

ALPHA PROTECCION, 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 Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Alpha Protección, 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 Alpha Protección, 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 Alpha Protección, 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



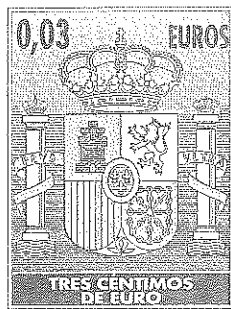
Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/09331
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
.....



CLASE 8.ª
CORRESPONDIENTE



0M2586039

Alpha Proteccion, S.I.C.A.V., S.A.

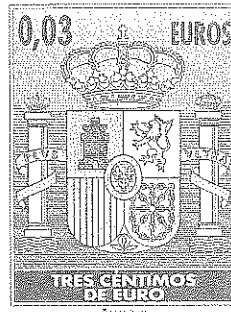
Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	4 899 984,44	4 131 769,44
Deudores	105 055,38	30 250,51
Cartera de inversiones financieras	4 312 981,03	4 027 676,36
Cartera interior	1 503 297,90	2 228 916,52
Valores representativos de deuda	873 128,22	1 668 730,34
Instrumentos de patrimonio	261 080,83	218 289,47
Instituciones de Inversión Colectiva	206 129,30	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	200 040,48
Derivados	30 378,00	-
Otros	132 581,55	141 856,23
Cartera exterior	2 769 808,13	1 777 708,04
Valores representativos de deuda	1 561 940,80	1 159 917,26
Instrumentos de patrimonio	9 100,00	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 197 062,50	617 325,09
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 704,83	465,69
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	39 875,00	21 051,80
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	481 948,03	73 842,57
TOTAL ACTIVO	4 899 984,44	4 131 769,44

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



CLASE 8ª
(Patrimonio y Pasivo)



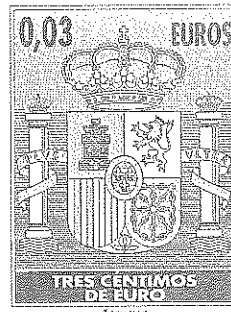
0M2586040

Alpha Protección, 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	4 862 642,07	4 107 247,16
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 862 642,07	4 107 247,16
Capital	4 298 994,00	4 187 250,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	282 881,19	153 580,70
Reservas	462 154,72	178 496,22
(Acciones propias)	(305 916,49)	(695 738,26)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(63 168,86)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	124 528,65	346 827,36
(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	37 342,37	24 522,28
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	25 651,37	24 522,28
Pasivos financieros	-	-
Derivados	11 691,00	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4 899 984,44	4 131 769,44
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	5 178 613,28	277 961,56
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 320 363,28	277 961,56
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 858 250,00	-
Otras cuentas de orden	19 743 006,00	19 912 371,48
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	19 743 006,00	19 854 750,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	57 621,48
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	24 921 619,28	20 190 333,04

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



OM2586041

CLASE 8.ª
Banco de España

Alpha Protección, 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	-	-
Otros gastos de explotación	(108 037,91)	(68 267,22)
Comisión de gestión	(87 974,92)	(54 908,86)
Comisión de depositario	(5 992,27)	(3 678,55)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 070,72)	(9 679,81)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(108 037,91)	(68 267,22)
Ingresos financieros	152 660,50	119 873,70
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(62 459,28)	220 255,81
Por operaciones de la cartera interior	120 593,34	105 845,28
Por operaciones de la cartera exterior	(171 418,68)	47 470,40
Por operaciones con derivados	(2 359,26)	50 409,53
Otros	(9 274,68)	16 530,60
Diferencias de cambio	59 183,06	(2 176,81)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	84 484,47	80 063,15
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	16 731,83	73 386,78
Resultados por operaciones de la cartera exterior	12 805,40	8 906,52
Resultados por operaciones con derivados	54 947,24	(2 230,15)
Otros	-	-
Resultado financiero	233 868,75	418 015,85
Resultado antes de impuestos	125 830,84	349 748,63
Impuesto sobre beneficios	(1 302,19)	(2 921,27)
RESULTADO DEL EJERCICIO	124 528,65	346 827,36

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Alpha Proteccion, S.I.C.A.V., S.A.

