

Fimbrobolsa, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2015, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Fimbrobolsa, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Fimbrobolsa, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance 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 Fimbrobolsa, 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 Fimbrobolsa, S.I.C.A.V., S.A., a 31 de diciembre de 2015, 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 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.

Cervantes Auditores, S.L.P.
Inscrita en el ROAC N° S1461



Miguel A. García Gómez

22 de marzo de 2016

FIMBROBOLSA, S.I.C.A.V., S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2015	Nota	2014
ACTIVO			
Activo no corriente	0,00		0,00
Inmovilizado intangible	0,00		0,00
Inmovilizado material	0,00		0,00
Bienes inmuebles de uso propio	0,00		0,00
Mobiliario y enseres	0,00		0,00
Activos por impuesto diferido	0,00		0,00
Activo corriente	15.778.447,69		16.493.586,30
Deudores	49.495,64		60.943,37
Cartera de inversiones financieras	14.682.281,17	6	15.636.611,15
Cartera interior	11.304.393,25		12.038.576,61
Valores representativos de deuda	528.015,75		700.096,52
Instrumentos de patrimonio	9.012.078,51		10.100.980,42
Instituciones de Inversión colectiva	1.764.298,99		1.237.499,67
Depósitos en EECC	0,00		0,00
Derivados	0,00		0,00
Otros	0,00		0,00
Cartera exterior	3.352.678,44		3.584.433,31
Valores representativos de deuda	987.245,02		541.443,54
Instrumentos de patrimonio	241.963,68		218.685,42
Instituciones de Inversión colectiva	2.123.469,74		2.824.304,35
Depósitos en EECC	0,00		0,00
Derivados	0,00		0,00
Otros	0,00		0,00
Intereses de la cartera de inversión	25.209,48		13.601,23
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00		0,00
Periodificaciones	0,00		(5,48)
Tesorería	1.046.670,88	7	796.037,26
TOTAL ACTIVO	15.778.447,69		16.493.586,30

Las Cuentas Anuales de la Sociedad que forman una sola unidad comprenden estos Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 16 Notas.

FIMBROBOLSA, S.I.C.A.V., S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	<u>2015</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio atribuido a Partícipes o Accionistas	15.740.323,90		16.452.934,32
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	15.740.323,90	8	16.452.934,32
Capital	5.378.255,96		5.378.255,96
Partícipes	0,00		0,00
Prima de emisión	2.908.000,58		2.905.530,93
Reservas	11.185.813,39		10.551.519,66
(Acciones propias)	(3.043.939,27)		(3.016.815,46)
Resultados de ejercicios anteriores	0,00		0,00
Otras aportaciones de socios	0,00		0,00
Resultado del ejercicio	(687.806,76)		634.443,23
(Dividendo a cuenta)	0,00		0,00
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00		0,00
Otro patrimonio atribuido	0,00		0,00
Pasivo no corriente	0,00		0,00
Provisiones a largo plazo	0,00		0,00
Deudas a largo plazo	0,00		0,00
Pasivos por impuesto diferido	0,00		0,00
Pasivo corriente	38.123,79	9	40.651,98
Provisiones a corto plazo	0,00		0,00
Deudas a corto plazo	0,00		0,00
Acreedores	38.123,79		40.651,98
Pasivos financieros	0,00		0,00
Derivados	0,00		0,00
Periodificaciones	0,00		0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	15.778.447,69		16.493.586,30
CUENTAS DE ORDEN			
Cuentas de compromiso	0,00		0,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	0,00		0,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	0,00		0,00
Otras cuentas de orden	18.701.744,04		21.375.200,97
Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00		0,00
Valores aportados como garantía por la IIC	0,00		0,00
Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00		0,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	18.701.744,04	11	18.701.744,04
Pérdidas fiscales a compensar	0,00	10,11	2.673.456,93
Otros	0,00		0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	18.701.744,04		21.375.200,97

Las Cuentas Anuales de la Sociedad que forman una sola unidad comprenden estos Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto adjuntos y la Memoria Anual adjunta que consta de 16 Notas.

