

MAKER INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria 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 Maker Inversiones, 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 Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

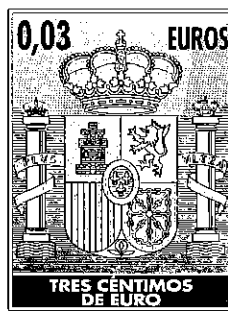
9 de abril de 2015

Auditores
INSTITUTO DE CONTADORES PÚBLICOS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año 2015 Nº 01/15/09558
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio
.....



0M2588098

CLASE 8.ª

Escripciones

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	3 207 549,77	2 971 859,45
Deudores	114 187,27	30 838,33
Cartera de inversiones financieras	2 669 129,68	2 917 102,22
Cartera interior	2 522 456,59	1 498 040,30
Valores representativos de deuda	1 999 012,48	573 000,00
Instrumentos de patrimonio	-	344 424,20
Instituciones de Inversión Colectiva	-	62 651,59
Depósitos en Entidades de Crédito	499 657,11	499 994,51
Derivados	23 787,00	17 970,00
Otros	-	-
Cartera exterior	146 232,00	1 418 222,07
Valores representativos de deuda	146 232,00	144 624,00
Instrumentos de patrimonio	-	566 307,88
Instituciones de Inversión Colectiva	-	707 290,19
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	441,09	839,85
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	424 232,82	23 918,90
TOTAL ACTIVO	3 207 549,77	2 971 859,45

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



0M2588099

CLASE 8.ª

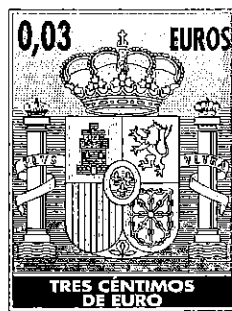
Código de Clasificación

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	3 149 227,28	2 961 313,02
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 149 227,28	2 961 313,02
Capital	3 111 120,00	3 111 120,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(6 233,51)	(9 732,30)
Reservas	596 146,13	442 559,82
(Acciones propias)	(713 597,48)	(736 220,81)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(19 244,70)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	161 792,14	172 831,01
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	58 322,49	10 546,43
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	34 067,49	10 419,09
Pasivos financieros	-	-
Derivados	24 255,00	127,34
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 207 549,77	2 971 859,45
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	946 500,00	243 584,70
Compromisos por operaciones largas de derivados	946 500,00	118 420,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	125 164,70
Otras cuentas de orden	8 913 880,00	8 915 883,57
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	8 913 880,00	8 913 880,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	2 003,57
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9 860 380,00	9 159 468,27

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



0M2588100

CLASE 8.ª

Cuentas de pérdidas y ganancias

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	(20 000,00)	(20 000,00)
Otros gastos de explotación	(65 206,13)	(26 421,36)
Comisión de gestión	(4 139,79)	(11 455,07)
Comisión de depositario	(2 284,82)	(3 198,46)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(58 781,52)	(11 767,83)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(85 206,13)	(46 421,36)
Ingresos financieros	54 714,64	52 793,94
Gastos financieros	-	(442,91)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(161 904,32)	155 534,61
Por operaciones de la cartera interior	(50 702,54)	42 641,20
Por operaciones de la cartera exterior	(151 592,03)	94 756,63
Por operaciones con derivados	40 390,25	18 136,78
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 010,72	385,75
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	384 625,28	12 727,31
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	83 741,83	1 162,29
Resultados por operaciones de la cartera exterior	313 351,86	11 971,02
Resultados por operaciones con derivados	(12 468,41)	(406,00)
Otros	-	-
Resultado financiero	278 446,32	220 998,70
Resultado antes de impuestos	193 240,19	174 577,34
Impuesto sobre beneficios	(31 448,05)	(1 746,33)
RESULTADO DEL EJERCICIO	161 792,14	172 831,01

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

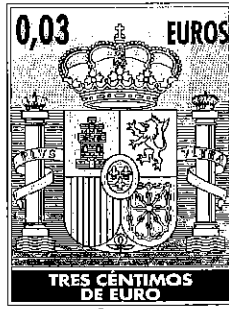
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	161 792,14
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	161 792,14

