodo, a excepción de la finalización de la construcción del inmueble ubicado en Getxo, que ha entrado en explotación dentro del epígrafe Concesiones administrativas y otros derechos reales.

Las inversiones financieras corresponden a la colocación de los excedentes de tesorería en depósitos e imposiciones a plazo en entidades de alta calificación crediticia.

5) Otra información

En el ejercicio 2015, el número total de empleados de Azora Gestión, S.G.I.I.C., S.A. al cierre del ejercicio era de 25; la remuneración total abonada ascendió a 2.426.268 euros 1.777.822 euros de remuneración fija y 648.446 euros de remuneración variable; y no existían remuneraciones basadas en participaciones en los beneficios de las SII gestionadas. Adicionalmente, el importe agregado de la remuneración de altos cargos y de empleados de Azora Gestión, S.G.I.I.C., S.A. que hayan tenido una incidencia en el perfil de riesgo de las SII gestionadas asciende a 932.613 euros y a 1.493.655 euros, respectivamente.

10 Inversiones en inmuebles finalizados en propiedad

Inmueble	Provincia / País	Fecha		Periodo actual		Periodo anterior		%Ocupación
		Incorporación	Próxima Tasación	Valor	%	Valor	%	
00001 - OVIEDO	ASTURIAS	25-01-2005	04-03-2017	7.455	1,36	7.455	1,36	0,87
00002 - GRANADILLA DE ABONA	STA. CRUZ TENERIFE	03-03-2005	06-09-2017	2.486	0,45	2.664	0,49	0,90
00003 - TAMARACEITE	LAS PALMAS	03-03-2005	01-08-2017	2.744	0,50	2.858	0,52	1,00
00004 - HUELVA R6	HUELVA	29-03-2005	01-02-2017	8.816	1,61	8.816	1,61	0,66
00005 - HUELVA R1	HUELVA	29-03-2005	01-02-2017	5.361	0,98	5.361	0,98	0,80
00006 - ALCOBENDAS I - FEDERICA MONTSE	MADRID	06-05-2005	07-12-2016	17.947	3,27	17.947	3,27	0,78
00007 - ROBLEDILLO DE LA JARA	MADRID	29-06-2005	01-08-2017	1.422	0,26	1.609	0,29	0,68
00008 - BENISAUDET	ALICANTE	05-07-2005	01-04-2017	7.792	1,42	7.792	1,42	1,00
00009 - TORREJON DE ARDOZ	MADRID	08-11-2005	12-11-2016	18.505	3,37	18.505	3,37	0,98
00010 - ALCOBENDAS II - FUENTE LUCHA	MADRID	18-11-2005	01-12-2016	18.086	3,30	18.086	3,29	0,99
00011 - VILLALBA	MADRID	01-12-2005	08-10-2016	13.822	2,52	13.822	2,52	1,00
00012 - ARANJUEZ	MADRID	18-12-2005	01-10-2016	6.038	1,10	6.038	1,10	0,81
00014 - MOSTOLES I - LOTE 7	MADRID	26-03-2006	01-10-2016	18.064	3,29	18.064	3,29	1,00
00015 - MOSTOLES II - LOTE 1	MADRID	26-04-2006	01-10-2016	10.715	1,95	10.715	1,95	0,99
00016 - LEON	LEON	21-07-2006	06-10-2016	14.135	2,58	14.135	2,57	0,92
00018 - RIO SECO II - JAUME I	CASTELLON	03-12-2007	01-07-2017	8.602	1,57	8.925	1,63	0,97
00019 - PAVONES I - LAPONIA 13-17	MADRID	21-04-2008	01-11-2016	25.140	4,58	25.140	4,58	0,99
00020 - SANCHINARRO I	MADRID	29-05-2008	22-06-2017	26.108	4,76	26.108	4,75	0,94
00021 - RIVAS I	MADRID	01-01-2009	13-09-2017	8.166	1,49	8.110	1,48	1,00
