

CARFY, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Carfy, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Carfy, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Carfy, 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.

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: +34 915 685 400, www.pwc.es

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 Carfy, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio 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.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de la sociedad Carfy, S.I.C.A.V., S.A., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2014, fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 9 de marzo de 2015.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

26 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09816
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España
.....



OM5454176

CLASE 8.^a

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente		
Deudores	49 442 062,64	52 153 775,40
	479 565,94	272 333,48
Cartera de inversiones financieras	44 205 965,70	45 510 876,01
Cartera interior	35 854 582,71	37 515 993,62
Valores representativos de deuda	2 996 109,92	-
Instrumentos de patrimonio	32 653 414,54	37 151 016,54
Instituciones de Inversión Colectiva	205 058,25	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	364 977,08
Cartera exterior	8 336 090,65	8 022 634,39
Valores representativos de deuda	-	1 623 519,53
Instrumentos de patrimonio	4 364 690,28	2 894 724,46
Instituciones de Inversión Colectiva	3 971 400,37	3 504 390,40
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	15 292,34	(27 752,00)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	124,93	-
Tesorería	4 756 406,07	6 370 565,91
TOTAL ACTIVO	49 442 062,64	52 153 775,40

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



OM5454177

CLASE 8.^a

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	49 248 688,51	52 109 301,19
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		
Capital	49 248 688,51	52 109 301,19
Partícipes	7 340 920,00	7 340 920,00
Prima de emisión	-	-
Reservas	954 281,95	952 011,53
(Acciones propias)	46 700 495,65	44 059 584,93
Resultados de ejercicios anteriores	(2 978 978,82)	(2 884 155,08)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	-	-
(Dividendo a cuenta)	(2 768 030,27)	2 640 939,81
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		
Provisiones a corto plazo	193 374,13	44 474,21
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	-	-
Pasivos financieros	193 374,13	40 382,34
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	4 091,87
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	49 442 062,64	52 153 775,40
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	667 202,24
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	667 202,24
Otras cuentas de orden		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	34 729 080,00	34 729 080,00
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	34 729 080,00	34 729 080,00
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	34 729 080,00	35 396 282,24

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



OM5454178

CLASE 8.^a

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	(28 125,44)	(29 805,66)
Otros gastos de explotación	(164 291,05)	(119 124,73)
Comisión de gestión	(86 645,79)	(37 262,85)
Comisión de depositario	(54 230,76)	(52 336,78)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(23 414,50)	(29 525,10)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(192 416,49)	(148 930,39)
Ingresos financieros	1 244 903,31	1 345 678,94
Gastos financieros	(30 591,92)	(21,47)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(3 737 681,34)	1 386 350,10
Por operaciones de la cartera interior	(3 445 736,30)	625 421,04
Por operaciones de la cartera exterior	(291 945,04)	603 667,56
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	157 261,50
Diferencias de cambio	(2,35)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(52 241,48)	84 740,22
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	184 370,17	92 654,67
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(236 611,65)	(7 914,45)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	(2 575 613,78)	2 816 747,79
Resultado antes de impuestos	(2 768 030,27)	2 667 817,40
Impuesto sobre beneficios	-	(26 877,59)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2 768 030,27)	2 640 939,81

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 2015.

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM5454179

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 768 030,27)
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	(2 768 030,27)

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 2014	7 340 920,00	952 011,53	44 059 584,93	(2 884 155,08)	-	-	2 640 939,81	-	-	52 109 301,19
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 340 920,00	952 011,53	44 059 584,93	(2 884 155,08)	-	-	2 640 939,81	-	-	52 109 301,19
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	2 640 939,81	-	-	-	(2 640 939,81)	-	-	(2 768 030,27)
Operaciones con accionistas	-	2 270,42	(29,09)	(94 823,74)	-	-	-	-	-	(92 582,41)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	7 340 920,00	954 281,95	46 700 495,65	(2 978 978,82)	-	-	(2 768 030,27)	-	-	- 49 248 688,51

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 2015.