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	3 111 120,00	(9 732,30)	442 559,82	(736 220,81)	(19 244,70)	-	172 831,01	-	-	2 961 313,02
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 111 120,00	(9 732,30)	442 559,82	(736 220,81)	(19 244,70)	-	172 831,01	-	-	2 961 313,02
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	161 792,14	-	-	161 792,14
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	153 586,31	-	19 244,70	-	(172 831,01)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	3 498,79	-	22 623,33	-	-	-	-	-	26 122,12
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	3 111 120,00	(6 233,51)	596 146,13	(713 597,48)	-	-	161 792,14	-	-	3 149 227,28



CLASE 8.^a



OM2588101

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

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

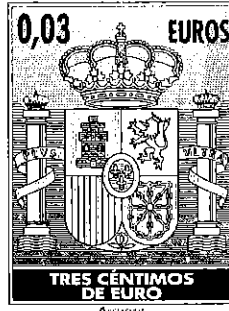
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	172.831,01
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	172.831,01

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	3.111.120,00	(10.602,99)	429.749,46	(694.990,69)	(134.537,89)	-	128.103,55	-	-	2.828.841,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3.111.120,00	(10.602,99)	429.749,46	(694.990,69)	(134.537,89)	-	128.103,55	-	-	2.828.841,44
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	172.831,01	-	-	172.831,01
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	12.810,36	-	115.293,19	-	(128.103,55)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	870,69	-	(41.230,12)	-	-	-	-	-	(40.359,43)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	3.111.120,00	(9.732,30)	442.559,82	(736.220,81)	(19.244,70)	-	172.831,01	-	-	2.961.313,02



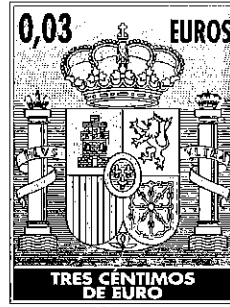
CLASE 8.^a



OM2588102



CLASE 8.^a
CORREO ESPAÑA



0M2588103

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Valencia el 27 de abril de 1999. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

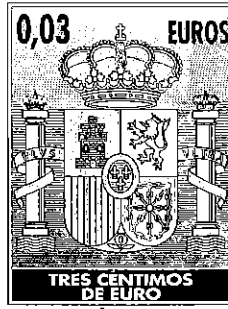
La Sociedad fue inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) el 5 de julio de 1999 con el número 567, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable.

Con fecha 25 de junio de 2014 la Sociedad recibió de la C.N.M.V. la comunicación del acuerdo adoptado por su Consejo celebrado el 23 de junio de 2014, de revocar y cancelar la inscripción de la Sociedad en su Registro Administrativo de Sociedades de Inversión de Capital Variable. Como consecuencia, a partir de dicha fecha, la Sociedad causó baja en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión de Capital Variable, la Sociedad dejó de tener la consideración de Institución de Inversión Colectiva.

La Junta General Extraordinaria de 25 de julio de 2014 ratificó el acuerdo del Consejo de Administración del 22 de mayo de 2014 por el que se solicitó a la C.N.M.V. la autorización de la Sociedad para actuar como Sociedad de Inversión de Capital Variable. Con fecha 12 de septiembre de 2014, la Sociedad ha sido inscrita en el Registro Administrativo de Sociedades de Inversión de Capital Variable con el número 4.041, recuperando, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



0M2588105

CLASE 8.ª
CÓDIGO DE CLASES

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En el ejercicio 2013 y hasta el 7 de mayo de 2014 la comisión de gestión ha sido del 0,40%. A partir de dicha fecha y hasta el 7 de mayo de 2015 la Sociedad Gestora no percibe comisión de gestión alguna.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En el ejercicio 2013 y hasta el 7 de mayo de 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%. A partir de dicha fecha dicha comisión ha sido del 0,05%.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.