FIMBROBOLSA, S.I.C.A.V., S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2015	Nota	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00		0,00
Comisiones retrocedidas a las IIC	0,00		0,00
Gastos de personal	0,00		0,00
Otros gastos de explotación	(372.065,70)		(367.263,10)
Comisión de gestión	(342.740,44)	9,12	(338.369,89)
Comisión depositario	(17.131,80)	9,12	(16.919,71)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	0,00		0,00
Otros	(12.193,46)		(11.973,50)
Amortización del inmovilizado material	0,00		0,00
Excesos de provisiones	0,00		0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00		0,00
Resultado de Explotación	(372.065,70)		(367.263,10)
Ingresos financieros	306.120,19		337.245,55
Gastos financieros	(2.406,76)		(391,19)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(598.654,88)		415.803,85
Por operaciones de la cartera interior	(693.074,48)		367.219,03
Por operaciones de la cartera exterior	94.419,60		48.584,82
Por operaciones de derivados	0,00		0,00
Otros	0,00		0,00
Diferencias de cambio	230,92		(1.436,71)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(21.030,53)		252.100,59
Deterioros	0,00		0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	(43.734,78)		143.413,23
Resultados por operaciones de la cartera exterior	22.704,25		109.829,35
Resultados por operaciones con derivados	0,00		(1.141,99)
Otros	0,00		0,00
Resultado financiero	(315.741,06)		1.003.322,09
Resultado antes de impuestos	(687.806,76)		636.058,99
Impuesto sobre beneficios	0,00		(1.615,76)
Resultado del ejercicio	(687.806,76)		634.443,23

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que forman una sola unidad, comprenden estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias, los Balances, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto adjunto y la Memoria Anual adjunta que consta de 16 Notas.

FIMBROBOLSA, S.I.C.A.V. S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA EL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	2015	2014
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(687.806,76)	634.443,23
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:		
Por valoración de instrumentos financieros-	0,00	0,00
Activos financieros disponibles para la venta	0,00	0,00
Otros ingresos/gastos	0,00	0,00
Por coberturas-	0,00	0,00
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00	0,00
Efecto impositivo	0,00	0,00
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0,00	0,00
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:		
Por valoración de instrumentos financieros-	0,00	0,00
Activos financieros disponibles para la venta	0,00	0,00
Otros ingresos/gastos	0,00	0,00
Por coberturas de flujos de efectivo	0,00	0,00
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00	0,00
Efecto impositivo	0,00	0,00
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	0,00
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(687.806,76)	634.443,23

Las Cuentas Anuales de la Sociedad que forman una sola unidad comprenden estos Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, los Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas y la Memoria Anual adjunta que consta de 16 Notas.

FIMBROBOLSA, S.I.C.A.V. S.A.

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	Euros									
	Capital		Prima de emisión	Reserva legal	Acciones propias	Reserva voluntaria	Reserva Circular 3/2008	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
	Suscrito	Estatutario								
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	2.408.000,00	2.970.255,96	2.903.796,81	1.075.651,19	(2.561.131,66)	7.979.378,17	139.689,04	(841.389,06)	2.198.974,91	16.273.225,36
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	634.443,23	634.443,23
Operaciones con socios o propietarios-										
Aumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conversion de pasivos financieros en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución de dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones con acciones o participaciones propias	0,00	0,00	1.734,12	0,00	(455.683,80)	(784,59)	0,00	0,00	0,00	(454.734,27)
Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.357.585,85	0,00	841.389,06	(2.198.974,91)	0,00
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	2.408.000,00	2.970.255,96	2.905.530,93	1.075.651,19	(3.016.815,46)	9.336.179,43	139.689,04	0,00	634.443,23	16.452.934,32
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(687.806,76)	(687.806,76)
Operaciones con socios o propietarios-										
Aumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conversion de pasivos financieros en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución de dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones con acciones o participaciones propias	0,00	0,00	2.469,65	0,00	(27.123,81)	(149,50)	0,00	0,00	0,00	(24.803,66)
Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	634.443,23	0,00	0,00	(634.443,23)	0,00
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	2.408.000,00	2.970.255,96	2.908.000,58	1.075.651,19	(3.043.939,27)	9.970.473,16	139.689,04	0,00	(687.806,76)	15.740.323,90

Las Cuentas Anuales de la Sociedad que forman una sola unidad comprenden estos Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, los Balances, las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas y la Memoria Anual adjunta que consta de 16 Notas.

FIMBROBOLSA S.I.C.A.V., S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

La Sociedad se constituyó en Madrid el día 10 de junio de 1994, por escritura otorgada ante el notario D. Juan Bolás Alfonso con la denominación social de Inversión en Valores Americanos S.I.M.C.A.V., S.A. Fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 15 de julio de 1994 al Tomo 8.283, Libro 0 de la de sección 8ª, Folio 1, Hoja M-133578 y en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable con el número 47. Cambió su denominación social por la de FIMBROBOLSA, SOCIEDAD DE INVERSIÓN MOBILIARIA DE CAPITAL VARIABLE, S.A. mediante escritura de fecha 20 de mayo de 1997 otorgada ante el mismo notario.