00022 - PARLA I	MADRID	01-01-2009	10-05-2017	9.458	1,72	9.458	1,72	1,00
00023 - PATERNA I - MAS DEL ROSARI	VALENCIA	01-01-2009	01-04-2017	8.102	1,48	8.102	1,48	1,00
00024 - RIO SECO I - R5	CASTELLON	01-01-2009	04-03-2017	6.893	1,26	6.893	1,26	0,98
00025 - BENICALAP	VALENCIA	01-01-2009	01-02-2017	17.218	3,14	17.218	3,14	0,98
00026 - RIO SECO III - R13	CASTELLON	01-01-2009	20-11-2016	6.467	1,18	6.467	1,18	1,00
00027 - PEDRO CABANES	VALENCIA	01-01-2009	06-04-2017	7.538	1,37	7.538	1,37	1,00
00028 - PATERNA II - MAS DEL ROSARI T-	VALENCIA	01-01-2009	08-10-2016	10.728	1,96	10.728	1,95	0,99
00029 - MONTECARMELO I - MONAST. DEL P	MADRID	01-01-2011	08-07-2017	23.548	4,29	22.387	4,08	0,99
00030 - SOTO DE HENARES - PC. M5.1-M5.	MADRID	01-01-2011	01-01-2017	14.432	2,63	14.432	2,63	0,97
00031 - MOSTOLES - PAU 4 - L1	MADRID	01-01-2011	01-08-2017	12.743	2,32	12.628	2,30	1,00
00033 - RIVAS III - 116 - GLORIA FUERT	MADRID	01-01-2011	13-09-2017	16.924	3,09	17.241	3,14	0,99
00034 - RIVAS II - 80 - MANUEL AZAÑA	MADRID	01-01-2011	13-09-2017	13.392	2,44	13.604	2,48	0,96
00035 - LEGANES - TORREJON	MADRID	01-01-2011	11-03-2017	8.204	1,50	8.204	1,49	0,98
00036 - TORRELODONES CUDILLERO 4	MADRID	01-01-2011	31-05-2017	594	0,11	594	0,11	0,25
00037 - ARROYO DE LA ENCOMIENDA	VALLADOLID	01-01-2011	01-04-2017	15.848	2,89	15.848	2,89	0,95
00038 - VALDEBERNARDO - PENDULO 1	MADRID	01-01-2011	01-10-2016	27.224	4,96	27.224	4,96	0,95
00039 - ALCORCON - ESTOCOLMO 122	MADRID	01-01-2011	01-07-2017	25.066	4,57	28.549	5,20	0,97
00040 - CADIZ	CADIZ	01-01-2011	01-03-2017	6.684	1,22	6.684	1,22	1,00
00041 - MORERAS - VALENCIA	VALENCIA	01-01-2011	09-06-2017	6.621	1,21	6.621	1,21	1,00
00042 - MISLATA	VALENCIA	01-01-2011	01-08-2017	8.036	1,46	8.005	1,46	0,99
00043 - SOTO DE HENARES P-50	MADRID	01-01-2011	12-11-2016	7.099	1,29	7.099	1,29	1,00
00044 - SOTO DE HENARES P-60	MADRID	01-01-2011	12-11-2016	8.540	1,56	8.540	1,56	1,00
00045 - PARLA III - PARQUE LIDON,AV.LO	MADRID	01-01-2011	01-11-2016	10.502	1,91	10.502	1,91	1,00
00046 - LEGANES - LA FORTUNA	MADRID	01-01-2011	29-08-2017	13.037	2,38	14.371	2,62	0,98
00047 - MONTECARMELO II - MONAST.SILO	MADRID	01-01-2011	08-07-2017	15.141	2,76	14.526	2,65	0,46
00048 - SAN SEBASTIAN DE LOS REYES-DEH	MADRID	01-01-2011	10-09-2017	27.421	5,00	27.233	4,96	0,85
00049 - SAN VICENTE DEL RASPEIG	ALICANTE	01-01-2011	01-07-2017	11.550	2,11	11.576	2,11	0,99
00050 - SANTIAGO DE COMPOSTELA	A CORUÑA	01-01-2011	01-03-2017	11.287	2,06	11.287	2,06	0,92
00051 - ALCALA DE GUADAIRA	SEVILLA	01-01-2011	01-02-2017	11.023	2,01	11.023	2,01	0,92
00052 - VALDESPARTERAS	ZARAGOZA	01-01-2011	01-04-2017	23.682	4,32	23.682	4,31	0,99
00053 - MAIRENA DE ALJARAFE	SEVILLA	01-01-2011	01-02-2017	6.335	1,15	6.335	1,15	0,83
00055 - ALFONS COMIN, 11-12	BARCELONA	01-01-2011	09-01-2017	10.130	1,85	10.130	1,84	0,89