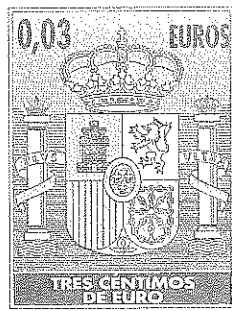
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	124.528,65
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	124.528,65

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 2013	4.187.250,00	153.580,70	178.496,22	(695.738,26)	(63.168,86)	-	346.827,36	-	-	4.107.247,16
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4.187.250,00	153.580,70	178.496,22	(695.738,26)	(63.168,86)	-	346.827,36	-	-	4.107.247,16
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	124.528,65	-	-	124.528,65
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	283.658,50	-	63.168,86	-	(346.827,36)	-	-	-
Operaciones con accionistas	111.744,00	129.300,49	-	389.821,77	-	-	-	-	-	630.866,26
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	4.298.994,00	282.881,19	462.154,72	(305.916,49)	-	-	124.528,65	-	-	4.852.642,07



CLASE 8.ª



OM2586042

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.

Alpha Proteccion, 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

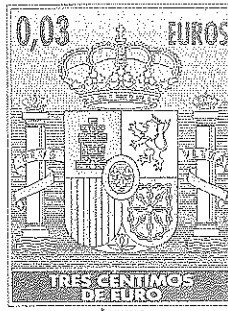
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	346 827,36
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	346 827,36

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	4 187 250,00	47 920,09	171 720,94	(1 662 837,33)	(124 146,34)	-	67 752,76	-	-	2 687 660,12
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 187 250,00	47 920,09	171 720,94	(1 662 837,33)	(124 146,34)	-	67 752,76	-	-	2 687 660,12
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	346 827,36	-	-	346 827,36
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	6 775,28	-	60 977,48	-	(67 752,76)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	105 660,61	-	967 099,07	-	-	-	-	-	1 072 759,68
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	4 187 250,00	153 580,70	178 496,22	(695 738,26)	(63 168,86)	-	346 827,36	-	-	4 107 247,16



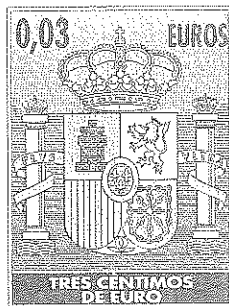
CLASE 8.ª
FOLIO 1134



OM2586043



CLASE B.ª



0M2586044

Alpha Proteccion, 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

Alpha Proteccion, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 3 de agosto de 2006 bajo la denominación social de Inversiones P.F. El Almendrillo, S.I.C.A.V., S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 22 de junio de 2011. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 29 de diciembre de 2006 con el número 3.282, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

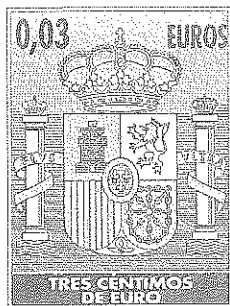
La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión,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

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

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



CLASE 8.ª
Código 8.01



0M2586045

Alpha Protección, 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)

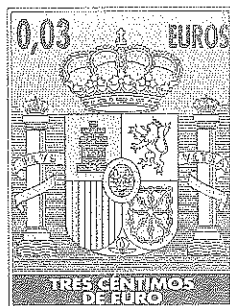
Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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. Durante el ejercicio 2013 y hasta el 23 de mayo de 2013, la comisión de gestión consistió en una parte fija del 1,50% anual calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. A partir de esta fecha y durante el ejercicio 2014 la comisión de gestión ha consistido en un porcentaje fijo del 0,35% anual sobre el patrimonio medio diario.



CLASE 8.^a
Bienes inmuebles



0M2586046

Alpha Proteccion, 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)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Adicionalmente, con fecha 4 de abril de 2013, la Sociedad suscribió un contrato de asesoramiento financiero con I Capital AF, E.A.F.I., S.A., por el cual, desde el 23 de mayo de 2013 y durante el ejercicio 2014, satisface una comisión consistente en un tipo fijo de 1,20% anual sobre el patrimonio medio asesorado.

b) Gestión del riesgo

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

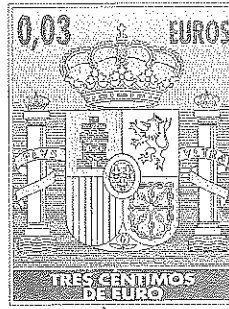
Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.ª
Impresión en España



OM2586047

Alpha Protección, 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)

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

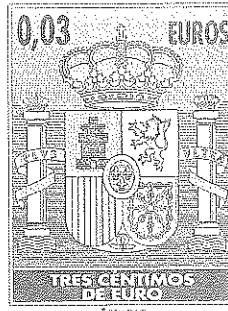
Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable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

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.



