

ALPHA PROTECCION, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

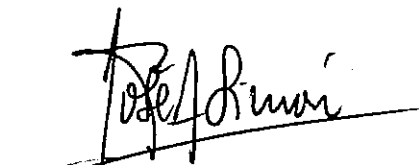
A los Accionistas de Alpha Proteccion, S.I.C.A.V., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Alpha Proteccion, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Alpha Proteccion, S.I.C.A.V., S.A. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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.



José Antonio Simón
Socio - Auditor de Cuentas

10 de abril de 2014

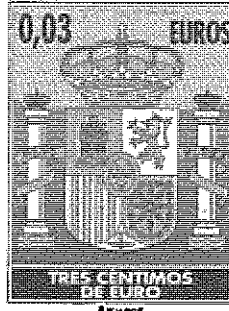


Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/06885
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 1/2013 de 27 de febrero

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



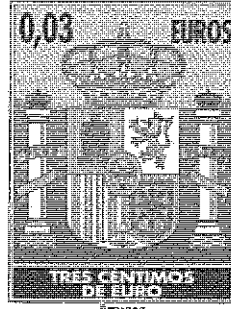
0L6238152

CLASE 8.^a

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes Inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	4 131 769,44	2 701 446,25
Deudores	30 250,51	92 459,88
Cartera de inversiones financieras	4 027 676,36	2 554 379,83
Cartera interior	2 228 916,52	1 982 451,78
Valores representativos de deuda	1 668 730,34	1 652 926,86
Instrumentos de patrimonio	218 289,47	180 265,05
Instituciones de Inversión Colectiva	-	149 259,87
Depósitos en Entidades de Crédito	200 040,48	-
Derivados	-	-
Otros	141 856,23	-
Cartera exterior	1 777 708,04	530 955,80
Valores representativos de deuda	1 159 917,26	211 763,91
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	617 325,09	319 191,89
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	465,69	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	21 051,80	40 972,25
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	73 842,57	54 606,54
TOTAL ACTIVO	4 131 769,44	2 701 446,25



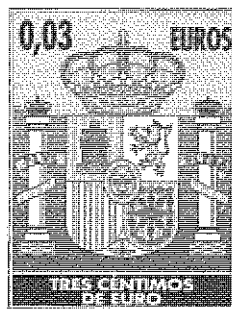
0L6238153

CLASE 8.^a

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

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	4 107 247,16	2 687 660,12
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 107 247,16	2 687 660,12
Capital	4 187 250,00	4 187 250,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	153 580,70	47 920,09
Reservas	178 496,22	171 720,94
(Acciones propias)	(695 738,26)	(1 662 837,33)
Resultados de ejercicios anteriores	(63 168,86)	(124 146,34)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	346 827,36	67 752,76
(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	24 522,28	13 786,13
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	24 522,28	13 786,13
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4 131 769,44	2 701 446,25
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	277 961,56	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	277 961,56	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	19 912 371,48	19 977 809,32
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	19 854 750,00	19 854 750,00
Pérdidas fiscales a compensar	57 621,48	123 059,32
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 190 333,04	19 977 809,32



0L6238154

CLASE 8.^a

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

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(68 267,22)	(53 864,91)
Comisión de gestión	(54 908,86)	(41 666,22)
Comisión de depositario	(3 678,55)	(3 162,49)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 679,81)	(9 036,20)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(68 267,22)	(53 864,91)
Ingresos financieros	119 873,70	139 989,78
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	220 255,81	(10 515,75)
Por operaciones de la cartera interior	105 845,28	(77 945,81)
Por operaciones de la cartera exterior	47 470,40	25 978,26
Por operaciones con derivados	50 409,53	41 451,80
Otros	16 530,60	-
Diferencias de cambio	(2 176,81)	(3 821,45)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	80 063,15	(4 034,91)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	73 386,78	38 809,56
Resultados por operaciones de la cartera exterior	8 906,52	(2 774,23)
Resultados por operaciones con derivados	(2 230,15)	(40 070,24)
Otros	-	-
Resultado financiero	418 015,85	121 617,67
Resultado antes de impuestos	349 748,63	67 752,76
Impuesto sobre beneficios	(2 921,27)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	346 827,36	67 752,76

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)