La Sociedad está inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Carácter Financiero de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 47.

La Sociedad tiene por objeto social exclusivo la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros para compensar, con una adecuada composición de sus activos, los riesgos y tipos de rendimiento de sus diferentes inversiones, sin participación mayoritaria, económica o política en otras sociedades.

El domicilio social está fijado en Madrid, calle de Montalbán, número 3.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no forma parte de ningún grupo de sociedades en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio.

La entidad depositaria de los valores y activos financieros de la Sociedad es RBC Investor Services España, S.A.U.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a FIN-BROK, S.A. S.G.C., la Sociedad no tiene personal propio.

Desde el 23 de septiembre de 1994, las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB), sistema multilateral de negociación verificado y supervisado por la CNMV, de conformidad con lo previsto en el Título XI de la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

El régimen jurídico específico de las sociedades de inversión de capital variable está regulado por el Texto Refundido de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, por el Texto Refundido de la Ley 25/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y por el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, en tanto no se opongan a las últimas modificaciones introducidas por la Ley 31/2011, de 4 de octubre. Adicionalmente, se encuentra regulada por las disposiciones adicionales y la normativa emitida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad español y criterios de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores de forma que muestra la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2015, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas esperando que sean aprobadas sin ninguna modificación.

Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con decimales, que es la moneda de presentación de la Sociedad.

Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 4, No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio neto son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales de la Sociedad se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por sus Administradores para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de la Sociedad, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, lo que puede provocar que el valor liquidativo de la acción fluctúe al alza como a la baja.

Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2015 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2014.

Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados al 31 de diciembre de 2014.

Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se han detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2014.

Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por ese motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales. En concreto la Sociedad no ha incurrido en ningún gasto de emisión de gases de efecto invernadero durante el ejercicio 2015.

3 DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de mayo de 2015, aprobó de la aplicación de los resultados del ejercicio 2014, como sigue.

	Euros
Base de reparto: Pérdidas y ganancias – Beneficio	634.443,23
Distribución: Dividendos	0,00
Reservas voluntarias	634.443,23
Total	634.443,23

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2015 que los Administradores de la Sociedad someterán para su aprobación a la Junta General Ordinaria de Accionistas, es la siguiente:

	Euros
Base de reparto: Pérdidas y ganancias – Pérdidas	687.806,76
Distribución: Resultados de ejercicios anteriores	687.806,76
Reservas voluntarias	0,00
Total	687.806,76

4 NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2015 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

Clasificación de los activos financieros:

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por la Sociedad. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que la Sociedad mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por la Sociedad en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.
 1. Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 2. Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tiene la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 3. Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras instituciones de inversión colectiva.

4. Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de “Tesorería”.
 5. Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que la Sociedad tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por la Sociedad.
 6. Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital – riesgo reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 7. Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
 8. Inversiones dudosas, morosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros, La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como “Partidas a cobrar”. Las pérdidas por deterioro de las “Partidas a cobrar” así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-Deterioros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Clasificación de los pasivos financieros:

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de su valoración como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuro y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que la Sociedad tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por la Sociedad. Se clasifican a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.

- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.

Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

Reconocimiento y valoración de los activos financieros:

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Partidas a cobrar” y los activos clasificados en el epígrafe “Tesorería” se valoran inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a las operación.

Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método de tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – intereses de la cartera de inversión” del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio 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. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares.

En caso de no existencia de mercado activo se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente el mismo, modelo de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso), que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito emisor).

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementados en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia siempre que sea representativo.

Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 36 1 j) del RD 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos.
- En el saldo del epígrafe “Otras cuentas de orden – Otros” se recoge, a título informativo, el valor nominal de los títulos de la cartera de la Sociedad.

Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros:

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

Baja del balance de los activos y pasivos financieros:

En el tratamiento contable de las transacciones de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

- Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra –, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

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

- Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y continuará valorándose con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes “Valores recibidos en garantía por la IIC” o “Valores aportados como garantía por la IIC”, respectivamente, en cuentas de orden del balance.

- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiere retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se ha extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.