0M2586048

CLASE 8.ª
[Small illegible text below]

Alpha Protección, 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) 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.

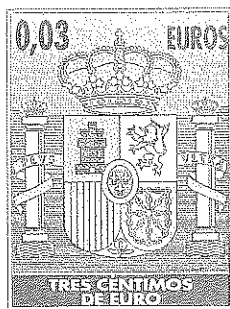
e) Estimaciones contables y corrección de errores

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.

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.



OM2586049

CLASE 8.ª
(Euros)

Alpha Protección, 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)

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>124 528,65</u>	<u>346 827,36</u>
	<u>124 528,65</u>	<u>346 827,36</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	12 452,87	34 682,74
Reserva voluntaria	112 075,78	248 975,76
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	63 168,86
	<u>124 528,65</u>	<u>346 827,36</u>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

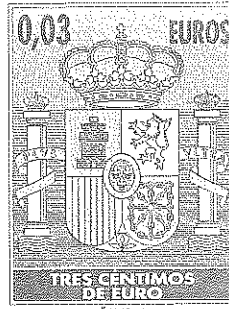
Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

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



CLASE B.º
España 2014



0M2586050

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

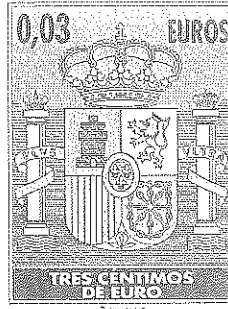
Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

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

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.



CLASE 8ª
del I.C.B. 1980/81



0M2586051

Alpha Proteccion, 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)

- 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 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

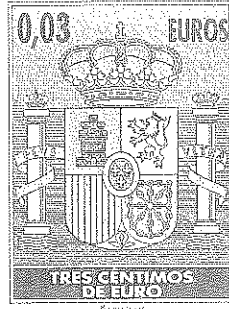
Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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



CLASE 8.ª
SECCIÓN 8.01.01



0M2586052

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

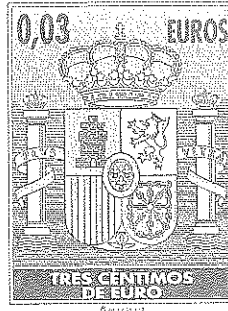
g) Valores representativos de deuda

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

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.



CLASE 8ª
OPERACIONES FINANCIERAS



0M2586053

Alpha Proteccion, 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)

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.

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.



CLASE 8ª
12-2014 - 100634



0M2586054

Alpha Proteccion, 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)

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

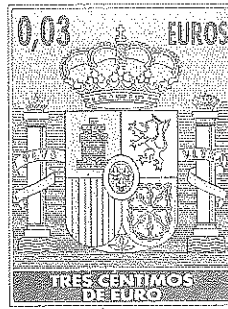
La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.ª
Impuestos indirectos



0M2586055

Alpha Proteccion, 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 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:

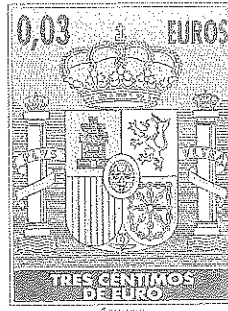
	2014	2013
Depósitos de garantía	90 214,63	18 315,49
Administraciones Públicas deudoras	14 075,84	11 935,02
Otros	422,71	-
	<u>105 055,38</u>	<u>30 250,51</u>

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	5 753,51	5 369,47
Retenciones de ejercicios anteriores	8 322,33	6 565,55
	<u>14 075,84</u>	<u>11 935,02</u>



CLASE 8.ª



0M2586056

Alpha Proteccion, 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	1 304,08	2 940,45
Otros	<u>24 347,29</u>	<u>21 581,83</u>
	<u>25 651,37</u>	<u>24 522,28</u>

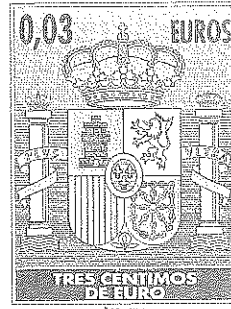
El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge, principalmente, el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y asesoramiento 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
Inscripción



0M2586057

Alpha Proteccion, 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:

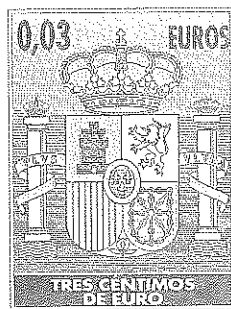
	2014	2013
Cartera interior	1 503 297,90	2 228 916,52
Valores representativos de deuda	873 128,22	1 668 730,34
Instrumentos de patrimonio	261 080,83	218 289,47
Instituciones de Inversión Colectiva	206 129,30	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	200 040,48
Derivados	30 378,00	-
Otros	132 581,55	141 856,23
Cartera exterior	2 769 808,13	1 777 708,04
Valores representativos de deuda	1 561 940,80	1 159 917,26
Instrumentos de patrimonio	9 100,00	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 197 062,50	617 325,09
Derivados	1 704,83	465,69
Intereses de la cartera de inversión	39 875,00	21 051,80
	4 312 981,03	4 027 676,36

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 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 las participaciones en Arcano Capital BP I, F.C.R. y NB Europa 70, F.I., las cuales se encuentran depositadas en Arcano Capital, S.G.E.C.R, S.A. y Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A., respectivamente, así como los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario registrados al 31 de diciembre de 2013.



CLASE 8.^a
Capital 1.404.700



0M2586058

Alpha Protección, 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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

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 capital social durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 404 200,00	-	-	2 404 200,00
Capital estatutario emitido	1 783 050,00	111 744,00	-	1 894 794,00
	<u>4 187 250,00</u>	<u>111 744,00</u>	<u>-</u>	<u>4 298 994,00</u>
	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 404 200,00	-	-	2 404 200,00
Capital estatutario emitido	1 783 050,00	-	-	1 783 050,00
	<u>4 187 250,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4 187 250,00</u>

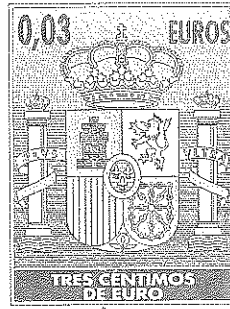
El capital social inicial está representado por 400.700 acciones nominativas de 6,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 9 de Enero de 2007 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 24.042.000,00 euros representado por 4.007.000 acciones nominativas de 6,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a
Actividad Financiera



0M2586059

Alpha Protección, 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)

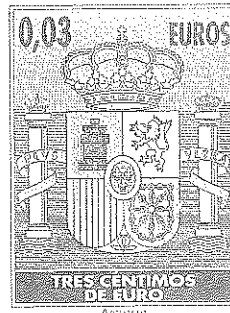
Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 111.744,00 euros, habiendo puesto en circulación 18.624 acciones de 6,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 6 de junio de 2014.

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	2014
Reserva legal	36 996,80	34 682,74	-	-	71 679,54
Reserva voluntaria	107 338,82	248 975,76	-	-	356 314,58
Otras reservas	34 160,60	-	-	-	34 160,60
Resultado de ejercicios anteriores	(63 168,86)	63 168,86	-	-	-
Resultado del ejercicio	346 827,36	(346 827,36)	124 528,65	-	124 528,65
	462 154,72	-	124 528,65	-	586 683,37
	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	30 221,52	6 775,28	-	-	36 996,80
Reserva voluntaria	107 338,82	-	-	-	107 338,82
Otras reservas	34 160,60	-	-	-	34 160,60
Resultado de ejercicios anteriores	(124 146,34)	60 977,48	-	-	(63 168,86)
Resultado del ejercicio	67 752,76	(67 752,76)	346 827,36	-	346 827,36
	115 327,36	-	346 827,36	-	462 154,72

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.



0M2586060

CLASE 8.ª
Código 1400001

Alpha Proteccion, 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) 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	(695 738,26)	(1 662 837,33)
Entradas	(345 407,08)	(139 827,68)
Salidas	<u>735 228,85</u>	<u>1 106 926,75</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(305 916,49)</u>	<u>(695 738,26)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantenía 42.421 y 112.029 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

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

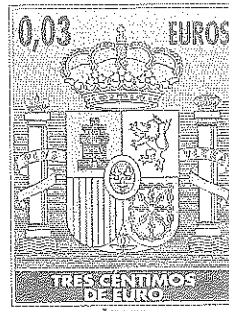
	2014	2013
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>4 862 642,07</u>	<u>4 107 247,16</u>
Número de acciones en circulación	<u>674 078</u>	<u>585 846</u>
Valor liquidativo por acción	<u>7,21</u>	<u>7,01</u>
Número de accionistas	<u>162</u>	<u>158</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

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.