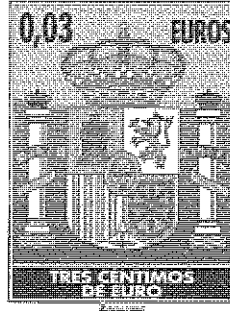
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	346 827,36
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos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



OL6238155

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

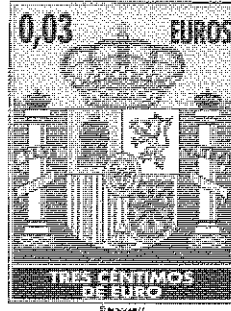
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	67 752,76
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	67 752,76

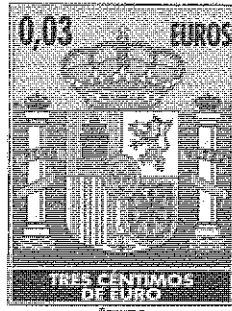
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4 187 250,00	45 916,96	171 720,94	(1 250 100,52)	(67 504,90)	-	(56 641,44)	-	-	3 030 641,04
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 187 250,00	45 916,96	171 720,94	(1 250 100,52)	(67 504,90)	-	(56 641,44)	-	-	3 030 641,04
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	67 752,76	-	-	67 752,76
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(56 641,44)	-	56 641,44	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	2 003,13	-	(412 736,81)	-	-	-	-	-	(410 733,68)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo 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



CLASE 8.^a



0L6238156



OL6238157

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 2013
(Expresado 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, modificada por la Ley 31/2011 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.

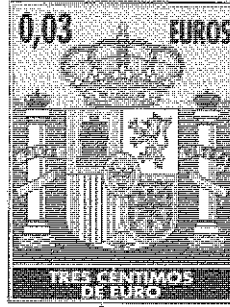
La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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, modificada por la Ley 31/2011 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
CORREOS



0L6238158

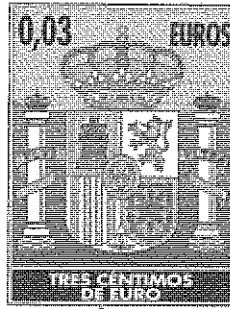
Alpha Proteccion, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado 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, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, 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 pignorar 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 2012 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 2013 la comisión de gestión ha consistido en un porcentaje fijo del 0,35% anual sobre el patrimonio medio diario.



0L6238159

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 2013
(Expresado en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Adicionalmente, con fecha 4 de abril de 2013, la Sociedad ha suscrito 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, satisface una comisión consistente en un tipo fijo del 1,20% anual sobre el patrimonio medio asesorado.

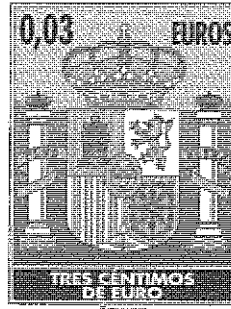
b) Gestión del riesgo

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.

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



OL6238160

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 2013
(Expresado 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 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

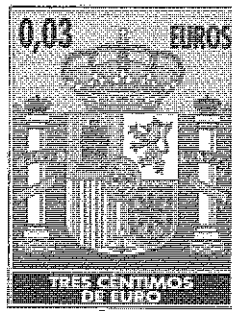
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2013, 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.



0L6238161

CLASE 8.ª



Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

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. Aún 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 teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

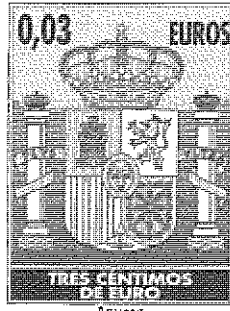
No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

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 2013, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2012, es la siguiente:

	2013	2012
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>346 827,36</u>	<u>67 752,76</u>
	<u>346 827,36</u>	<u>67 752,76</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	34 682,74	6 775,28
Reserva voluntaria	248 975,76	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>63 168,86</u>	<u>60 977,48</u>
	<u>346 827,36</u>	<u>67 752,76</u>



OL6238162

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 2013
(Expresado en euros)

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

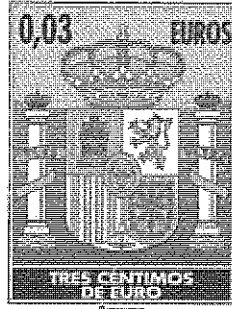
Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

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.