CLASE 8.ª
CORREO ELECTRÓNICO



0M2588106

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

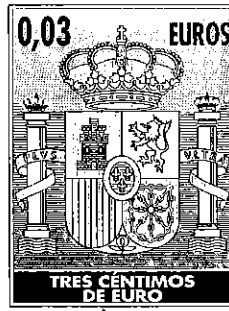
Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

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



CLASE 8.^a
100 000 000 000 000



0M2588107

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto; además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

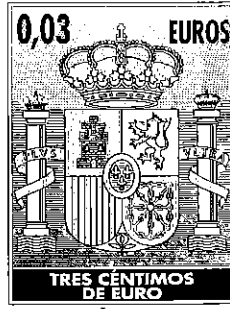
En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles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

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

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



CLASE 8.^a
100-1000 (Euros)



0M2588108

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2013, es la siguiente:

	2014	2013
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>161 792,14</u>	<u>172 831,01</u>
	<u>161 792,14</u>	<u>172 831,01</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	16 179,21	17 293,10
Reserva voluntaria	145 612,93	136 293,21
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>-</u>	<u>19 244,70</u>
	<u>161 792,14</u>	<u>172 831,01</u>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

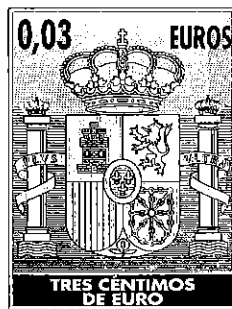
En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



0M2588109

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

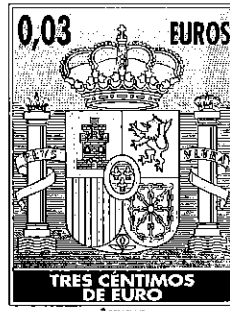
- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



0M2588110

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

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

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

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.



CLASE 8.ª



0M2588111

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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



CLASE 8.ª
CÓDIGO 8.118



0M2588112

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

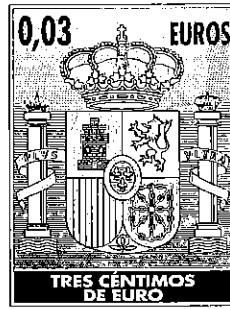
Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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

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

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

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



0M2588113

CLASE 8.ª

IMPRESA EN ESPAÑA

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

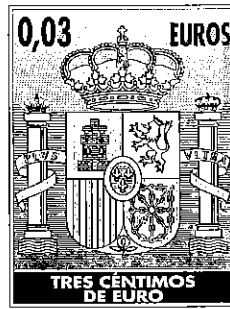
Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán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

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

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

k) Valor liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.



OM2588114

CLASE 8.^a

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2014	2013
Depósitos de garantía	53 595,50	11 135,73
Administraciones Públicas deudoras	60 377,18	19 702,60
Otros	214,59	-
	<u>114 187,27</u>	<u>30 838,33</u>

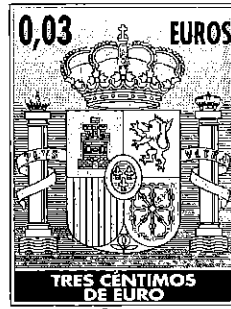
El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	57 571,29	16 509,48
Retenciones de ejercicios anteriores	2 805,89	3 193,12
	<u>60 377,18</u>	<u>19 702,60</u>



CLASE 8.ª

www.caja.com



0M2588115

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

6. Acreedores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	33 548,05	3 862,74
Operaciones pendientes de liquidar	-	-
Otros	<u>519,44</u>	<u>6 556,35</u>
	<u>34 067,49</u>	<u>10 419,09</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge, principalmente, el impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio y las retenciones sobre el IRPF de personas físicas, respectivamente.

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

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



CLASE 8.^a
Capital Inicial



0M2588116

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2014	2013
Cartera interior	2 522 456,59	1 498 040,30
Valores representativos de deuda	1 999 012,48	573 000,00
Instrumentos de patrimonio	-	344 424,20
Instituciones de Inversión Colectiva	-	62 651,59
Depósitos en Entidades de Crédito	499 657,11	499 994,51
Derivados	23 787,00	17 970,00
Cartera exterior	146 232,00	1 418 222,07
Valores representativos de deuda	146 232,00	144 624,00
Instrumentos de patrimonio	-	566 307,88
Instituciones de Inversión Colectiva	-	707 290,19
Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	441,09	839,85
	2 669 129,68	2 917 102,22

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U, excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario.