0M2586061

CLASE 8.ª

Alpha Proteccion, 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)

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	19 743 006,00	19 854 750,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	57 621,48
	<u>19 743 006,00</u>	<u>19 912 371,48</u>

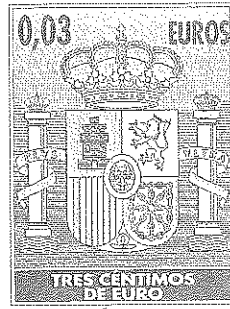
12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" 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 sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

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



0M2586062

CLASE 8.ª

Alpha Proteccion, 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)

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.

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 los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con éste.

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 casos.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, se compone por 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.

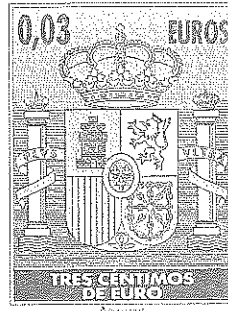
Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados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

Alpha Proteccion, 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



OM2586063

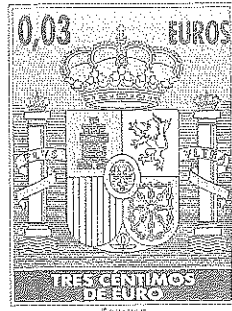
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
GENERALITAT VALENCIA 4,375% 16/07/2015	EUR	99 511,22	2 224,02	101 481,66	1 970,44	XS0440350816
BONO ESTADO DE ESPAÑA 4,4% 31/10/2023	EUR	409 309,98	2 790,42	498 079,17	88 769,19	ES000000123X3
TOTALES Deuda pública		508 821,20	5 014,44	599 560,83	90 739,63	
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER 6,375% 11/09/2019	EUR	99 225,01	1 953,77	116 567,39	17 342,38	ES0213679196
TOTALES Renta fija privada cotizada		99 225,01	1 953,77	116 567,39	17 342,38	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,03% 02/01/2015	EUR	157 000,00	(0,14)	157 000,00	-	ES000000124W3
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		157 000,00	(0,14)	157 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
DERECHOS BBVA	EUR	971,53	-	1 096,44	124,91	ES0613211996
BBVA	EUR	96 675,50	-	109 005,67	12 330,17	ES0113211835
TELEFONICA, S.A.	EUR	153 603,48	-	150 978,72	(2 624,76)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		251 250,51	-	261 080,83	9 830,32	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
NB EUROPA 70, F.I.	EUR	200 000,00	-	206 129,30	6 129,30	ES0133093007
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		200 000,00	-	206 129,30	6 129,30	
Entidades de capital riesgo						
ARCANO CAPITAL BP I	EUR	125 325,63	-	132 581,55	7 255,92	ES0109922031
TOTALES Entidades de capital riesgo		125 325,63	-	132 581,55	7 255,92	
TOTAL Cartera Interior		1 341 622,35	6 968,07	1 472 919,90	131 297,55	

Alpha Proteccion, 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
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OM2586064