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.



0L6238163

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 2013
(Expresado en euros)

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.

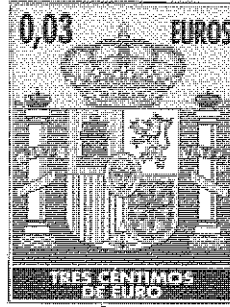
El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- 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.



CLASE 8.^a



OL6238164

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

- 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.

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

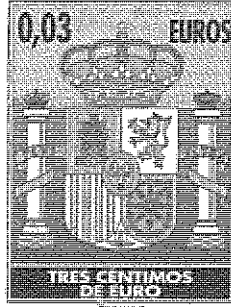
Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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".



CLASE 8^a



0L6238165

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

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.

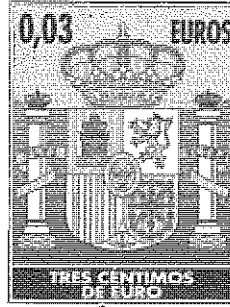
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos 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.

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.



CLASE 8.ª
IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO



0L6238166

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

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.

Al 31 de diciembre de 2012 no existían en la cartera operaciones de derivados.

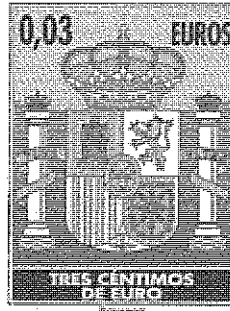
i) Moneda extranjera

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.



0L6238167

CLASE 8.ª



Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

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 teórico de las acciones

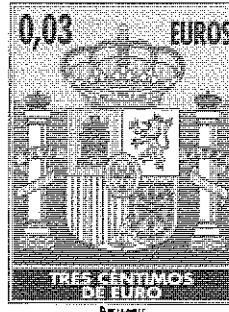
La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

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".



0L6238168

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 2013
(Expresado en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	18 315,49	-
Administraciones Públicas deudoras	11 935,02	9 043,25
Operaciones pendientes de liquidar	-	83 416,63
	<u>30 250,51</u>	<u>92 459,88</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	5 369,47	6 418,39
Retenciones de ejercicios anteriores	6 565,55	2 624,86
	<u>11 935,02</u>	<u>9 043,25</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	2 940,45	-
Otros	21 581,83	13 786,13
	<u>24 522,28</u>	<u>13 786,13</u>

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

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



OL6238169

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 2013
(Expresado en euros)

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

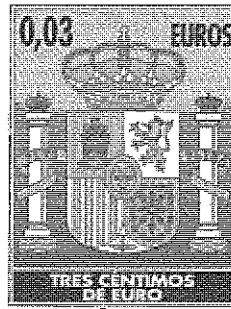
7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	2 228 916,52	1 982 451,78
Valores representativos de deuda	1 668 730,34	1 652 926,86
Instrumentos de patrimonio	218 289,47	180 265,05
Instituciones de Inversión Colectiva	-	149 259,87
Depósitos en Entidades de Crédito	200 040,48	-
Otros	141 856,23	-
Cartera exterior	1 777 708,04	530 955,80
Valores representativos de deuda	1 159 917,26	211 763,91
Instituciones de Inversión Colectiva	617 325,09	319 191,89
Derivados	465,69	-
Intereses de la cartera de inversión	21 051,80	40 972,25
	4 027 676,36	2 554 379,83

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 2013. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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., las cuales se encuentran depositadas en Arcano Capital, S.G.E.C.R., S.A., así como los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario registrados al 31 de diciembre de 2013.



0L6238170

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 2013
(Expresado en euros)

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2013 y 2012 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

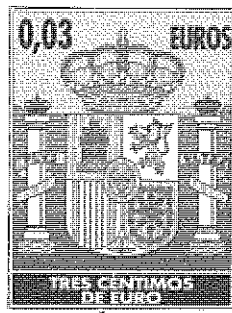
	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 404 200,00	-	-	2 404 200,00
Capital estatutario	1 783 050,00	-	-	1 783 050,00
	4 187 250,00	-	-	4 187 250,00

	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	2 404 200,00	-	-	2 404 200,00
Capital estatutario	1 783 050,00	-	-	1 783 050,00
	4 187 250,00	-	-	4 187 250,00

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.