Contabilización de operaciones

Compraventa de valores al contado:

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de la contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deudas y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de la liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe de “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva se entiende como día de ejecución, el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso en el epígrafe “Deudores” del balance.

Compraventa de valores a plazo:

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de sí los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

Adquisición temporal de activos:

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de las cartera interior (o exterior)”.

Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados:

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos. El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra, en su caso, en el epígrafe “Valores aportados como garantía por la IIC” de las cuentas de orden.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente su liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

Garantías aportadas a la Sociedad:

Cuando existen valores aportados en garantía a la Sociedad distintos de efectivo, el valor razonable de éstos se registra en el epígrafe “Valores recibidos en garantía por la IIC” de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo en garantía, se registra en el epígrafe “Tesorería” del balance.

Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del balance.

Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad son las acciones que representan su capital. Se registran en el epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Capital” del balance.

De acuerdo con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, que regula las Instituciones de Inversión Colectiva, el capital de las Sociedades de Inversión de Capital Variable es variable dentro de los límites del capital inicial y máximo fijado estatutariamente.

La adquisición por parte de la Sociedad de sus acciones propias, se registra con signo deudor por el valor razonable de la contraprestación entregada en el epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Acciones propias” del balance. La amortización de acciones propias da lugar, en su caso, a la reducción del capital por el importe del nominal de dichas acciones cargándose/abonándose la diferencia positiva/negativa, respectivamente, entre la valoración y el nominal de las acciones amortizadas en la cuenta “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Reservas” del balance. Asimismo, en el epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Prima de emisión” del balance se registran, en su caso, las diferencias obtenidas en la enajenación de acciones propias, sin que en ningún caso, se imputen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por la Sociedad, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

Ingresos por intereses y dividendos:

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad.

Se exceptúan del principio anterior los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevarán a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.

Comisiones y conceptos asimilados:

Los ingresos que recibe la Sociedad como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la IIC” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que la Sociedad realice su actividad, se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Variación del valor razonable en instrumentos financieros:

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad. No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, las variaciones de valor razonable, procedentes de activos enajenados producidos desde la fecha de adquisición, aunque ésta sea anterior al inicio de cada ejercicio se registrarán en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias con contrapartida en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre el patrimonio ni sobre el resultado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

Ingresos y gastos no financieros:

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio del devengo.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferencia de valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales.

Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores a 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 cuando la Sociedad genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta “Pérdidas fiscales a compensar” de las cuentas de orden de la Sociedad.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”.

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten al euro utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe “Diferencias de cambio” de la cuenta de pérdidas y ganancias, para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

5 RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo inherente a las actividades de la Sociedad, es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones de la Sociedad. La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado, a disposición del público, en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición de la Sociedad al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipo de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio de acciones o índices bursátiles), así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la sociedad gestora de la Sociedad. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeta la Sociedad:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en la IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de la Sociedad.

- Límite general a la inversión en valores cotizados.

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de la Sociedad. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de la Sociedad. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

Para que la Sociedad pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de la Sociedad. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por importes que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de la Sociedad.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de la Sociedad. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de la Sociedad.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito, con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal más intereses y depósitos que la Sociedad tenga en dicha entidad no podrá superar el 35% del patrimonio de la Sociedad.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que la Sociedad tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio de la Sociedad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión de valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión de la Sociedad en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% en patrimonio, en:

- Acciones y participaciones de IIC de carácter financiero no autorizadas conforme a la Directiva 89/611/CEE domiciliadas en países no OCDE, con ciertas limitaciones.
 - Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de inversión libre españolas
 - Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 1/1999
 - Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses, con ciertas limitaciones
- Coeficiente de liquidez

La Sociedad deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de la Sociedad.

- Obligaciones frente a terceros

La Sociedad podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el periodo de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone la Sociedad que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- ***Riesgo de tipo de interés***

La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.

- ***Riesgo de tipo de cambio***

La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

- ***Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles***

La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

Riesgo de liquidez

En el caso de que la Sociedad invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la de la Sociedad, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora de la Sociedad gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez, garantizando la capacidad de la misma para responder con rapidez a los requerimientos de sus accionistas.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo se vería reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La Sociedad no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera de la Sociedad (concentración) y su correlación con el total de activos. Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad cumple dichos requisitos legales.