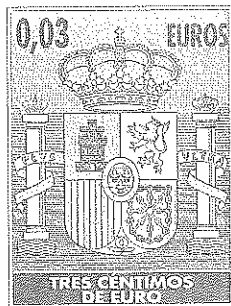
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO ESPRITO SANTO 7,125% 28/11/2023	EUR	198 798,33	1 295,58	20 411,82	(178 386,51)	PTBEQJOM0012
PEUGEOT SA 7,375% 06/03/2018	EUR	104 438,08	5 213,50	116 448,35	12 010,27	FR0011439975
BONOS BBVA INTERNACIONAL 3,5% 2024-04-11	EUR	201 940,00	4 935,00	207 307,19	5 367,19	XS1055241373
TELEFONICA 6,5% PERPETUAL CALL 18/09/18	EUR	101 441,62	1 827,49	109 647,37	8 205,75	XS0972570351
CAIXABANK% 14/11/2023	EUR	100 295,79	640,18	107 407,35	7 111,56	XS0989061345
BANCO POPULAR 11,5% PERPETUAL CALL 10/10/2018	EUR	214 145,31	5 221,17	229 116,33	14 971,02	XS0979444402
BONOS OHL 2,375% 2022-03-15	EUR	100 325,30	1 387,88	95 219,25	(5 106,05)	XS1043961439
BONOS SOCIETE GENERALE 3,375% 04/2080	EUR	103 148,48	1 561,00	97 669,00	(5 479,48)	XS0867620725
BONOS UNICREDITO ITALIANO SPA 4,0% 2090-06-03	USD	147 116,47	1 012,59	162 183,35	15 066,88	XS1046224884
BONOS FIAT 4,75% 2021-03-22	EUR	102 020,00	3 507,70	107 109,21	5 089,21	XS1048568452
BONOS FCC INTL 3,25% 2014-10-30	EUR	98 539,38	1 143,88	99 981,12	1 441,74	XS0457172913
BONOS BANCO POPULAR INTL 6,873% 2020-10-22	EUR	112 340,27	956,95	113 729,99	1 389,72	XS0550098569
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 584 549,03	28 702,92	1 466 230,33	(118 318,70)	
Instrumentos de mercado monetario						
PAGARÉS ABENGOA INTERNACIONAL 0,0% 2015-01-0	EUR	95 698,60	4 204,01	95 710,47	11,87	XS1016064906
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		95 698,60	4 204,01	95 710,47	11,87	
Acciones admitidas cotización						
PIRAEUS BANK	EUR	19 244,64	-	9 100,00	(10 144,64)	GRS014003008
TOTALES Acciones admitidas cotización		19 244,64	-	9 100,00	(10 144,64)	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS BOND SICAV EMERGING MARKETS HIGH YIELD	EUR	200 000,00	-	196 280,00	(3 720,00)	LU1031034959
NEUBERGER BERMAN US REAL ESTATE	EUR	90 855,00	-	95 445,00	4 590,00	IE00B0T0GT17
UBS(LUX)EMERGING MARKETS EUR P	EUR	201 260,00	-	199 320,00	(1 940,00)	LU0974615030
SCHRODER EUROPE SPEC SIT FD ACC-M- FUND	EUR	104 530,72	-	112 943,04	8 412,32	LU0246036288
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	EUR	29 742,00	-	28 855,60	(886,40)	LU0995123261
LYXOR ETF DJ EUROSTOXX 50 (PARIS)	EUR	251 484,96	-	246 124,50	(5 360,46)	FR0007054358
JULIUS BAER PHYSICAL GOLD FND-A EUR	EUR	104 533,83	-	67 952,50	(36 581,33)	CH0044781174
ABERDEEN GLOBAL EMERG MARKETS EQUI FUND	USD	23 870,20	-	24 159,78	289,58	LU0132412106
EXANE ELLIPSIS CONVERTIBLES_J ACC	EUR	40 310,29	-	43 077,08	2 766,79	FR0010868919
BLACKROCK GBL FUNDS EURO MARKET_ACC	EUR	144 226,50	-	182 905,00	38 678,50	LU0252966485
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 190 813,50	-	1 197 062,50	6 249,00	
TOTAL Cartera Exterior		2 890 305,77	32 906,93	2 768 103,30	(122 202,47)	

Alpha Protección, 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



OM2586065

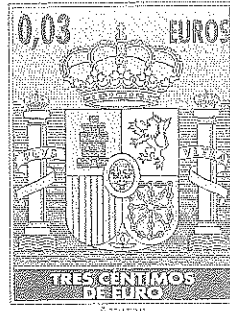
	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO IBEX 35 10	EUR	701 080,00	717 101,00	19/01/2015
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	243 120,00	250 640,00	20/03/2015
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	376 163,28	375 278,97	18/03/2015
TOTALES Futuros comprados		1 320 363,28	1 343 019,97	
Compra de opciones "put"				
OPCION DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	1 738 500,00	30 378,00	20/03/2015
TOTALES Compra de opciones "put"		1 738 500,00	30 378,00	
Emisión de opciones "call"				
OPCION DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	2 119 750,00	10 858,00	20/03/2015
TOTALES Emisión de opciones "call"		2 119 750,00	10 858,00	
TOTALES		5 178 613,28	1 384 255,97	

Alpha Proteccion, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE B:



OM2586066

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
GENERALITAT VALENCIA 4,375% 16/07/2015	EUR	99 054,08	2 206,29	101 894,39	2 840,31	XS0440350816
BONO ESTADO DE ESPAÑA 4,4% 31/10/2023	EUR	615 040,00	4 397,96	612 476,42	(2 563,58)	ES00000123X3
GENERALITAT DE CATALUNYA 5% 29/04/2014	EUR	193 784,79	3 918,35	199 330,78	5 545,99	ES00000950S9
TOTALES Deuda pública		907 878,87	10 522,60	913 701,59	5 822,72	
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER 6,375% 11/09/2019	EUR	99 101,26	1 951,31	108 314,85	9 213,59	ES0213679196
CAJA MADRID FLOAT 1,748% 15/07/2014	EUR	192 400,68	(26 203,46)	162 116,52	(30 284,16)	ES0214950125
TOTALES Renta fija privada cotizada		291 501,94	(24 252,15)	270 431,37	(21 070,57)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CAIXABANK 5% 14/11/2023	EUR	100 325,00	635,40	101 597,38	1 272,38	XS0989061345
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		100 325,00	635,40	101 597,38	1 272,38	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	EUR	383 000,00	2,83	383 000,00	-	ES0000012783
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		383 000,00	2,83	383 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA	EUR	153 613,98	-	145 748,03	(7 865,95)	ES0178430E18
BBVA	EUR	47 292,21	-	72 541,44	25 249,23	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		200 906,19	-	218 289,47	17 383,28	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO ESPIRITU SANTO 4,60% 18/01/2014	EUR	200 000,00	8 762,25	200 040,48	40,48	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		200 000,00	8 762,25	200 040,48	40,48	
Entidades de capital riesgo						
ARCANO CAPITAL BPI	EUR	125 325,63	-	141 856,23	16 530,60	ES0109922031
TOTALES Entidades de capital riesgo		125 325,63	-	141 856,23	16 530,60	
TOTAL Cartera Interior		2 208 937,63	(4 329,07)	2 228 916,52	19 978,89	

Alpha Proteccion, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE B.1
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0M2586067

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ABENGOA 9,625% 25/02/2015	EUR	102 622,52	624,54	108 110,17	5 487,65	XS0469316458
OBL.CONVERTIBLES FCC 6,5% 30/10/2014	EUR	95 655,70	1 828,31	99 871,69	4 215,99	XS0457172913
OBRASCON HUARTE LAIN 8,75% 15/03/2018	EUR	109 820,00	2 082,13	112 124,26	2 304,26	XS0606094208
BANCO ESPIRITO SANTO 7,125% 28/11/2023	EUR	198 700,00	1 309,74	200 017,66	1 317,66	PTBEQJOM0012
FIAT FINANCE & TRADE 7% 23/03/2017	EUR	109 350,00	4 947,32	109 844,26	494,26	XS0764640149
PEUGEOT SA 7,375% 06/03/2018	EUR	105 220,00	5 438,36	112 623,49	7 403,49	FR0011439975
BANCO POPULAR 11,5% PERPETUAL CALL 10/10/2018	EUR	102 645,00	2 610,67	109 963,08	7 318,08	XS0979444402
TELEFONICA 6,5% PERPETUAL(CALL 18/09/18)	EUR	101 445,00	1 830,13	107 124,73	5 679,73	XS0972570351
SANTANDER 10,5% PERPETUAL CALL 27/07/14	EUR	104 225,00	4 490,26	104 554,95	329,95	XS0441528600
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 029 683,22	25 161,46	1 064 234,29	34 551,07	
Instrumentos de mercado monetario						
PAGARE ABENGOA 4,53% 12/12/2014	EUR	95 707,91	219,41	95 682,97	(24,94)	XS1005750358
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		95 707,91	219,41	95 682,97	(24,94)	
Acciones y participaciones Directiva						
NEUBERGER BERMAN US REAL ESTATE	EUR	90 855,00	-	78 435,00	(12 420,00)	IE00B0T0GT17
BLACKROCK GBL FUNDS EURO MARKET_ACC	EUR	144 226,50	-	189 891,50	45 665,00	LU0252966485
EXANE ELLIPSIS CONVERTIBLES_J ACC	EUR	40 310,29	-	42 661,68	2 351,39	FR0010868919
ABERDEEN GLOBAL EMERG MARKETS EQUI FUND	USD	23 870,20	-	21 727,97	(2 142,23)	LU0132412106
GAM STAR FUND CHINA EQUITY \$ FUND	USD	23 777,04	-	31 153,04	7 376,00	IE00B1W3WR42
JULIUS BAER PHYSICAL GOLD FND-A EUR	EUR	104 533,83	-	69 157,55	(35 376,28)	CH0044781174
DWS INVEST CHINA BONDS LCH	EUR	75 012,75	-	75 748,50	735,75	LU0632805262
SCHRODER EUROPEAN SPECIAL SITUATION FUND	EUR	100 049,40	-	108 549,85	8 500,45	LU0246035637
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		602 635,01	-	617 325,09	14 690,08	
TOTAL Cartera Exterior		1 728 026,14	25 380,87	1 777 242,35	49 216,21	

Alpha Proteccion, 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
de 1 de enero de 2011

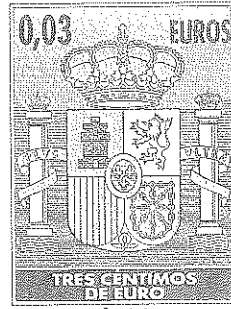


0M2586068

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	129 561,56	133 966,38	21/03/2014
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	148 400,00	155 400,00	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		277 961,56	289 366,38	
TOTALES		277 961,56	289 366,38	



CLASE 8.^a
INFORMACIÓN



0M2586069

Alpha Proteccion, 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 desde las 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. El deterioro de la actividad del país consecuencia de las sanciones impuestas por Occidente y la brutal caída del precio del petróleo, que ha retrocedido más de un 50% desde el máximo anual.