Inmueble	Provincia / País	Fecha		Periodo actual		Periodo anterior		%Ocupación
		Incorporación	Próxima Tasación	Valor	%	Valor	%	
00056 - CARABANCHEL I	MADRID	01-01-2011	01-12-2016	11.568	2,11	11.568	2,11	0,98
00057 - PAVONES II - EBA 26	MADRID	01-01-2011	17-05-2017	5.299	0,97	5.299	0,96	1,00
00058 - SANCHINARRO II	MADRID	01-01-2011	22-06-2017	49.119	8,95	49.119	8,94	1,00
00059 - VALLECAS I	MADRID	01-01-2011	09-06-2017	37.680	6,87	37.680	6,86	0,96
00061 - CARABANCHEL II	MADRID	01-01-2011	10-06-2017	9.378	1,71	9.378	1,71	0,31
00062 - VALLECAS II	MADRID	01-01-2011	01-12-2016	14.266	2,60	14.266	2,60	0,98
00063 - VERONA	MADRID	01-01-2011	10-12-2016	37.661	6,87	37.661	6,86	0,99
00066 - CASTELLON SENSAL	CASTELLON	01-01-2012	18-01-2017	22.053	4,02	22.053	4,02	0,84
TOTAL VIVIENDAS				809.896	147,66	813.904	148,27	
TOTAL RESIDENCIAS				0	0,00			
00002 - GRANADILLA DE ABONA	STA. CRUZ TENERIFE	03-03-2005	06-09-2017	26	0,00	28	0,01	0,00
00003 - TAMARACEITE	LAS PALMAS	03-03-2005	01-08-2017	233	0,04	240	0,04	0,13
00009 - TORREJON DE ARDOZ	MADRID	08-11-2005	12-11-2016	497	0,09	497	0,09	0,03
00010 - ALCOBENDAS II - FUENTE LUCHA	MADRID	18-11-2005	01-12-2016	162	0,03	162	0,03	0,89
00011 - VILLALBA	MADRID	01-12-2005	08-10-2016	279	0,05	279	0,05	0,33
00014 - MOSTOLES I - LOTE 7	MADRID	26-03-2006	01-10-2016	208	0,04	208	0,04	0,00
00016 - LEON	LEON	21-07-2006	06-10-2016	25	0,00	25	0,00	0,00
00018 - RIO SECO II - JAUME I	CASTELLON	03-12-2007	01-07-2017	695	0,13	767	0,14	0,94
00019 - PAVONES I - LAPONIA 13-17	MADRID	21-04-2008	01-11-2016	74	0,01	74	0,01	0,75
00020 - SANCHINARRO I	MADRID	29-05-2008	22-06-2017	1.196	0,22	1.196	0,22	0,91
00021 - RIVAS I	MADRID	01-01-2009	13-09-2017	154	0,03	196	0,04	0,86
00023 - PATERNA I - MAS DEL ROSARI	VALENCIA	01-01-2009	01-04-2017	263	0,05	263	0,05	1,00
00025 - BENICALAP	VALENCIA	01-01-2009	01-02-2017	928	0,17	928	0,17	0,94
00026 - RIO SECO III - R13	CASTELLON	01-01-2009	20-11-2016	155	0,03	155	0,03	0,92
00028 - PATERNA II - MAS DEL ROSARI T-	VALENCIA	01-01-2009	08-10-2016	450	0,08	450	0,08	0,95
00029 - MONTECARMELO I - MONAST. DEL P	MADRID	01-01-2011	08-07-2017	704	0,13	668	0,12	0,21
00030 - SOTO DE HENARES - PC. M5.1-M5.	MADRID	01-01-2011	01-01-2017	336	0,06	336	0,06	0,00
00031 - MOSTOLES - PAU 4 - L1	MADRID	01-01-2011	01-08-2017	101	0,02	125	0,02	0,00
00035 - LEGANES - TORREJON	MADRID	01-01-2011	11-03-2017	312	0,06	312	0,06	0,04
00036 - TORRELODONES CUDILLERO 4	MADRID	01-01-2011	31-05-2017	248	0,05	248	0,05	0,00
00037 - ARROYO DE LA ENCOMIENDA	VALLADOLID	01-01-2011	01-04-2017	759	0,14	759	0,14	0,00
00038 - VALDEBERNARDO - PENDULO 1	MADRID	01-01-2011	01-10-2016	30	0,01	30	0,01	0,50
00039 - ALCORCON - ESTOCOLMO 122	MADRID	01-01-2011	01-07-2017	388	0,07	443	0,08	0,06
00041 - MORERAS - VALENCIA	VALENCIA	01-01-2011	09-06-2017	175	0,03	175	0,03	0,69
00042 - MISLATA	VALENCIA	01-01-2011	01-08-2017	100	0,02	98	0,02	0,00
00043 - SOTO DE HENARES P-50	MADRID	01-01-2011	12-11-2016	87	0,02	87	0,02	0,00
00044 - SOTO DE HENARES P-60	MADRID	01-01-2011	12-11-2016	101	0,02	101	0,02	0,00
00045 - PARLA III - PARQUE LIDON,AV.LO	MADRID	01-01-2011	01-11-2016	147	0,03	147	0,03	0,00
00046 - LEGANES - LA FORTUNA	MADRID	01-01-2011	29-08-2017	577	0,11	576	0,10	0,13
00048 - SAN SEBASTIAN DE LOS REYES-DEH	MADRID	01-01-2011	10-09-2017	1.043	0,19	946	0,17	0,03
00049 - SAN VICENTE DEL RASPEIG	ALICANTE	01-01-2011	01-07-2017	466	0,09	447	0,08	0,02
00050 - SANTIAGO DE COMPOSTELA	A CORUÑA	01-01-2011	01-03-2017	366	0,07	366	0,07	0,71
00053 - MAIRENA DE ALJARAFE	SEVILLA	01-01-2011	01-02-2017	115	0,02	115	0,02	0,00
00055 - ALFONS COMIN, 11-12	BARCELONA	01-01-2011	09-01-2017	1.870	0,34	1.870	0,34	0,59
00066 - CASTELLON SENSAL	CASTELLON	01-01-2012	18-01-2017	277	0,05	277	0,05	0,95
TOTAL APARCAMIENTOS				13.549	2,50	13.596	2,49	
00002 - GRANADILLA DE ABONA	STA. CRUZ TENERIFE	03-03-2005	06-09-2017	181	0,03	208	0,04	0,00
00003 - TAMARACEITE	LAS PALMAS	03-03-2005	01-08-2017	1.069	0,19	1.186	0,22	0,00
00005 - HUELVA R1	HUELVA	29-03-2005	01-02-2017	400	0,07	400	0,07	0,00
00008 - BENISAUDET	ALICANTE	05-07-2005	01-04-2017	759	0,14	759	0,14	0,00
00009 - TORREJON DE ARDOZ	MADRID	08-11-2005	12-11-2016	1.776	0,32	1.776	0,32	0,00
00012 - ARANJUEZ	MADRID	18-12-2005	01-10-2016	217	0,04	217	0,04	0,00
00014 - MOSTOLES I - LOTE 7	MADRID	26-03-2006	01-10-2016	685	0,12	685	0,12	0,00