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 640 939,81
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	2 640 939,81

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	7 340 920,00	951 977,56	34 745 999,08	(2 879 755,20)	-	-	9 313 585,85	-	-	49 472 727,29
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 340 920,00	951 977,56	34 745 999,08	(2 879 755,20)	-	-	9 313 585,85	-	-	49 472 727,29
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	9 313 585,85	-	-	-	2 640 939,81	-	-	2 640 939,81
Operaciones con accionistas	-	33,97	-	(4 399,88)	-	-	(9 313 585,85)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4 365,91)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	7 340 920,00	952 011,53	44 059 584,93	(2 884 155,08)	-	-	2 640 939,81	-	-	52 109 301,19



CLASE 8.^a



OM5454180



CLASE 8.ª



0M5454181

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Carfy, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 11 de octubre de 1971. Tiene su domicilio social en C/ Joaquín Costa 26, 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 26 de noviembre de 1999 con el número 769, 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.

Durante el ejercicio 2014 la gestión, representación y administración de la Sociedad se encontraba encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad era Banco Depositario BBVA, S.A., hasta el 16 de octubre de 2015, fecha en que la gestión, representación y administración de la Sociedad ha sido encomendada a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Asesores y Gestores Financieros, S.A. y la Entidad Depositaria de los valores mobiliarios de la Sociedad ha pasado a ser Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.^a



0M5454182

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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, y sucesivas modificaciones, 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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- 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.

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, y sucesivas modificaciones, 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, y sucesivas modificaciones.
- 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.



CLASE 8.^a



0M5454183

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

- 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 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros de la Sociedad. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 0,65% sobre el patrimonio y del 5% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.ª



0M5454184

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta 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.



OM5454185

CLASE 8.ª

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**
(Expresada en euros)c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2015, 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 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 2015 y 2014.



0M5454186

CLASE 8.^a

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2015, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2014, es la siguiente:

	2015	2014
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(2 768 030,27)	2 640 939,81
	(2 768 030,27)	2 640 939,81
Propuesta de distribución		
Reserva voluntaria	-	2 640 939,81
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2 768 030,27)	-
	(2 768 030,27)	2 640 939,81

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



0M5454187

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5454188

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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.

- 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, y sucesivas modificaciones, 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.



CLASE 8.ª



0M5454189

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



0M5454190

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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.

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".



CLASE 8.^a



0M5454191

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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 2015 y 2014 no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

h) 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.



CLASE 8.^a



0M5454192

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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.

i) 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

j) 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".



0M5454193

CLASE 8.^a

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	22 414,18	-
Administraciones Públicas deudoras	457 151,76	260 269,00
Operaciones pendientes de liquidar	-	12 064,48
	<u>479 565,94</u>	<u>272 333,48</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	223 760,33	260 269,00
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	233 391,43	-
	<u>457 151,76</u>	<u>260 269,00</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	6,43	30 468,39
Operaciones pendientes de liquidar	92 866,30	-
Otros	192 337,45	9 913,95
	<u>193 374,13</u>	<u>40 382,34</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

	2015	2014
Impuesto sobre beneficios del ejercicio	-	26 877,59
Otras retenciones	6,43	3 590,80
	<u>6,43</u>	<u>30 468,39</u>



0M5454194

CLASE 8.ª

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	35 854 582,71	37 515 993,62
Valores representativos de deuda	2 996 109,92	-
Instrumentos de patrimonio	32 653 414,54	37 151 016,54
Instituciones de Inversión Colectiva	205 058,25	-
Otros	-	364 977,08
Cartera exterior	8 336 090,65	8 022 634,39
Valores representativos de deuda	-	1 623 519,53
Instrumentos de patrimonio	4 364 690,28	2 894 724,46
Instituciones de Inversión Colectiva	3 971 400,37	3 504 390,40
Intereses de la cartera de inversión	15 292,34	(27 752,00)
	44 205 965,70	45 510 876,01

En los Anexos I y III adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A. y Banco Depositario BBVA, S.A., respectivamente.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del Eonia menos el 1%.



CLASE 8.^a



OM5454195

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2015 y 2014 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	4 207 000,00	-	-	4 207 000,00
Capital estatutario emitido	3 133 920,00	-	-	3 133 920,00
	7 340 920,00	-	-	7 340 920,00

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	4 207 000,00	-	-	4 207 000,00
Capital estatutario emitido	3 133 920,00	-	-	3 133 920,00
	7 340 920,00	-	-	7 340 920,00

El capital social inicial está representado por 420.700 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 12 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 42.070.000 euros representado por 4.207.000 acciones de 10 euros nominales cada una.