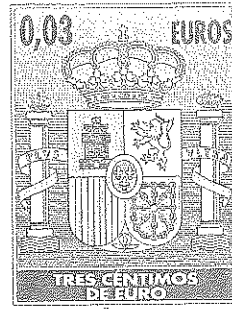
La caída del precio del petróleo ha sido otra sorpresa muy llamativa de este año. Si bien inicialmente la reacción del mercado fue positiva, anticipando una liberación de renta disponible en los bolsillos de los consumidores, más recientemente el mercado se ha preocupado por las implicaciones sobre la 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 los 200.000 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 E.C.B. 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 (S&P YTD +13% en dólares, +27% en euros vs +1.5% el SX5E).



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2586070

Alpha Proteccion, 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 E.M. 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 E.C.B. 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 ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en 26,31% en renta variable, 59,22% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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

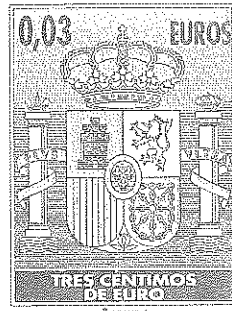
Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio de 52.587,98 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 7,67% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 2,14%.

La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre del ejercicio 2014 es de 2,9%.



CLASE 8.ª



OM2586071

Alpha Proteccion, 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.

FIRMA DE CUENTAS ANUALES 2.014

DOCUMENTOS QUE SE ADJUNTAN:

- **CUENTAS ANUALES EN PAPEL TIMBRADO:** 1 ejemplar

- Diligencia de Firma: firmar por todos los Consejeros (3 ejemplares)
- Declaración medio ambiental: firmar por todos los Consejeros (3 ejemplares)

Deben devolverse todos los originales. Si el cliente quisiera tener un ejemplar, deberá solicitarlo, y con posterioridad se lo remitiremos encuadernado junto con el informe de opinión de los auditores.

- **CARTA DE MANIFESTACIONES:** 2 ejemplares visar todas las páginas y firmar última página por el Presidente.

- **ACTA DEL CONSEJO DE FORMULACION DE CUENTAS.** firmar por todos los consejeros en la última página.

- **CERTIFICADO LEGALIZACION LIBRO DE ACTAS.** Documento por el que se cierra el Libro físico de Actas de la SICAV, dado que a partir de ahora será de soporte electrónico. Firmar por el Presidente y Secretario.

Por favor asegurad que se recogen TODAS LAS FIRMAS.

PLAZO MÁXIMO DE ENTREGA: 24 DE ABRIL 2015

Alpha Proteccion, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Alpha Proteccion, 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:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M2586039 al 0M2586068 Del 0M2586069 al 0M2586071

FIRMANTES:

D. GUILLERMO SANTOS ARAMBURO
Presidente

D. PABLO MARTÍNEZ ARRARÁS
Consejero

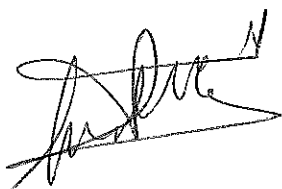
D.ª VICTORIA MALO DE MOLINA LEZAMA -
LEGUIZAMÓN
Consejera

Alpha Proteccion, S.I.C.A.V., S.A.

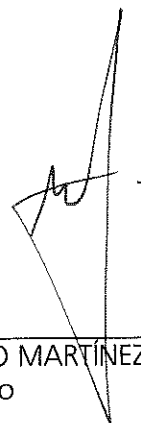
Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

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).

FIRMANTES:



D. GUILLERMO SANTOS ARAMBURO
Presidente



D. PABLO MARTÍNEZ ARRARÁS
Consejero



D^a. VICTORIA MALO DE-MOLINA LEZAMA -
LEGUIZAMÓN
Consejera



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 SGIIC, S.A.U.
Luciano Díez-Canedo
Luis A. Lozano