OL6238171

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 2013
(Expresado en euros)

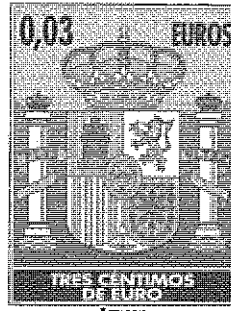
b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	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

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Reserva legal	30 221,52	-	-	-	30 221,52
Reserva voluntaria	107 338,82	-	-	-	107 338,82
Otras reservas	34 160,60	-	-	-	34 160,60
Resultado de ejercicios anteriores	(67 504,90)	(56 641,44)	-	-	(124 146,34)
Resultado del ejercicio	(56 641,44)	56 641,44	67 752,76	-	67 752,76
	47 574,60	-	67 752,76	-	115 327,36

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.



0L6238172

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 2013
(Expresado en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2013 y 2012, ha sido el siguiente:

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	(1 662 837,33)	(1 250 100,52)
Entradas	(139 827,68)	(626 676,09)
Salidas	<u>1 106 926,75</u>	<u>213 939,28</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(695 738,26)</u>	<u>(1 662 837,33)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad mantenía 112.029 y 270.449 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

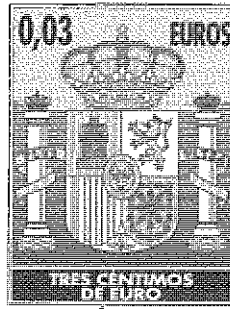
	2013	2012
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>4 107 247,16</u>	<u>2 687 660,12</u>
Número de acciones en circulación	<u>585 846</u>	<u>427 426</u>
Valor teórico por acción	<u>7,01</u>	<u>6,29</u>
Número de accionistas	<u>158</u>	<u>155</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.



0L6238173

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 2013
(Expresado en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 854 750,00	19 854 750,00
Pérdidas fiscales a compensar	<u>57 621,48</u>	<u>123 059,32</u>
	<u>19 912 371,48</u>	<u>19 977 809,32</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad está 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.

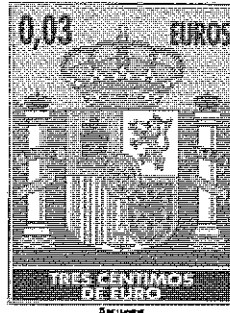
El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio.

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, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.



OL6238174

CLASE 8.^a



Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

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 realizadas con éste.

Al tratarse de una entidad 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.

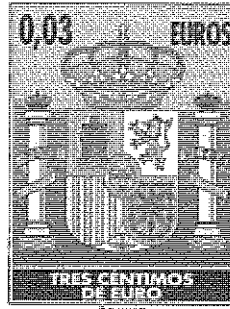
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2013, se compone por dos hombres y una mujer.

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, D. Guillermo Santos Aramburo manifiesta que, al 31 de diciembre de 2013, ostenta el cargo de Directivo de I Capital AF, EAFI, empresa asesora de la Sociedad, circunstancia que pudiera dar lugar a una operación vinculada o a un conflicto de intereses.

D. Pablo Martínez Arrarás manifiesta que, al 31 de diciembre de 2013, ostenta el cargo de Administrador en I-Capital Wealth Management Solutions, S.L., Socio Único de I Capital AF, EAFI, la cual es la empresa asesora de la Sociedad y en la que desempeña el cargo de Administrador Único, circunstancia que pudiera dar lugar a una operación vinculada o a un conflicto de intereses. Adicionalmente, posee de forma directa acciones de I-Capital Wealth Management Solutions, S.L. que representan un 30% de su capital social, así como acciones de forma directa e indirecta de I Capital AF, EAFI que representan un 3% de su capital social y un 30% de su capital social, respectivamente.



0L6238175

CLASE 8.ª



Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

D^a. Victoria Malo de Molina Lezama- Leguizamón manifiesta que, al 31 de diciembre de 2013, no se encuentra en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.

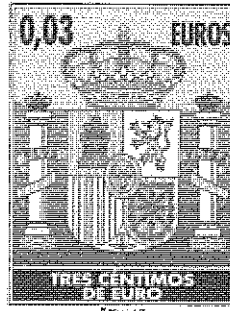
En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2013, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.