6 CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre, sin considerar intereses devengados, es la siguiente:

Ejercicio 2015

Categoría	Euros						Total
	Valores representativos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Inversiones en I.I.C.	Depósitos en EECC	Derivados	Otros	
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.515.260,77	9.254.042,19	3.887.768,73	0,00	0,00	0,00	14.657.071,69
Préstamos y partidas a cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Derivados de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	1.515.260,77	9.254.042,19	3.887.768,73	0,00	0,00	0,00	14.657.071,69

Ejercicio 2014

Categoría	Euros						Total
	Valores representativos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Inversiones en I.I.C.	Depósitos en EECC	Derivados	Otros	
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.241.540,06	10.319.665,84	4.061.804,02	0,00	0,00	0,00	15.623.009,92
Préstamos y partidas a cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Derivados de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	1.241.540,06	10.319.665,84	4.061.804,02	0,00	0,00	0,00	15.623.009,92

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 los valores de la Sociedad son custodiados por RBC Investor Services España, S.A.U. y CaixaBank.

Al 31 de diciembre de 2015 los intereses devengados no vencidos de la cartera de valores de la Sociedad ascienden a 25.209,48 euros (13.601,23 euros al 31 de diciembre de 2014).

Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias mantenidos para negociar

Valores representativos de deuda

Al 31 de diciembre, el detalle de los valores representativos de Deuda, sin considerar los intereses devengados es el siguiente:

	2015	2014
Cartera interior:		
Deuda pública	0,00	0,00
Adquisición temporal de activos (Bonos del Estado)	0,00	0,00
Activos monetarios	0,00	0,00
Otros activos de renta fija	528.015,75	700.096,52
Cartera exterior:		
Activos monetarios	0,00	0,00
Otros activos de renta fija	987.245,02	541.443,54
Total	1.515.260,77	1.241.540,06

Al 31 de diciembre de 2015 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	0,00
Comprendido entre 1 y 2 años	0,00
Más de 2 años	1.515.260,77
Total	1.515.260,77

Depósitos en EECC

Al 31 de diciembre, el detalle de los depósitos en EECC, sin considerar los intereses devengados es el siguiente:

	2015	2014
Cartera interior:		
Imposiciones a plazo fijo	0,00	0,00
Cartera exterior:		
Imposiciones a plazo fijo	0,00	0,00
Total	0,00	0,00

Instrumentos de patrimonio

Al 31 de diciembre, el detalle de los instrumentos de patrimonio, en función del sector de actividad del emisor es el siguiente:

	2015	2014
Cartera interior:		
Bancos	1.908.449,00	2.472.752,00
Otras instituciones financieras	0,00	0,00
Empresas no financieras	7.103.629,51	7.628.228,42
Cartera exterior:		
Bancos	0,00	0,00
Otras instituciones financieras	0,00	0,00
Empresas no financieras	241.963,68	218.685,42
Total	9.254.042,19	10.319.665,84

7 TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	2015	2014
Cuentas corrientes:		
Cuenta en depositaria - RBC Investor Services España, S.A.U.	1.001.925,90	793.122,58
Otras cuentas de tesorería	44.744,98	2.914,68
Total	1.046.670,88	796.037,26

Las cuentas corrientes abiertas por la Sociedad con el depositario se encuentran retribuidas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 a tipos de interés de mercado en función de su saldo.

8 PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES ACCIONISTAS

El detalle de las cuentas que componen el epígrafe “Patrimonio atribuido a Accionistas” a 31 de diciembre es el siguiente:

	2014	2014
Capital	5.378.255,96	5.378.255,96
Prima de emisión	2.908.000,58	2.905.530,93
Reservas	11.185.813,39	10.551.519,66
Acciones propias	(3.043.939,27)	(3.016.815,46)
Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00
Resultado del ejercicio	(687.806,76)	634.443,23
Total	15.740.323,90	16.452.934,32

Capital

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el capital social puesto en circulación por la Sociedad ascendía a 5.378.255,96 euros, representado por 893.398 acciones nominativas de 6,02 euros nominales cada una, todas ellas con los mismos derechos políticos y económicos, íntegramente suscritas y desembolsadas, las cuales están admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de Madrid.

El desglose del capital social es el siguiente

	<u>Capital inicial</u>	<u>Capital estatutario</u> (En euros)	<u>TOTAL</u>
	<u>2.408.000,00</u>	<u>2.970.255,96</u>	<u>5.378.255,96</u>
Equivalente a	400.000 acciones de 6,02 euros	493.398 acciones de 6,02 euros	893.398 acciones de 6,02 euros

El artículo 32.8 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva 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 establecidas en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Estas operaciones, por tanto, no precisan autorización de la Junta General de Accionistas y no están sujetas a los límites porcentuales sobre el capital social.