0M5454196

CLASE 8.ª

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	1 468 184,00	-	-	1 468 184,00
Reserva voluntaria	42 591 400,93	2 640 939,81	(29,09)	45 232 311,65
	44 059 584,93	2 640 939,81	(29,09)	46 700 495,65

	2013	Distribución resultados de 2013	Otros	2014
Reserva legal	994 944,80	473 239,20	-	1 468 184,00
Reserva voluntaria	33 751 054,28	8 840 346,65	-	42 591 400,93
	34 745 999,08	9 313 585,85	-	44 059 584,93

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2015 y 2014, ha sido el siguiente:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	(2 884 155,08)	(2 879 755,20)
Entradas	(94 880,73)	(4 512,82)
Salidas	56,99	112,94
Saldo al 31 de diciembre	(2 978 978,82)	(2 884 155,08)



CLASE 8.^a



OM5454197

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad mantenía 52.276 y 51.075 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>49 248 688,51</u>	<u>52 109 301,19</u>
Número de acciones en circulación	<u>681 816</u>	<u>683 017</u>
Valor teórico por acción	<u>72,23</u>	<u>76,29</u>
Número de accionistas	<u>110</u>	<u>104</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 95,44% y 95,27%, respectivamente, de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser uno de los accionistas con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Accionistas	2015	2014
Persona física	45,60%	95,27%
Ochena, S.A.	49,84%	
	<u>95,44%</u>	<u>95,27%</u>



OM5454198

CLASE 8.^a**Carfy, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**
(Expresada en euros)**10. Cuentas de compromiso**

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>34 729 080,00</u>	<u>34 729 080,00</u>
	<u>34 729 080,00</u>	<u>34 729 080,00</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad estuvo 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.

La base imponible del ejercicio 2015 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a



0M5454199

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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.

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

De acuerdo con lo establecido en la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	2,99
Ratio de operaciones pagadas	2,99
Ratio de operaciones pendientes de pago	62,05
	Importe (euros)
Total de pagos realizados	103 537,36
Total de pagos pendientes	465,15

Tal y como se establece en la Disposición Transitoria Primera de la Resolución de 17 de marzo de 2015 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.



CLASE 8.ª



0M5454200

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

14. 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.

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 éste, al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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 del ejercicio 2015 asciende a tres miles de euros.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015, se compone de tres hombres.

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 2015, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.



CLASE 8.ª



0M5454201

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Tal y como se define en el artículo 229.2 de la citada Ley, no hay 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.

Al 31 de diciembre de 2015, 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 incluida en esta memoria, 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.

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO DE SABADEL 0.75 2016-12-29	EUR	1 500 100,00	5 651,28	1 505 801,77	5 701,77	ES03138621Y3
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 500 100,00	5 651,28	1 505 801,77	5 701,77	
Instrumentos del mercado monetario						
BANCO DE SABADE 0.00 2016-02-03	EUR	1 489 355,73	9 641,06	1 490 308,15	952,42	ES0513862060
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 489 355,73	9 641,06	1 490 308,15	952,42	
Acciones admitidas cotización						
OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	1 777 392,67	-	711 450,00	(1 065 942,67)	ES0142090317
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	979 216,73	-	1 255 226,28	276 009,55	ES011845014
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	2 417 356,72	-	2 003 767,52	(413 589,20)	ES0113211835
BANCO POPULAR ESPANOL SA	EUR	873 617,16	-	302 808,93	(570 808,23)	ES0113790226
BANCO SANTANDER SA	EUR	2 358 310,63	-	1 647 393,38	(710 917,25)	ES0113900J37
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLES SA	EUR	2 101 506,04	-	2 795 400,00	693 893,96	ES0115056139
GAS NATURAL SDG SA	EUR	1 462 759,32	-	2 163 725,00	700 965,68	ES0116870314
FERROVIAL SA	EUR	1 154 690,82	-	3 595 047,47	2 440 356,65	ES0118900010
MAPFRE SA	EUR	2 023 659,54	-	1 605 027,39	(418 632,15)	ES0124244E34
TALGO S.A	EUR	283 459,25	-	174 295,48	(109 163,77)	ES0105065009
TUBACEX SA	EUR	1 425 894,04	-	875 000,00	(550 894,04)	ES0132945017
REPSOL SA	EUR	78 170,12	-	77 017,45	(1 152,67)	ES0673516979
IBERDROLA SA	EUR	2 006 552,61	-	2 799 823,70	793 271,09	ES0144580Y14
DURO FELGUERA	EUR	1 464 346,17	-	422 400,00	(1 041 946,17)	ES0162600417
RED ELECTRICA CORP SA	EUR	1 026 659,27	-	2 313 300,00	1 286 640,73	ES0173093115
REPSOL SA	EUR	2 744 949,54	-	1 698 075,28	(1 046 874,26)	ES0173516115
TELEFONICA SA	EUR	4 175 178,46	-	2 749 898,86	(1 425 279,60)	ES0178430E18
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	1 611 511,58	-	1 359 150,00	(252 361,58)	ES0178165017
VIDRALA SA	EUR	269 947,12	-	1 125 346,25	855 399,13	ES0183746314
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	1,59	-	1,55	(0,04)	ES06132119B5
ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	3 504 810,42	-	2 979 260,00	(525 550,42)	ES0129743318
TOTALES Acciones admitidas cotización		33 739 989,80	-	32 653 414,54	(1 086 575,26)	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PAR.BBVA CAPITAL PRIVADO	EUR	303 790,00	-	205 058,25	(98 731,75)	ES0180660039
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		303 790,00	-	205 058,25	(98 731,75)	
TOTAL Cartera Interior		37 033 235,53	15 292,34	35 854 582,71	(1 178 652,82)	