Tal y como se define en el artículo 229.2 de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que mantienen participaciones en sociedades con el mismo o análogo género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostenten cargos o funciones en dichas sociedades, se recoge a continuación:

D. Guillermo Santos Aramburo no tiene participación accionarial ni desempeña cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

D. Pablo Martínez Arrarás desempeña el cargo de Presidente en Galiruben de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. y de Consejero en Eumañi de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. Además posee acciones de estas mismas Sociedades, así como de otras Sociedades de Inversión de Capital Variable que representan un porcentaje inferior al 0,1% de sus respectivos capitales sociales.

D^a. Victoria Malo de Molina Lezama- Leguizamón desempeña el cargo de Consejera en Atelana Investment, S.I.C.A.V., S.A., Balatón Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Dinervalor, S.I.C.A.V, S.A., Dreyer Investment, S.I.C.A.V., S.A., Futurama Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Salimar Investments, S.I.C.A.V., S.A., Tique Investment, S.I.C.A.V., S.A. y Wisdom Capital Preservation, S.I.C.A.V., S.A. Posee 2.203 acciones de Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A., gestionada por UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.



OL6238176

CLASE 8.^a
ESTAMPAS

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas con los miembros de dicho Consejo de Administración, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, ostentaban las siguientes participaciones directas o indirectas en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostentaban los siguientes cargos o funciones en dichas sociedades:

D. Guillermo Santos Aramburo y D^a. Victoria de Malo Molina Lezama- Leguizamón declaran que, las personas vinculadas a ellos no tienen participación accionarial ni desempeñan cargo alguno en otra Sociedad de Inversión de Capital Variable o en otra Sociedad con objeto social análogo o complementario.

D. Pablo Martínez Arrarás declara que, las personas vinculadas a él, poseen acciones de forma directa de I-Capital Wealth Management Solutions, S.L., Socio Único de I Capital AF, EAFI, empresa asesora de la Sociedad, que representan el 70% de sus capital social. Igualmente poseen acciones de forma indirecta de Capital AF, EAFI que representan el 70% de su capital social. Adicionalmente poseen acciones de otras Sociedades de Inversión de Capital Variable que representan un porcentaje inferior al 1% de sus respectivos capitales sociales.

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.

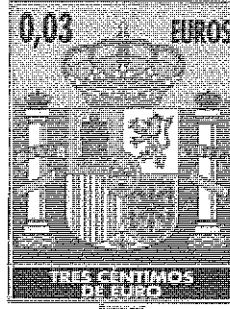
Alpha Proteccion, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública						
GENERALITAT VALENCIA 4,375% 16/07/2015	XS0440350816	EUR	99 054,08	2 206,29	101 894,39	2 840,31
BONO ESTADO DE ESPAÑA 4,4% 31/10/2023	ES00000123X3	EUR	615 040,00	4 397,96	612 476,42	(2 563,58)
GENERALITAT DE CATALUNYA 5% 29/04/2014	ES00000095059	EUR	193 784,79	3 918,35	199 330,78	5 545,99
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	ES0213679196	EUR	99 101,26	1 951,31	108 314,85	9 213,59
BANKIA FLOAT 1,748% 15/07/2014	ES0214950125	EUR	192 400,68	(26 203,46)	162 116,52	(30 284,16)
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	XS0989061345	EUR	100 325,00	635,40	101 597,38	1 272,38
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	ES0000012783	EUR	383 000,00	2,83	383 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario			383 000,00	2,83	383 000,00	-
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA						
BBVA						
TOTALES Acciones admitidas cotización			153 613,98	-	145 748,03	(7 865,95)
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO ESPRITU SANTO 4,60% 18/01/2014	ES0113211835	EUR	47 292,21	-	72 541,44	25 249,23
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses			200 906,19	-	218 289,47	17 383,28
Entidades de capital riesgo						
ARCANO CAPITAL BP I, F.C.R.	ES00000095059	EUR	200 000,00	8 762,25	200 040,48	40,48
TOTALES Entidades de capital riesgo			200 000,00	8 762,25	200 040,48	40,48
TOTALES Cartera Interior			2 208 937,63	(4 329,07)	2 228 916,52	19 978,89