CLASE 8.ª

OPERACIONES DE TESORERÍA



0M2588117

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el depositario	421 219,17	22 877,96
Otras cuentas de tesorería	3 013,65	1 040,94
	<u>424 232,82</u>	<u>23 918,90</u>

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del Eonia menos 0,5%.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, recoge el saldo mantenido en Bankia S.A.

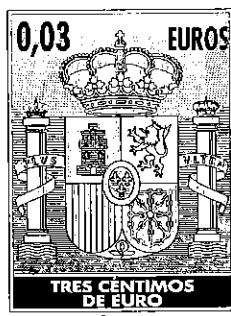
9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2014 y 2013 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2014 y 2013 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario emitido	706 120,00	-	-	706 120,00
	<u>3 111 120,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3 111 120,00</u>



0M2588118

CLASE 8.^a

Código de Clasificación

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario	706 120,00	-	-	706 120,00
	3 111 120,00	-	-	3 111 120,00

El capital social inicial está representado por 240.500 acciones nominativas de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 12 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 12.025.000,00 euros representado por 1.202.500 acciones nominativas de 10,00 euros nominales cada una.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2013
Reserva legal	94 495,49	17 283,10	-	-	111 778,59
Reserva voluntaria	331 386,46	136 303,21	-	-	467 689,67
Otras reservas	16 677,87	-	-	-	16 677,87
Resultado de ejercicios anteriores	(19 244,70)	19 244,70	-	-	-
Resultado del ejercicio	172 831,01	(172 831,01)	161 792,14	-	161 792,14
	596 146,13	-	161 792,14	-	757 938,27



0M2588119

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	81 685,13	12 810,36	-	-	94 495,49
Reserva voluntaria	331 386,46	-	-	-	331 386,46
Otras reservas	16 677,87	-	-	-	16 677,87
Resultado de ejercicios anteriores	(134 537,89)	115 293,19	-	-	(19 244,70)
Resultado del ejercicio	128 103,55	(128 103,55)	172 831,01	-	172 831,01
	423 315,12	-	172 831,01	-	596 146,13

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

c) Acciones propias

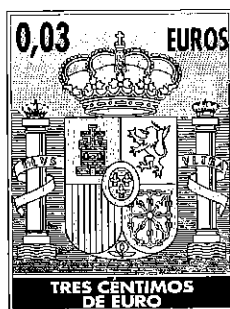
El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido el siguiente:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	(736 220,81)	(694 990,69)
Entradas	(24,75)	(50 174,57)
Salidas	<u>22 648,08</u>	<u>8 944,45</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(713 597,48)</u>	<u>(736 220,81)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantenía 67.112 y 69.240 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M2588120

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

d) Valor liquidativo

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

	2014	2013
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>3 149 227,28</u>	<u>2 961 313,02</u>
Número de acciones en circulación	<u>244 000</u>	<u>241 872</u>
Valor liquidativo por acción	<u>12,91</u>	<u>12,24</u>
Número de accionistas	<u>145</u>	<u>98</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, 2 accionistas, personas físicas, poseen acciones que representan el 59,20% y el 59,70% de la cifra de capital social a dichas fechas, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

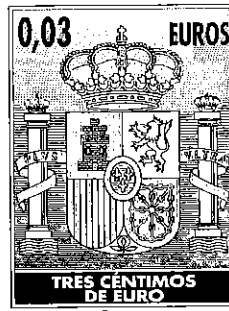
11. Otras cuentas de orden

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

	2014	2013
Capital nominal no suscrito ni en circulación	8 913 880,00	8 913 880,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	2 003,57
	<u>8 913 880,00</u>	<u>8 915 883,57</u>



CLASE 8.^a



0M2588121

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores. La Sociedad ha estado sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100 durante el periodo comprendido entre el 31 de julio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014. Asimismo, durante el ejercicio 2013 y hasta el 30 de julio de 2014 la Sociedad tributó en el impuesto sobre sociedades por el régimen de incentivos empresa de reducida dimensión.

Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

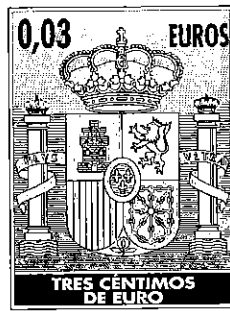
No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

13. Otra información

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



CLASE 8.^a



0M2588122

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en el Anexo III se recoge la adquisición temporal de activos contratada con éste, al 31 de diciembre de 2013.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios. Asimismo, los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de estados intermedios al 31 de marzo de 2014 ascienden a 1 miles de euros.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 los miembros del Consejo de Administración han percibido 20.000,00 euros en concepto de remuneraciones. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, se compone de dos hombres y una mujer.

Al 31 de diciembre de 2014, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

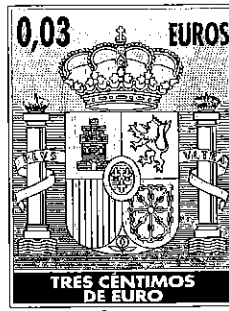
Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados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

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



0M2588123

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRA DEL TESORO 0,180% 13/03/2015	EUR	399 971,16	3,20	399 983,60	12,44	ES0L01503132
LETRA DEL TESORO 0,114% 20/02/2015	EUR	399 977,52	4,71	400 012,01	34,49	ES0L01502209
LETRA DEL TESORO 0,239% 10/04/2015	EUR	299 906,80	15,00	299 936,80	30,00	ES0L01504106
LETRA DEL TESORO 0,239% 15/05/2015	EUR	299 800,00	24,83	299 796,48	(3,52)	ES0L01505152
LETRA DEL TESORO 0,257% 19/06/2015	EUR	299 650,00	46,88	299 684,92	34,92	ES0L01506192
LETRA DEL TESORO 0,290% 17/07/2015	EUR	299 542,00	40,45	299 598,67	56,67	ES0L01507174
TOTALES Deuda pública		1 998 847,48	135,07	1 999 012,48	165,00	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses	EUR	500 000,00	306,02	499 657,11	(342,89)	
BANKIA 1,50% 17/12/2015						
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		500 000,00	306,02	499 657,11	(342,89)	
TOTAL Cartera Interior		2 498 847,48	441,09	2 498 669,59	(177,89)	

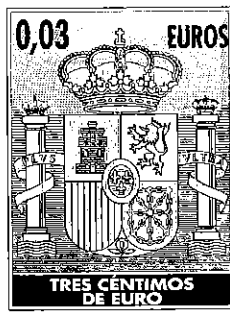
Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada INST. CTO OFICIAL 01/08/2015	EUR	134 520,00	-	146 232,00	11 712,00	XS0658169544
TOTALES Renta fija privada cotizada		134 520,00	-	146 232,00	11 712,00	
TOTAL Cartera Exterior		134 520,00	-	146 232,00	11 712,00	



CLASE 8.^a
Código de Clasificación



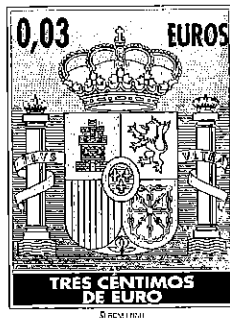
0M2588124

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a
General



0M2588125

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	945 000,00	24 255,00	19/06/2015
TOTALES Futuros comprados		945 000,00	24 255,00	
Compra de opciones "call"				
OPCION CST CERTIFICADO ICO EURO STOXX5 1	EUR	1 500,00	23 787,00	12/08/2015
TOTALES Compra de opciones "call"		1 500,00	23 787,00	
TOTALES		946 500,00	48 042,00	