De acuerdo con la legislación aplicable a la Sociedad, el ejercicio de los derechos económicos y políticos incorporados a las acciones pendientes de suscripción y desembolso o en cartera se encuentra en suspenso hasta que éstas sean suscritas y desembolsadas o vendidas.

Los accionistas más significativos al 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

Titular	Nº de acciones	%
Doña Nuria Bravo Godó	164.130	18,37
Doña Belén Bravo Godó	153.009	17,13
Doña Montserrat Bravo Godó	143.239	16,03
Don Víctor Morales Montoto	151.341	16,94
Don Miguel Morales Montoto	49.455	5,54
Otros accionistas y autocartera	232.224	25,99
	893.398	100,00

Al 31 de diciembre de 2015 el número de accionistas de la Sociedad era de 152 (152 al 31 de diciembre de 2014). Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de accionistas de las Sociedades de Inversión de Capital Variable no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de accionistas.

Al 31 de diciembre de 2015, el valor liquidativo de las acciones ascendía a 21,04 euros (21,96 euros al 31 de diciembre de 2014), como resultado de dividir el patrimonio neto de la Sociedad entre el número de acciones en circulación a esa fecha.

Reserva legal

El artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital establece que en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a la reserva legal hasta que esta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal, mientras no supere el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

Reservas especiales - Prima de emisión

En el caso de puesta en circulación de acciones de la Sociedad, las diferencias positivas o negativas entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registran, en su caso, en el epígrafe “Prima de emisión” del balance.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de este saldo para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.

Acciones propias a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad tiene en autocartera 145.264 acciones (144.118 acciones al 31 de diciembre de 2014) adquiridas en el proceso de dotar liquidez a las acciones que forman parte del capital social, por importe de 3.043.939,27 euros (3.016.815,46 euros al 31 de diciembre de 2014).

9 ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre, es como sigue:

	2015	2014
Comisiones a pagar	31.213,28	32.558,44
Acreedores por compra de valores	0,00	0,00
Otros acreedores	6.910,51	8.093,54
Hacienda Pública acreedora	0,00	0,00
Total	38.123,79	40.651,98

Comisiones a pagar

El detalle de las comisiones y tasas a pagar al 31 de diciembre de 2015 y el importe devengado por éstas durante el ejercicio, es como sigue.

	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	27.116,84	342.740,44
Custodia	4.096,44	17.131,80
Total	31.213,28	359.872,24

Como se indica en la Nota 1, la gestión y administración de la Sociedad está encomendada a FIN-BROK, S.A. S.G.C. Por este servicio la Sociedad paga una comisión de gestión, calculada diariamente aplicando un % anual sobre el valor del patrimonio de la Sociedad. En 2015 este % ha sido del 2,00%.

La comisión de la Entidad Depositaria se calcula aplicando el 0,1% anual sobre el patrimonio medio efectivo de la S.I.C.A.V.

Otros acreedores

El epígrafe “Otros acreedores” recoge el importe de diversos gastos como los relativos a la publicación de valores liquidativos en Bolsa, así como gastos de auditoría pendiente de pago a 31 de diciembre de 2015.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	3,39

10 SITUACION FISCAL

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad tiene sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales las declaraciones de impuestos de los cuatro últimos ejercicios.

La Sociedad está acogida al régimen fiscal establecido en el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

No existen diferencias entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto de Sociedades.

11 OTRAS CUENTAS DE ORDEN

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

	2015	2014
Capital nominal no suscrito	18.701.744,04	18.701.744,04
Pérdidas fiscales a compensar	0,00	474.482,02
Total	18.701.744,04	19.176.226,06

12 OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad Gestora realiza por cuenta de la Sociedad operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y los artículos 138 y 139 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, 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, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta de la Sociedad con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota 7 se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario, habiéndose realizado las transacciones siguientes:

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad no ha realizado compras de valores o instrumentos financieros a la Entidad Depositaria, ni se han producido adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida haya sido una entidad del grupo del depositario, u otra Institución de Inversión Colectiva gestionada por la gestora.

Durante el ejercicio 2015 no se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por la gestora o depositario, o de los que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, ni se han prestado valores a entidades vinculadas.