CLASE 8.^a



0L6238177

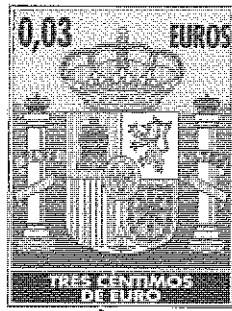
Alpha Proteccion, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada						
ABENGOA 9,625% 25/02/2015	XS0469316458	EUR	102 622,52	624,54	108 110,17	5 487,65
OBL CONVERTIBLES FCC 6,5% 30/10/2014	XS0457172913	EUR	95 655,70	1 828,31	99 871,69	4 215,99
OBRASCON HUARTE LAIN 8,75% 15/03/2018	XS0506094208	EUR	109 820,00	2 082,13	112 124,26	2 304,26
BANCO ESPIRITO SANTO 7,125% 28/11/2023	PTBEQJOM0012	EUR	198 700,00	1 309,74	200 017,66	1 317,66
FIAT FINANCE & TRADE 7% 23/03/2017	XS0764640149	EUR	109 350,00	4 947,32	109 844,26	494,26
PEUGEOT SA 7,375% 06/03/2018	FR0011439975	EUR	105 220,00	5 438,36	112 623,49	7 403,49
BANCO POPULAR 11,5% PERPETUAL CALL 10/10/2018	XS0979444402	EUR	102 645,00	2 610,67	109 963,08	7 318,08
TELEFONICA 6,5% PERPETUAL(CALL 18/09/18)	XS0972570351	EUR	101 445,00	1 830,13	107 124,73	5 679,73
SANTANDER 10,5% PERPETUAL CALL 27/07/14	XS0441528600	EUR	104 225,00	4 490,26	104 554,95	329,95
TOTALES Renta fija privada cotizada			1 029 683,22	25 161,45	1 064 234,29	34 551,07
Instrumentos de mercado monetario						
PAGARE ABENGOA 4,53% 12/12/2014	XS1005750358	EUR	95 707,91	219,41	95 682,97	(24,94)
TOTALES Instrumentos de mercado monetario			95 707,91	219,41	95 682,97	(24,94)
Acciones y participaciones Directiva						
NEUBERGER BERMAN US REAL ESTATE	IE00B0T0GT17	EUR	90 855,00	-	78 435,00	(12 420,00)
BLACKROCK GBL FUNDS EURO MARKET_ACC	LU0252966485	EUR	144 226,50	-	189 891,50	45 665,00
EXANE ELLIPSIS CONVERTIBLES_J ACC	FR0010868919	EUR	40 310,29	-	42 661,68	2 351,39
ABERDEEN GLOBAL EMERG MARKETS EQUI FUND	LU0132412106	USD	23 870,20	-	21 727,97	(2 142,23)
GAM STAR FUND CHINA EQUITY \$ FUND	IE00B1W3WR42	USD	23 777,04	-	31 153,04	7 376,00
JULIUS BAER PHYSICAL GOLD FND-A EUR	CH0044781174	EUR	104 533,83	-	69 157,55	(35 376,28)
DWS INVEST CHINA BONDS LCH	LU0632805262	EUR	75 012,75	-	75 748,50	735,75
SCHRODER EUROPEAN SPECIAL SITUATION FUND	LU0246035637	EUR	100 049,40	-	108 549,85	8 500,45
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



CLASE 8ª



OL6238178

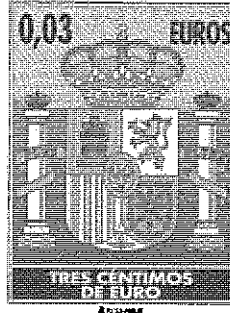
Alpha Proteccion, S.I.C.A.V., S.A.