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	EUR	573 000,00	4,23	573 000,00	-	ES0000012783
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		573 000,00	4,23	573 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
BANCO SANTANDER	EUR	29 049,07	-	29 927,60	878,53	ES0113900J37
IBERDROLA	EUR	72 328,81	-	102 248,10	29 919,29	ES0144580Y14
BBVA	EUR	25 774,58	-	26 844,00	1 069,42	ES0113211835
TELEFONICA	EUR	105 075,90	-	102 964,50	(2 111,40)	ES0178430E18
REPSOL YPF	EUR	64 317,29	-	82 440,00	18 122,71	ES0173516115
TOTALES Acciones admitidas cotización		296 545,65	-	344 424,20	47 878,55	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS ESPAÑA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	60 000,00	-	62 651,59	2 651,59	ES0180943039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		60 000,00	-	62 651,59	2 651,59	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANKIA 3,05% 12/2014	EUR	500 000,00	835,62	499 994,51	(5,49)	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		500 000,00	835,62	499 994,51	(5,49)	
TOTAL Cartera Interior		1 429 545,65	839,85	1 480 070,30	50 524,65	



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2588126

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



OM2588127

CLASE 8.ª

08/01/2013

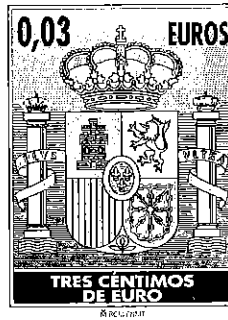
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
EST CERTIFICADO ICO EURO STOXX50	EUR	134 520,00	-	144 624,00	10 104,00	XS0658169544
TOTALES Renta fija privada cotizada		134 520,00	-	144 624,00	10 104,00	
Acciones admitidas cotización						
AXA	EUR	28 904,68	-	30 315,00	1 410,32	FR000120628
NESTLE	CHF	26 707,31	-	26 601,16	(106,15)	CH0038863350
NOVARTIS	CHF	27 262,23	-	29 004,64	1 742,41	CH0012005267
TOTAL FINA	EUR	25 598,78	-	26 718,00	1 119,22	FR000120271
DAIMLER	EUR	19 327,34	-	31 450,00	12 122,66	DE0007100000
DEUTSCHE BANK	EUR	27 970,40	-	27 740,00	(230,40)	DE0005140008
ERICSSON	SEK	27 714,15	-	26 615,58	(1 098,57)	SE0001086556
ENI	EUR	20 990,78	-	20 988,00	(2,78)	IT0003132476
BAYER	EUR	19 528,48	-	40 780,00	21 251,52	DE0008Y0017
PHILIPS ELECTRONIC	EUR	26 108,91	-	26 645,00	536,09	NL0000009538
SIEMENS	EUR	27 312,05	-	29 787,00	2 474,95	DE0007236101
SANOFI	EUR	18 892,51	-	30 848,00	11 955,49	FR000120578
UNILEVER	EUR	27 892,49	-	29 275,00	1 382,51	NL0000009355
VINCI	EUR	20 723,21	-	28 632,00	7 908,79	FR000125486
AIR LIQUIDE	EUR	28 023,40	-	28 784,00	760,60	FR000120073
GAZ DE FRANCE	EUR	44 388,12	-	34 190,00	(10 198,12)	FR0010208488
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	17 417,10	-	38 630,00	21 212,90	BE0003793107
GLENCORE XSTRATA PLC (OLD INTERNAT)	GBP	29 369,64	-	30 132,50	762,86	JE00B4T3BW64
LVMH	EUR	29 997,36	-	29 172,00	(825,36)	FR0000121014
TOTALES Acciones admitidas cotización		494 128,94	-	566 307,88	72 178,94	
Acciones y participaciones Directiva						
POLAR CAPITAL JAPAN J EUR HEDGED	EUR	116 550,00	-	129 420,00	12 870,00	IE00B506DH05
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		116 550,00	-	129 420,00	12 870,00	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	509 719,10	-	577 870,19	68 151,09	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		509 719,10	-	577 870,19	68 151,09	
TOTAL Cartera Exterior		1 254 918,04	-	1 418 222,07	163 304,03	