Durante el ejercicio 2015 se han percibido por parte de la gestora y del depositario y los siguientes ingresos que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la Sociedad:

Concepto	Importe del gasto	Entidad vinculada
Comisión de gestión	342.740,44	FIN BROK, S.G.C.
Comisión de depositaria	17.131,80	RBC Investor Services

La Sociedad no forma parte de ningún grupo de sociedades en los términos del artículo 42 del Código de Comercio a 31 de diciembre de 2015.

13 INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Durante el ejercicio 2015, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han devengado ningún importe en concepto de sueldo o cualquier otro tipo de remuneración, ni mantienen saldos a cobrar o pagar con la Sociedad, ni obligación alguna contraída en materia de pensiones o seguro de vida con los mismos, antiguos ni actuales a 31 de diciembre de 2015.

Durante el ejercicio 2015, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

En cumplimiento de lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, en su artículo 229.2, con el fin de reforzar la transparencia, se detallan las siguientes participaciones efectivas que los Administradores como las personas vinculadas, poseen directa e indirectamente, junto con los cargos y funciones que ostenta en las mismas al 31 de diciembre de 2015, en sociedades con el mismo, análogo o complementario genero de actividad que la desarrollada por la Sociedad:

Administradores	Sdad participada	Nº acciones	% participación	Cargo/Función
D. Miguel Morales Montoto	Fin-Brok, S.A. S.G.C.	4.500	30%	Presidente
D. Víctor Morales Montoto	Fin-Brok, S.A. S.G.C.	4.500	30%	Consejero Delegado
D. Víctor Morales Bravo	Fin-Brok, S.A. S.G.C.	4.500	30%	Consejero Secretario

Adicionalmente, los administradores han declarado los cargos o funciones que ostentan en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividades al que constituye el objeto social de la Sociedad, y que no realizan por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, y que tanto los administradores, o personas actuando por cuenta de éstos, no han realizado durante el ejercicio operaciones con la Sociedad (o con otras sociedades de su Grupo) ajenas a su tráfico ordinario o al margen de las condiciones de mercado.

14 INFORMACIÓN SOBRE DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

La Sociedad no ha incurrido en ningún gasto derivado de emisiones de gases de efecto invernadero durante el ejercicio 2015.

15 OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015 han ascendido a 4.115,00 euros, con independencia del momento de su facturación.

Asimismo, durante el ejercicio 2015 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

16 HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de esta Sociedad de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.

INFORME DE GESTION EJERCICIO 2015

DESPUÉS DE UN MODERADAMENTE ALCISTA 2014, EN QUE NUESTRO INDICADOR DE MERCADO IBEX SUBIÓ UN 3,66%, EL NUEVO EJERCICIO COMENZÓ CON VARIOS ACONTECIMIENTOS QUE PRODUJERON MOVIMIENTOS VIOLENTOS EN LOS MERCADOS FINANCIEROS.

EFFECTIVAMENTE EN LA SEGUNDA QUINCENA DE ENERO, EL BANCO CENTRAL SUIZO, EL BANCO CENTRAL EUROPEO Y GRECIA, PRODUJERON LO QUE ALGUNOS ANALISTAS LLEGARON A CALIFICAR COMO AUTENTICO TSUNAMI -FINANCIAL TIMES 16 ENERO-.

EL BANCO CENTRAL SUIZO DECIDIÓ ABANDONAR EL TIPO DE CAMBIO DEL FRANCO RESPECTO DEL EURO, EL DENOMINADO CAP 6 CEILING. EN POCO MÁS DE 10 HORAS EL FRANCO PASÓ DE 1.20 A 1.04 RESPECTO DEL EURO.

UNA SEMANA DESPUÉS EL BCE ANUNCIÓ EL TAN ESPERADO PLAN DE COMPRA DE BONOS DE LOS GOBIERNOS Y OTROS ACTIVOS POR 50 BILLONES DE EUROS AL MES, AL MENOS HASTA SEPTIEMBRE DE 2016.

EN SU CONFERENCIA DE PRENSA DRAGHI AÑADIÓ QUE EL PROGRAMA QE POR SI SOLO NO REVITALIZARÍA LAS DÉBILES ECONOMÍAS DE LA EUROZONA. OTRAS MEDIDAS ESTRUCTURALES ERAN IMPRESCINDIBLES.

LOS POLÍTICOS, DIJO, DEBERÍAN AHORA SER SERIOS SOBRE ESTAS REFORMAS - THE WALL STREET JOURNAL -.