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

	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

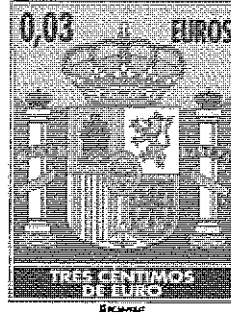


0L6238179

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública						
COMUNIDAD MADRID 4,75% 26/03/2015	ES0000101503	EUR	294 391,06	10 598,87	291 432,77	(2 958,29)
BONO ESTADO ESPAÑA 5,5% 30/07/2017	ES0000012783	EUR	317 650,00	6 299,66	319 022,19	1 372,19
GENERALITAT CATALUNYA FLOAT 11/02/2013	ES00000950D1	EUR	61 925,84	(17,40)	61 807,88	(117,96)
GENERALITAT DE VALENCIA 5,5% 26/04/2013	XS0619202772	EUR	201 248,98	6 628,03	199 656,22	(1 592,76)
GENERALITAT DE CATALUNYA 5% 29/04/2014	ES00000950S9	EUR	182 370,57	3 685,93	189 233,20	6 862,63
TOTALES Deuda pública			1 057 586,45	27 195,09	1 061 152,26	3 565,81
Renta fija privada cotizada						
FADE 5.9% 17/03/2021		EUR	101 540,00	4 681,68	101 365,99	(174,01)
OBL CONVERTIBLES FCC 6,5% 30/10/2014	XS0457172913	EUR	45 531,50	665,33	46 262,17	730,67
BANCO CAM 3,375% 22/10/2014	ES0414400079	EUR	191 220,00	1 880,60	193 782,41	2 562,41
BANKIA FLOAT 1,748% 15/07/2014	ES0214950125	EUR	182 024,25	1 471,44	68 944,56	(113 079,69)
TOTALES Renta fija privada cotizada			520 315,75	8 699,05	410 355,13	(109 960,62)
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULA HIP.BANKIA 4,875% 31/03/2014	ES0414950842	EUR	99 707,53	3 771,83	100 419,47	711,94
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados			99 707,53	3 771,83	100 419,47	711,94
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35% 02/01/2013	ES0000011660	EUR	81 000,00	0,77	81 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario			81 000,00	0,77	81 000,00	-
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA		EUR	153 613,98	-	125 489,85	(28 124,13)
BBVA		EUR	47 299,43	-	54 775,20	7 475,77
TOTALES Acciones admitidas cotización			200 913,41	-	180 265,05	(20 648,36)
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)						
ARCANO CAPITAL BP I, F.C.R.		EUR	125 325,63	-	149 259,87	23 934,24
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)			125 325,63	-	149 259,87	23 934,24
TOTAL Cartera Interior			2 084 848,77	39 666,74	1 982 451,78	(102 396,99)



OL6238180

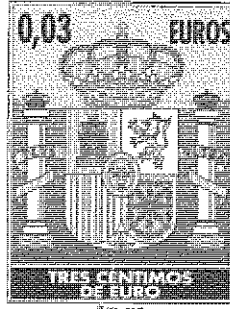
Alpha Proteccion, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

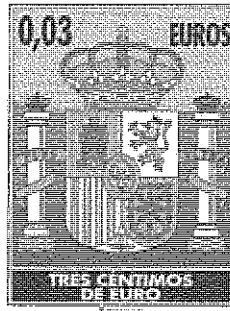
Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada						
ABENGOA 9,625% 25/02/2015	X50469316458	EUR	209 192,73	1 305,51	211 763,91	2 571,18
TOTALES Renta fija privada cotizada			209 192,73	1 305,51	211 763,91	2 571,18
Acciones y participaciones Directiva						
BNY MELLON BRAZIL EQUITY C USD	IE00B2357N66	USD	23 609,69	-	23 823,24	213,55
GAM STAR FUND CHINA EQUITY FUND		USD	23 777,04	-	25 755,71	1 978,67
ABERDEEN GLOBAL EMERG MARKETS EQUI FUND	LU0132412106	USD	23 870,20	-	24 606,05	735,85
BLACKROCK GBL FUNDS EURO MARKET_ACC	LU0252966485	EUR	144 226,50	-	148 443,50	4 217,00
JULIUS BAER PHYSICAL GOLD FND-A EUR	CH0044781174	EUR	104 533,83	-	96 563,39	(7 970,44)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva			320 017,26	-	319 191,89	(825,37)
TOTAL Cartera Exterior			529 209,99	1 305,51	530 955,80	1 745,81



CLASE 8.^a



OL6238181



0L6238182

CLASE 8.^a



Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

Durante el año hemos visto 3 cuatrimestres claramente diferenciados. De enero a abril continuó la tendencia vigente desde 2008 de curvas de tipos cayendo. En mayo tocamos el mínimo de rentabilidad del 10 años alemán en el 1,17%, nivel que ya habíamos visto por dos veces en 2012 y que esta vez actuaba como claro suelo de los tipos ya que, desde ahí hasta septiembre, no paró de subir, haciendo máximos en 2,05%. Durante la última parte del año el mercado de tipos se ha movido muy lateralmente, con el Bund terminando en el 1,93%, claramente por encima del 1,32% de inicio de 2013.