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª
Instrumentos financieros

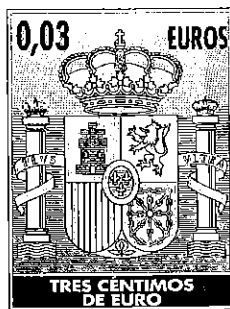


OM2588128

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	116 920,00	124 320,00	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		116 920,00	124 320,00	
Compra de opciones "call"				
OPCION CST CERTIFICADO ICO EURO STOXX5 1	EUR	1 500,00	17 970,00	12/08/2015
TOTALES Compra de opciones "call"		1 500,00	17 970,00	
Futuros vendidos				
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	125 164,70	125 409,30	19/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		125 164,70	125 409,30	
TOTALES		243 584,70	267 699,30	



CLASE 8.^a
Sociedad Anónima



0M2588129

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

Este año, que prometía ser el año en el que Europa vería un repunte de crecimiento y los tipos empezarían a subir en EE.UU., nos ha traído muchas sorpresas desde el punto de vista geopolítico así como fuertes divergencias en cuanto a crecimiento económico en las diferentes zonas geográficas.

En Europa parece que el crecimiento será en 2014 de tan solo un 0,8%, frente al 1% que esperábamos hace un año. Tanto Francia como Italia e incluso Alemania han crecido menos de lo esperado mientras que España, Irlanda e incluso Portugal y Grecia han crecido más de lo esperado. Rusia este año ha copado muchas portadas, desde que en verano decidiese anexarse la provincia Ucraniana de Crimea. La reacción de Occidente, que impuso sanciones comerciales y financieras, supuso el comienzo del deterioro de la actividad en el país.

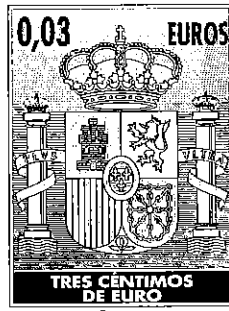
La caída del precio del petróleo ha sido otra sorpresa muy llamativa de este año. Si bien inicialmente la reacción del mercado fue positiva, anticipando una liberación de renta disponible en los bolsillos de los consumidores, más recientemente el mercado se ha preocupado por las implicaciones sobre la inflación en Europa así como sobre Rusia como mencionábamos antes.

EE.UU. ha sido la gran sorpresa positiva de este año, tanto macro como a nivel del comportamiento de los índices bursátiles y de los bonos gubernamentales. Tras la llegada de la primavera, se hizo evidente para los más escépticos, que la recuperación ganaba peso y desde entonces el GDP ha estado creciendo consistentemente por encima del 3% y la creación de empleo ha superado las 200.000 personas al mes en media en el año.

La divergencia de crecimiento entre EE.UU. y Europa ha sido clara desde el Q1 de este año. La caída de la inflación en Europa, hasta niveles del 0,3% y en noviembre, ayudada inicialmente por la fortaleza del euro y exacerbada más recientemente por la caída del crudo, han llevado al ECB a incrementar las medidas de estímulo monetario, introduciendo tipos de depósitos negativos, nuevas medidas de liquidez para impulsar el crédito (TLTRO), compras de covered bonds y ABS y más recientemente a sugerir la extensión de compras de activos a bonos soberanos. Esta divergencia de políticas monetarias ha llevado a que el dólar se haya fortalecido frente al euro de manera muy notable en el año, (1,4 en mayo vs 1,217 hoy) y a que los retornos de la bolsa americana hayan sido mucho más fuertes que los de las bolsas europeas.



CLASE 8.ª
de preferencia



0M2588130

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En cuanto a mercados emergentes el año ha sido muy volátil, comenzando el año con fuertes caídas, por la perspectiva de subidas de tipos en EE.UU. y consiguiente subida de tipos en mercados emergentes para defender las divisas frente al dólar, recuperando fuerte, por el tono dovish de la FED y las perspectivas de cambio en países como Brasil e India, para volver a caer desde verano por nuevos miedos a subidas de tipos y menor crecimiento augurado por la caída del petróleo. No a todos les afecta negativamente la caída del petróleo, de hecho Asia es una de las regiones más ayudadas por la misma.

