

# FINANCIERA PONFERRADA, S.A.

S.I.C.A.V.

INFORME ANUAL  
EJERCICIO 2014



**FIPONSA**

FINANCIERA PONFERRADA, S. A.

S.I.C.A.V.

( FIPONSA )

## Informe correspondiente al Ejercicio 2014

QUE EL  
CONSEJO DE ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD  
PRESENTA A LA  
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS QUE SE REUNIRÁ  
EN PRIMERA CONVOCATORIA EL  
23 DE ABRIL DE 2015, Y  
EN SEGUNDA CONVOCATORIA EL  
24 DE ABRIL DE 2015.

# INFORME DE ACTIVIDAD

## **SEÑORES ACCIONISTAS:**

El Consejo de Administración de Financiera Ponferrada, S.A. "FIPONSA", ajustando su actuación a lo dispuesto en la normativa legal y preceptos estatutarios en vigor, se complace en someter a examen y aprobación, en su caso, de la Junta General de accionistas, la labor desarrollada durante el año 2014, así como los resultados que de la misma se derivaron.

Debido a la incertidumbre provocada por tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Medio, la debilidad de la economía europea, y la corrección de más del 50% de los precios del petróleo, los activos de riesgo han tenido un año 2014 bastante volátil. Sin embargo, después de un cuarto trimestre lleno de sorpresas, la mayoría de las clases de activo terminaron el año en positivo. Estos resultados se debieron principalmente al impulso de las políticas monetarias expansivas que vimos en las principales regiones.

Estados Unidos lideró la recuperación de la economía global publicando un dato de crecimiento en el cuarto trimestre de 2,2% (anualizado). Una mejora continuada del mercado laboral y un aumento en la confianza de los consumidores permitieron a las compañías americanas obtener unos resultados notablemente superiores a los del año pasado. Esto se tradujo en una subida de la Bolsa americana que terminó el año publicando rentabilidades de en torno al 14%, una de las mejores clases de activo en 2014. A medida que mejoraban los datos publicados por Estados Unidos, aumentaban los rumores de una posible subida de tipos por parte de la Fed. Sin embargo, la Reserva Federal mantuvo un discurso pro estímulo, esperando a ver un repunte en datos de inflación que finalmente no llegó, en parte por la caída de los precios del petróleo. Esta política monetaria expansiva de la Fed mantuvo las rentabilidades de la renta fija en niveles muy bajos la mayor parte del año, sin embargo, sí vimos a partir del último trimestre algún repunte en estas rentabilidades provocado sobre todo por la apreciación del dólar.

Por otro lado, Europa se vio negativamente afectada por la crisis en Ucrania así como por los desencuentros entre sus diferentes miembros sobre cómo mejorar la débil situación económica. El bajo crecimiento en Europa trajo consigo preocupaciones por caer en una dinámica deflacionista parecida a la que experimentó Japón, lo cual empujó al BCE a implementar una serie de medidas expansivas extraordinarias. Además de bajadas de tipos, el BCE anunció un programa de compra de ABS y Bonos cubiertos. Las Compañías europeas tuvieron que apañárselas durante casi todo el año en un entorno de bajo crecimiento y un euro poco competitivo. Sin embargo, las cada vez más agresivas medidas adoptadas por el Banco Central Europeo propiciaron una fuerte devaluación del euro en la segunda mitad del año que se tradujo en una revisión al alza de los beneficios de las Compañías exportadoras. La devaluación del euro fue tan fuerte que el Banco Nacional Suizo se vio obligado a abandonar el techo que había fijado artificialmente a su divisa y el franco suizo acabó disparándose frente al euro. La renta fija denominada en euros, que ya partía de unas rentabilidades poco atractivas en 2013, siguió al alza como consecuencia de las políticas del Banco Central Europeo, se lo puso muy difícil a los gestores de renta fija que han tenido que operar en un entorno de rentabilidades en mínimos históricos.

En Japón, su Banco Central continuó con su agresiva política expansiva. Sin que los mercados lo esperaran, el Banco de Japón decidió aumentar su objetivo de masa monetaria de 60/70 billones

de yenes a 80 billones. Al mismo tiempo, el fondo público de pensiones japonés (GPIF), el más grande del mundo, aumentó el peso objetivo de la renta variable en su cartera de 24% a 50%.

Los países emergentes han sido los que mayores volatilidades han sufrido este año debido a una serie de conflictos geopolíticos que amenazaban la estabilidad en muchas de estas regiones. Latinoamérica y Rusia han sido las regiones donde más se han debilitado las expectativas de crecimiento. Algunas economías asiáticas, sin embargo, se han visto muy beneficiadas por la caída de los precios del petróleo, y aunque no hayan publicado los datos de crecimiento que estábamos acostumbrados a ver hace unos años, han sido de las regiones que más ha crecido en 2014.