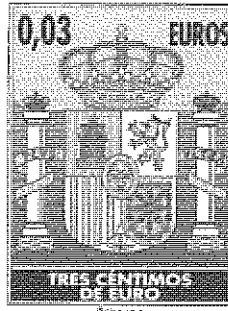
En EE. UU. el comportamiento de los tipos ha sido similar, pero la subida ha sido mayor. El bono a 10 años terminaba 2013 en el 3,03%, desde el 1,76% de inicio de ejercicio.

El crédito y gobiernos periféricos europeos se han comportado muy bien, con fuertes bajadas en los diferenciales que han permitido terminar el año con rentabilidades totales positivas, destacando el buen año del "High Yield" y de los periféricos europeos. La excepción ha venido de los mercados emergentes, que han arrojado pérdidas, tanto en moneda local como en "hard currency".

El año bursátil fue de menos a más. Conforme avanzaba 2013, las inquietudes en torno a la crisis de la zona euro, el bloqueo político en EE. UU., un aterrizaje forzoso en China y los riesgos geopolíticos fueron remitiendo, con la consiguiente mejora generalizada de las condiciones económicas que cristalizaban en una recuperación económica a nivel global. La paulatina reducción de los riesgos se sumó a un contexto de tipos de interés muy bajos y a la enorme liquidez que hay en el mercado como consecuencia de las políticas expansivas de los principales bancos centrales.

El Ibex acaba 2013 con un +21,4%, similar a lo logrado por las principales plazas mundiales con la excepción de Japón, con un Nikkei se anotaba un +56% gracias a la agresiva política de su banco central y a la devaluación del yen. En Europa, el DAX subía un 25%, el CAC un 17% y el FT100 un 14%. La bolsa americana, representada por el SP 500, subía un 25%, alcanzando máximos históricos. Destaca también el extraordinario comportamiento del Nasdaq, con un +40%.

Dentro de los emergentes, los BRIC (Brasil, Rusia, India y China) parecían destinados a recoger el testigo de EE. UU., Europa y Japón para liderar la economía mundial, pero a lo largo del año se fueron revisando a la baja sus previsiones, generándose en algunos casos desequilibrios que han afectado negativamente a sus divisas. La negativa evolución de las materias primas ha sido otro de los factores clave para este mal comportamiento. Los cuatro índices de estos países registraban pérdidas en el año, con caídas del 19% en el Bovespa ó el 13% en la bolsa de Shanghái.



0L6238183

CLASE 8.^a



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

Informe de gestión del ejercicio 2013

A nivel sectorial, destacaban los sectores más cíclicos (autos, media, seguros), con subidas superiores al 30%. A ellos se unía el sector farmacéutico, con más de un 30%, destacando especialmente biotecnología. En el lado negativo se situaban materiales por la mala evolución de las materias primas, inmobiliarias, utilities y energía.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 22,84% en renta variable, 66,47% 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 48.179,38 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 4,70% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 2,77%.

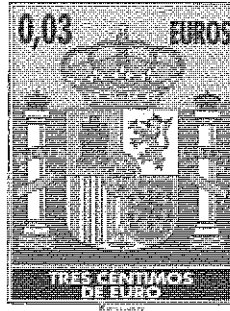
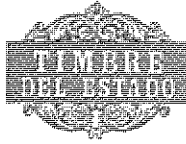
La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre de 2013 es de 11,49%.

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, modificada por la Ley 31/2011 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 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



0L6238184

CLASE 8.ª

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

Informe de gestión del ejercicio 2013

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2013, 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 2013.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.

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 31 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013, 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 0L6238152 al 0L6238181 Del 0L6238182 al 0L6238184

FIRMANTES:

D. GUILLERMO SANTOS ARAMBURO
Presidente

D. PABLO MARTÍNEZ ARRARÁS
Consejero

Dª. 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).



D. GUILLERMO SANTOS ARAMBURO
Presidente



D. PABLO MARTÍNEZ ARRARÁS
Consejero



Dña. VICTORIA MALO DE MOLINA LEZAMA -
LEGUIZAMÓN
Consejera