Inmueble	Provincia / País	Fecha		Periodo actual		Periodo anterior		%Ocupación
		Incorporación	Próxima Tasación	Valor	%	Valor	%	
00019 - PAVONES I - LAPONIA 13-17	MADRID	21-04-2008	01-11-2016	381	0,07	381	0,07	0,25
00030 - SOTO DE HENARES - PC. M5.1-M5.	MADRID	01-01-2011	01-01-2017	1.839	0,34	1.839	0,33	0,00
00039 - ALCORCON - ESTOCOLMO 122	MADRID	01-01-2011	01-07-2017	1.312	0,24	1.381	0,25	0,00
00043 - SOTO DE HENARES P-50	MADRID	01-01-2011	12-11-2016	432	0,08	432	0,08	0,00
00044 - SOTO DE HENARES P-60	MADRID	01-01-2011	12-11-2016	940	0,17	940	0,17	0,00
00050 - SANTIAGO DE COMPOSTELA	A CORUÑA	01-01-2011	01-03-2017	74	0,01	74	0,01	0,00
00053 - MAIRENA DE ALJARAFE	SEVILLA	01-01-2011	01-02-2017	714	0,13	714	0,13	0,00
TOTAL LOCALES COMERCIALES				10.778	1,95	10.991	1,99	
00006 - ALCOBENDAS I - FEDERICA MONTSE	MADRID	06-05-2005	06-12-2016	10	0,00	10	0,00	1,00
00039 - ALCORCON - ESTOCOLMO 122	MADRID	01-01-2011	30-06-2017	56	0,01	0	0,00	0,91
00042 - MISLATA	VALENCIA	01-01-2011	31-07-2017	161	0,03	160	0,03	0,98
00066 - CASTELLON SENSAL	CASTELLON	01-01-2012	17-01-2017	257	0,05	257	0,05	0,84
TOTAL OTROS				484	0,09	428	0,08	
TOTAL INMUEBLES RADICADOS EN ESPAÑA				834.707	152,20	838.919	152,83	
TOTAL INMUEBLES FINALIZADOS EN PROPIEDAD				834.707	152,20	838.919	152,83	

Notas generales a los cuadros del apartado 3.1 a 3.5:

El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Fecha de incorporación: Se refiere a la fecha en la que se ha incorporado el inmueble al patrimonio del fondo, generando desde entonces plusvalías/minusvalías.

Valor: Se refiere al valor utilizado por la sociedad gestora para el cálculo de las plusvalías/minusvalías del inmueble.

% de ocupación: Se refiere a la parte del inmueble que se encuentra alquilado, medido en términos de superficie.