En lo que se refiere a materias primas, la historia a destacar ha sido claramente la caída de los precios del crudo. El barril, que llegó a cotizar a 115 dólares (Brent), cerró el año en niveles de 55 dólares (una caída del 52%). La caída fue provocada principalmente por el aumento de la oferta (Estados Unidos), la debilidad de la demanda, y la estrategia de Arabia Saudí de no limitar la producción para ponérselo difícil a productores de alto coste. Esta caída ha beneficiado principalmente a los países desarrollados y a algunos países asiáticos, mientras que los países exportadores se han visto negativamente afectados. El resto de materias primas siguen en ese entorno de fin de "superciclo": la demanda de los países emergentes ha vuelto a niveles normales y no parece que vaya a volver a repuntar en el corto plazo por lo que los precios se han mantenido bajos.

En definitiva, 2014 ha sido un año marcado por la volatilidad que, sin embargo, no ha impedido que la mayoría de los activos de riesgo acabasen en positivo. La Bolsa americana ha sido la clara ganadora este año junto con los bonos de gobiernos de la periferia europea, que continuaron estrechando diferenciales gracias a la estabilización de estas economías (España es el mejor ejemplo de ello), y la acción del Banco Central. La otra gran sorpresa ha sido la caída del crudo que beneficiará a los países importadores de esta materia prima.

## **VALOR LIQUIDATIVO DE LA ACCIÓN "FIPONSA" A FIN DE 2014**

El valor liquidativo de nuestra acción al 31 de diciembre de 2014, se situó en 33,275323 euros y ello después de haber destinado 1.525.397,18 euros a retribuir a nuestras acciones (vía dividendos activos: cuatro por un importe íntegro por acción de 1,00 euros y 0,10 euros por acción en concepto de prima de asistencia a Junta General).

El Consejo de Administración de nuestra Compañía había dotado las reservas necesarias para proseguir con la política de entrega de acciones "FIPONSA" a sus accionistas, totalmente liberadas y procedentes de autocartera. Asimismo para el mantenimiento de la tradicional costumbre de retribuir, con una prima de asistencia, a las acciones "FIPONSA" presentes y representadas en los actos de las Juntas.

## **RESULTADOS DEL EJERCICIO 2014**

La determinación de los Resultados conseguidos por "FIPONSA" en el curso del ejercicio 2014 se deduce de la adición de los saldos deudores y acreedores finales que reflejaban al acabar el año las rubricas a continuación expuestas:

	<u>DEUDORES</u>	<u>ACREEDORES</u>
Oscilación del valor en la cartera de inversiones (posición 31/12/2014).....		4.698.358,43
Gastos de explotación (incluidos salarios, impuestos, tasas, etc.).....	1.659.934,72	
Dividendos activos, primas, intereses, etc., percibidos .....		1.551.498,51
Resultados en operaciones bursátiles .....	764.958,14	
Resultado operativa en acciones propias .....		77.864,41
Diferencias de cambio (divisas) .....		206.510,25
Resultado del Ejercicio.....	4.109.338,74	
	<u>6.534.231,60</u>	<u>6.534.231,60</u>

La normativa legal vigente en materia de contabilización de las inversiones hace adquirir una relevancia extraordinaria al nivel presentado por las cotizaciones de los títulos integrantes de la cartera, habida cuenta de la frecuencia e importancia de las fluctuaciones.

## **BENEFICIO DISTRIBUIBLE**

Con la agregación al Beneficio NETO de 4.109.338,74 euros conseguido en 2014, del remanente a cuenta nueva pendiente de aplicación que por 1.389.098,14 euros conservábamos del ejercicio precedente, resulta un BENEFICIO DISTRIBUIBLE de 5.498.436,88 euros, respecto del cual se propone a esta Junta la siguiente:

## **APLICACIÓN DEL RESULTADO**

El Consejo de Administración de FINANCIERA PONFERRADA, S.A., S.I.C.A.V., "FIPONSA", en uso de las facultades que le confieren los Estatutos Sociales, se complace en proponer a la Junta General de Accionistas, la adopción de los acuerdos oportunos, con el fin de que al "Beneficio distribuable", se le asigne el destino a continuación expuesto:

	Dotación PARCIAL	Dotación TOTAL
<b>a) DOTACIÓN DESTINADA FONDOS DE RESERVA</b>		
A Fondo de Reserva Voluntario	2.500.000,00	
<b>TOTAL DESTINADO A FONDOS DE RESERVA</b>	<b>2.500.000,00</b>	<b>2.500.000,00</b>
<b>b) DOTACIÓN DESTINADA A REMUNERACION DE NUESTRAS ACCIONES:</b>		
1º Dividendo activo satisfecho el 28-03-2014, euros por acción 0,25 sobre 1.429.422 acciones	357.355,50	
2º Dividendo activo satisfecho el 27-06-2014, euros por acción 0,25 sobre 1.425.087 acciones	356.271,74	
3º Dividendo activo satisfecho el 27-09-2014, euros por acción 0,25 sobre 1.412.970 acciones	353.242,50	
4º Dividendo activo satisfecho el 27-12-2014, euros por acción 0,25 sobre 1.409.513 acciones	352.378,24	
Prima de asistencia a la Junta General de accionistas de 08-05-2014 a razón de 0,10 euros por título sobre 1.061.492 acciones	106.149,20	
<b>TOTAL DESTINADO A RETRIBUCION DE NUESTRAS ACCIONES</b>	<b>1.525.397,18</b>	<b>1.525.397,18</b>
<b>c) REMANENTE A CUENTA NUEVA</b>		
Importe de Remanente		1.473.039,70
<b>IMPORTE TOTAL DE BENEFICIO DISTRIBUIBLE</b>		<b>5.498.436,88</b>