En cuanto a commodities no solo cabe destacar la caída del precio del petróleo sino también otros ejemplos como el hierro, que acumula un 50% de caída en el año lo que muestra las consecuencias del cambio en el modelo de crecimiento de China, que si bien será más sostenible, demandará menos recursos básicos. Mientras tanto en Japón siguen intentando subir la inflación con política monetaria.

Y acabamos casi como empezamos, hablando del gap de valoración y de performance entre EE.UU. y Europa, del ECB y las perspectivas de medidas adicionales, de la caída del euro y las implicaciones sobre actividad y beneficios empresariales y desafortunadamente sobre Grecia, que en pocas semanas parece que podría encaminarse a hacer pruebas con un partido que ha surgido como consecuencia del malestar popular.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 84,0% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La inversión en renta fija se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EE.UU., presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

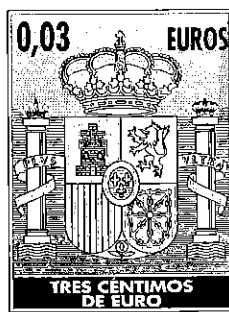
Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio 2014 de 27.921,84 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 9,02% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 5,89%.

La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre de 2014 es de 5,42%.



CLASE 8.^a



0M2588131

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2014, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2014.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

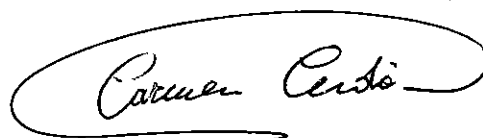
Reunidos los Administradores de Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M2588098 al 0M2588128 Del 0M2588129 al 0M2588131

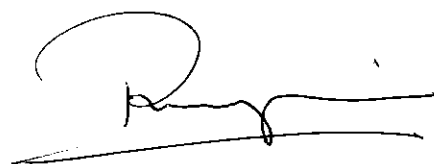
FIRMANTES:



D. ÁNGEL CERDA GARRIDO
Presidente y Consejero Delegado



D^a. M^a. DEL CARMEN CERDA BARBERÁ
Consejera



D. RAMIRO MANUEL SIMOES DOMINGUES
Consejero

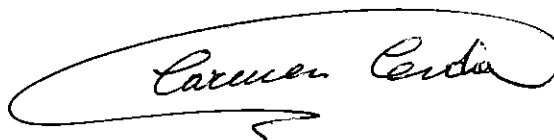
Maker Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

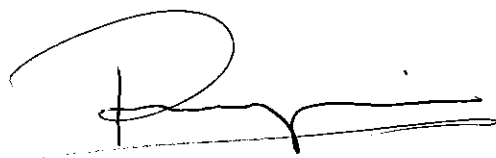
Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).



D. ÁNGEL CERDA GARRIDO
Presidente y Consejero Delegado



D.ª M.ª DEL CARMEN CERDÁ BARBERÁ
Consejera



D. RAMIRO MANUEL SIMOES DOMINGUES
Consejero



Remuneración de UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U. a su personal durante el ejercicio 2014

La cuantía total de la remuneración abonada por UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. a su personal, durante el ejercicio 2014, ha sido la siguiente:

Remuneración fija	1.926.633,00.- euros
Remuneración variable	449.187,00.- euros
Número de beneficiarios	27 empleados

UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. forma parte de un grupo bancario, siendo filial de UBS Bank, S.A., entidad que está sujeta a las directrices marcadas por la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión (comúnmente conocida como CRD IV) y normativa de desarrollo.

De acuerdo con el principio de proporcionalidad, en virtud de su tamaño, organización interna y naturaleza, ámbito y complejidad de las actividades que realiza, UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A., está adherida a las políticas y procedimientos relativos a remuneraciones de su matriz, UBS Bank, S.A., y del Grupo UBS.

En el ejercicio 2014, las categorías de altos cargos y empleados de UBS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. cuya actuación pudiera tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la entidad se encontraban incluidas en el colectivo definido por UBS Bank, S.A. en cumplimiento de la normativa citada.

UBS Gestión SGIC, S.A.U.
Luciano Díez-Canedo
Luis A. Lozano