CLASE 8.^a



OM5454202

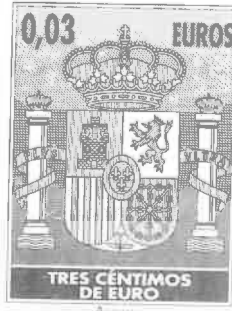
Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
AXA SA	EUR	559 083,62	-	607 361,79	48 278,17	FR0000120628
NESTLE SA	CHF	705 478,95	-	685 365,99	(20 112,96)	CH0038863350
DAIMLER AG	EUR	737 630,92	-	620 640,00	(116 990,92)	DE0007100000
AIR LIQUIDE SA	EUR	1 586 027,80	-	2 451 322,50	865 294,70	FR0000120073
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 588 221,29	-	4 364 690,28	776 468,99	
Acciones y participaciones Directiva						
PAR.TEMPLETON ASIAN GROWTH I	EUR	1 466 700,00	-	964 800,00	(501 900,00)	LU0195950992
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 466 700,00	-	964 800,00	(501 900,00)	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PAR.ISHARES MSCI BRAZIL	USD	210 399,46	-	190 442,12	(19 957,34)	US4642864007
PAR.SPDR TRUST	USD	2 587 300,17	-	2 816 158,25	228 858,08	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		2 797 699,63	-	3 006 600,37	208 900,74	
TOTAL Cartera Exterior		7 852 620,92	-	8 336 090,65	483 469,73	



CLASE 8.^a



0M5454203

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
VIDRALA	EUR	503 838,01	-	1 714 598,00	1 210 759,99	ES0183746314
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	2 409 269,55	-	2 448 600,00	39 330,45	ES0113900J37
REPSOL YPF SA	EUR	2 924 371,86	-	2 624 711,07	(299 660,79)	ES0173516115
REPSOL YPF SA	EUR	86 026,28	-	77 177,25	(8 849,03)	ES0673516953
TELEFONICA SA	EUR	4 111 098,62	-	3 020 110,80	(1 090 987,82)	ES0178430E18
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	EUR	873 617,17	-	408 408,00	(465 209,17)	ES0113790226
IBERDROLA SA	EUR	2 006 552,61	-	2 348 965,75	342 413,14	ES01444580Y14
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	979 216,73	-	1 363 032,80	383 816,07	ES0111845014
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	2 584 072,68	-	2 434 740,00	(149 332,68)	ES0113211835
GAS NATURAL SDG SA	EUR	1 462 759,32	-	2 393 150,00	930 390,68	ES0116870314
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA	EUR	2 101 506,04	-	2 892 600,00	791 093,96	ES0115056139
DURO FELGUERA SA	EUR	1 464 346,17	-	1 072 000,00	(392 346,17)	ES0162600417
OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	1 325 592,67	-	834 750,00	(490 842,67)	ES0142090317
ELECNOR, S.A.	EUR	3 504 810,42	-	3 077 000,00	(427 810,42)	ES0129743318
MAPFRE SA	EUR	2 023 659,54	-	1 952 829,60	(70 829,94)	ES0124244E34
RED ELECTRICA CORPORACION	EUR	1 300 435,07	-	2 781 980,00	1 481 544,93	ES0173093115
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	1 611 511,58	-	1 415 310,00	(196 201,58)	ES0178165017
FEEROVIAL	EUR	1 154 693,56	-	2 741 053,27	1 586 359,71	ES0118900010
TUBACEX	EUR	1 425 894,04	-	1 550 000,00	124 105,96	ES0132945017
TOTALES Acciones admitidas cotización		33 853 271,92	-	37 151 016,54	3 297 744,62	
Entidades de capital riesgo						
PAR.BBVA CAPITAL PRIVADO FCR	EUR	564 980,00	-	364 977,08	(200 002,92)	ES0180660039
TOTALES Entidades de capital riesgo		564 980,00	-	364 977,08	(200 002,92)	
TOTAL Cartera Interior		34 418 251,92	-	37 515 993,62	3 097 741,70	