#### **COMPORTAMIENTO DE LAS ACCIONES “FIPONSA” DURANTE EL EJERCICIO 2014.**

Los niveles extremos registrados por el valor liquidativo de las acciones de nuestra Compañía, fueron durante el año 2014, los siguientes:

**MÁXIMO:** 35,950737 EUROS, el 05 de Diciembre de 2014

**MÍNIMO:** 32,133556 EUROS, el 03 de Febrero de 2014

**FINAL:** 33,275323 EUROS, el 31 de Diciembre de 2014

Durante 2014 los señores accionistas recibieron, de la autocartera de "FIPONSA", acciones totalmente liberadas, en la proporción de UNA por VEINTE (13 de Diciembre), con el consiguiente efecto dilusorio respecto a sus posiciones precedentes, y que materializó el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas.

### **CONFIGURACIÓN DEL PATRIMONIO DE FINANCIERA PONFERRADA, S.A., S.I.C.A.V. "FIPONSA" AL FINALIZAR EL EJERCICIO.**

	<b>SALDO al</b>
	<b>31/12/2014</b>
Capital	4.470.000,00
Prima de Emisión	-595.114,97
Reservas	44.321.811,55
Remanente a cuenta nueva	1.473.039,70
Acciones propias a corto plazo	-3.646.404,52
	<b>46.023.331,76</b>

### **AUDITORIA**

La presente documentación que recoge toda la actividad desarrollada por esta Compañía durante el ejercicio 2014, entre la que se hallan comprendidas las Cuentas Anuales, los Balances de Situación, los estados de Pérdidas y Ganancias, la Memoria del ejercicio 2014 y la información contenida en el Memorándum de Gestión, ha sido auditada por GRUPO DE EXPERTOS CONSULTORES, S.A., (GRECONSULT, S.A.).

La expresada entidad GRUPO DE EXPERTOS CONSULTORES, S.A. (GRECONSULT, S.A.) se halla inscrita con el número S-0846, en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

### **CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

El Consejo de Administración de FINANCIERA PONFERRADA, S.A., S.I.C.A.V., estaba integrado por los siguientes señores:

**PRESIDENTE:** DON JOSÉ LUIS FERNÁNDEZ-CASTAÑERA PEÑA - Ejecutivo.

**VOCALES:** DON GABINO P. GARCÍA ORTEGA - Independiente.  
DON MATÍAS RODRÍGUEZ INCIARTE - Independiente.  
DON FRANCISCO GIL CUARTERO - Independiente.

### **PROPUESTA DE ACUERDOS**

Fundamentado en las precedentes consideraciones, el Consejo de Administración de FINANCIERA PONFERRADA, S.A., S.I.C.A.V., propone a la Junta General de Accionistas la adopción de los siguientes acuerdos:

- 1° Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014 (Balance, Cuenta de Resultados, Estado de cambios en el Patrimonio Neto y Memoria) e Informe de Gestión, así como de la actuación del Consejo de Administración durante el año expresado.
- 2° Aplicación del resultado del ejercicio 2014.
- 3° Política de retribución a las acciones de la Compañía.
- 4° Nombramiento de Auditor de Cuentas para el ejercicio 2015.
- 5° Autorización al Consejo de Administración para la adquisición de acciones de la Compañía, así como para decidir sobre el destino de la eventual autocartera.
- 6° Presentación, a efectos informativos, del detalle sobre política de retribución al Consejo de Administración respecto al ejercicio 2014.
- 7° Delegación de facultades al Consejo de Administración, con facultad de sustitución, para el pleno desarrollo y ejecución, interpretación, subsanación y, en su caso, elevación a público de los acuerdos que se adopten.
- 8° Ruegos y preguntas.
- 9° Aprobación del Acta o, en su caso, nombramiento de Interventores.

## DOCUMENTACION LEGAL



GRUPO DE EXPERTOS CONSULTORES  
**GRECONSULT, S.A.**

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de **FINANCIERA PONFERRADA, S.A. (SICAV)**.

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad **FINANCIERA PONFERRADA, S.A. (SICAV)**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de **FINANCIERA PONFERRADA, S.A. (SICAV)**, 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 **FINANCIERA PONFERRADA, S.A. (SICAV)**, a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.



## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

Madrid, dieciocho de marzo de 2015.

**GRECONSULT, S.A.**

Fdo.: Ana Pedrosa Sánchez-Pinilla