EN TERCER LUGAR LAS ELECCIONES GRIEGAS FUERON APLASTANTEMENTE GANADAS POR EL PARTIDO DE EXTREMA IZQUIERDA SYRIZA, FEROS ADVERSARIO DE LAS MEDIDAS DE AUSTERIDAD. SE FORMÓ UN GOBIERNO DE COALICIÓN CON UN PEQUEÑO PARTIDO DE EXTREMA DERECHA Y ALGUNOS IZQUIERDISTAS RADICALES.

EN MARZO LA RESERVA FEDERAL AMERICANA MANTUVO LOS TIPOS DE INTERÉS. LA SUBIDA DE TIPOS, MANIFESTÓ YANET YELLEN, SERÍA APROPIADA CON UNA MEJORA AÚN MAYOR DEL MERCADO LABORAL.

EN EL SEGUNDO TRIMESTRE LAS TENSIONES CON GRECIA SE ACENTUARON HASTA EL PUNTO DE PLANTEAR ABIERTAMENTE EL GREXIT, QUE EN JULIO LOGRÓ EVITARSE MEDIANTE UN ACUERDO IN EXTREMIS POR EL QUE GRECIA CAPITULÓ Y ACEPTÓ LAS CONDICIONES IMPUESTAS POR LA COMUNIDAD EUROPEA.

LA RALENTIZACIÓN DEL CRECIMIENTO EN LA ECONOMÍA CHINA QUE YA VENÍA PREOCUPANDO HIZO ESTALLAR EL PÁNICO POR POSIBLE CONTAGIO AL RESTO DEL PLANETA.

A LOS MOVIMIENTOS DE CHINA DURANTE EL VERANO, HAY QUE AÑADIR LA DEPRECIACIÓN DE LOS MERCADOS DE LATINOAMÉRICA, DE LOS QUE LAS COMPAÑÍAS ESPAÑOLAS TANTO DEPENDEN, Y TAMBIÉN EL HECHO DE QUE LA ECONOMÍA AMERICANA HAYA TENIDO QUE ABSORBER EL IMPACTO DE LA CAÍDA

DEL PRECIO DEL PETRÓLEO Y LA SUBIDA DEL DÓLAR, SEÑALAN LOS EXPERTOS DE ROBECO.

EN DICIEMBRE YELLEN DIÓ UN PASO ADELANTE ABANDONANDO LA POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA DE LOS ÚLTIMOS AÑOS AL SUBIR LOS TIPOS DE INTERÉS, PESE A QUE EL CRECIMIENTO NO HABÍA SIDO EL ESPERADO.

TAMBIÉN HAY QUE SEÑALAR EN LA ÚLTIMA PARTE DEL AÑO LA INCERTIDUMBRE DE UNAS ELECCIONES EN ESPAÑA QUE LEJOS DE DESPEJAR DUDAS, ABREN MULTITUD DE ESCENARIOS POR INCAPACIDAD DE FORMAR UN GOBIERNO ESTABLE.

EN LO QUE SE REFIERE A FIMBROBOLSA NO SE HA PRODUCIDO NINGÚN HECHO SIGNIFICATIVO DURANTE EL AÑO, NI ACONTECIMIENTO ALGUNO POSTERIOR AL CIERRE DEL EJERCICIO.

EL PATRIMONIO A 31 DE DICIEMBRE ASCENDIA A 15.740.323,90 EUROS Y EL VALOR TEÓRICO DE LA PARTICIPACIÓN ERA DE 21,0394447 EUROS.

LA RENTABILIDAD ANUAL -4,18% FRENTE AL IBEX -7,15%, DIFERENCIA +2,97%.

LAS PRINCIPALES POSICIONES EN CARTERA SON:

BBVA
B. SANTANDER
ACCIONA
IBERDROLA
REPSOL
TELEFONICA

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2015

El Consejo de Administración de la sociedad FIMBROBOLSA S.I.C.A.V, S.A., en fecha 22 de marzo de 2016, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.



D. Miguel Morales Montoto
Presidente



D. Víctor Morales Montoto
Consejero Delegado



D. Víctor Morales Bravo
Consejero Secretario

**DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN
MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES**

FIMBROBOLSA S.I.C.A.V., S.A.

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 28 de enero de 2009.



D. Miguel Morales Montoto
Presidente



D. Víctor Morales Montoto
Consejero Delegado



D. Víctor Morales Bravo
Consejero Secretario