CLASE 8.^a



OM5454204

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO EDF SA 05.125 2015-01-23	EUR	506 570,00	17 483,93	507 706,34	1 136,34	XS0409744744
BONO IBERDROLA FINANZAS 07.500 2015-11-25	EUR	1 062 110,00	(45 235,93)	1 115 813,19	53 703,19	XS04000006234
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 568 680,00	(27 752,00)	1 623 519,53	54 839,53	
Acciones admitidas cotización						
AXA SA	EUR	559 083,62	-	462 321,96	(96 761,66)	FR0000120628
AIR LIQUIDE SA	EUR	1 586 027,80	-	2 432 402,50	846 374,70	FR0000120073
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 145 111,42	-	2 894 724,46	749 613,04	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PAR.ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED ETF	USD	562 197,82	-	302 225,16	(259 972,66)	US4642864007
PAR.SPDR TRUST SERIES I	USD	1 554 971,48	-	2 547 963,88	992 992,40	US78462F1030
PAR.ENERGY SELECT SECTOR SPDR	USD	685 575,83	-	654 201,36	(31 374,47)	US81369Y5069
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		2 802 745,13	-	3 504 390,40	701 645,27	
TOTAL Cartera Exterior		6 516 536,55	(27 752,00)	8 022 634,39	1 506 097,84	



CLASE 8.^a



OM5454205

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otros compromisos de compra				
PAR:ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED ETF	USD	302 225,16	302 225,16	-
PAR:BBVA CAPITAL PRIVADO FCR MAB	EUR	364 977,08	364 977,08	-
TOTALES Otros compromisos de compra		667 202,24	667 202,24	
TOTALES		667 202,24	667 202,24	



CLASE 8.^a



0M5454206



CLASE 8.^a



0M5454207

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

A lo largo del año, diversos acontecimientos dotaron al mercado de una excesiva volatilidad: las dudas sobre el crecimiento de China, el conflicto Ucrania-Rusia, la situación en Siria, la posible salida de Grecia de la Eurozona, el escándalo Volkswagen, elecciones en Grecia, Italia, UK y España; que incrementaron la percepción de riesgo de los inversores.

A su vez, la evolución de los mercados estuvo principalmente condicionada por la caída de los precios de las materias primas, especialmente el petróleo (retrocediendo más del 40%), la debilidad de los países emergentes (principalmente Rusia y Brasil) y las divergencias en las medidas tomadas por los bancos centrales.

Los índices de renta variable han experimentado comportamientos muy diversos: desde el SP500 que se mantuvo prácticamente plano (-0,73%), EUROSTOXX50 subiendo 3,85%, Alemania y Japón subiendo 9,56% y 9%, MSCI Emerging Markets cayendo -16,96%, mientras España acabó con pérdidas de -7,15%, fruto de la inestabilidad política.

La primera parte del año comenzó con subidas generalizadas de los mercados hasta abril, dando paso a un segundo cuatrimestre de ciertos retrocesos, acelerados a final de verano con unas fuertes caídas de los mercados, acusadas a las dudas que generaban el crecimiento global y esos repuntes de inflación que parecían mostrar "brotes verdes" solo meses antes; estos miedos se han visto incrementados por una caída continuada del precio de las materias primas, lo que favoreció a la evolución de los bonos de mayor calidad crediticia y el oro como activo refugio.

Octubre y noviembre registraron moderadas recuperaciones de las bolsas mundiales tras las caídas experimentadas, después del excesivo pánico generado por la incertidumbre de la situación de la economía china, y de las esperadas medidas a tomar por los principales bancos mundiales.

En el tramo final de año, protagonismo de los bancos centrales, con mensajes muy divergentes; el BCE ratificó el programa de relajación de política monetaria, recortando la tasa de depósito (-10 p.b.), ampliando el horizonte temporal de las compras e incrementando el universo de activos aunque por debajo de las expectativas del mercado.

En USA, la Reserva Federal subió los tipos 25 p.b. hasta 0,25-0,50%, con un mensaje optimista. Por su parte el banco central chino se desligó de la política monetaria de la FED anunciando que, tras la incorporación del Renminbi en la cesta de derechos de giro del FMI, la fluctuación de su divisa dejaría de ser tan dependiente del dólar.



CLASE 8.^a



OM5454208

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Al hilo de esto, el mercado de divisas no quedó exento de fuertes movimientos, destacando principalmente la depreciación de divisas de economías dependientes de China (Indonesia, Tailandia, Malasia...) la apreciación del dólar frente al resto de divisas, con subidas del 10% frente al euro y también fuertes subidas del Dollar Index.

En cuanto a la renta fija, la curva de tipos americana se aplanó, acabando el 10Y en 2,27% (subida de 10pb) y el 2Y en 1,05% (subida de 39 p.b.); mientras que la curva del bund se positivizó, acabando el 10Y en 0,63% (subida de 9 p.b.) y el 2Y en -0,34% (bajando 24 b.p.).

En cuanto a los spreads de crédito, aunque ha habido divergencia de comportamientos, por lo general se han ampliado durante 2015.

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, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Comentario de gestión

En el contexto de mercados arriba descrito, Carfy, S.I.C.A.V., S.A. ha incrementado su exposición a activos de riesgo. En concreto, en renta variable cierra el trimestre con un 83,17%.

La cartera de renta fija a través de fondos de inversión se ha incrementado. La cartera de renta fija directa termina el trimestre con una duración de 0,550 y un rating medio de A.

Las inversiones alternativas se han mantenido en el periodo.

A cierre del periodo analizado se tenían los siguientes porcentajes en derivados: Nikkei 0,00%, Mini SP 0,00%, EURUSD 0,00%, T-Note 0,00%, Eurostoxx 0,00% e Ibex 0,00%.

Como cobertura de posiciones en las respectivas divisas: 0,00% Dólar y 0,00% GBP. El patrimonio de Carfy, S.I.C.A.V., S.A. a cierre de trimestre es de 49.248.688,51 €, situándose el número de partícipes en 110.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.



CLASE 8.^a



OM5454209

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Riesgos asumidos por la IIC

La volatilidad diaria al final del periodo era del 0,32%.

La gestora emplea una metodología para el cálculo del VaR basada en simulación histórica, con un horizonte temporal de 5 días hábiles, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 1 año, con un límite del 10%. Con dicha metodología, la IIC ha tenido un VaR máximo del 4,71, mínimo del 2,44 y medio del 3,58 durante el año en curso.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 9,73% del patrimonio de la IIC.

Perspectivas de los mercados

A&G fondos SGIIC desarrolla una política de inversión basada en la adaptación continua a la situación de los mercados.

De cara a 2016, nuestras principales apuestas siguen siendo la renta variable frente a la renta fija, con preferencia por Europa y Japón, duraciones bajas en renta fija y alguna inversión más táctica en activos que han sido excesivamente penalizados, como alguna de las bolsas de países emergentes y sus divisas.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0M5454210

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2015, 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 2015.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Carfy, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Carfy, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 31 de marzo de 2016, 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 de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 de Carfy, S.I.C.A.V., S.A., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5454106 al 0M5454136 Del 0M5454137 al 0M5454140
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5454141 al 0M5454171 Del 0M5454172 al 0M5454175
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5454176 al 0M5454206 Del 0M5454207 al 0M5454210

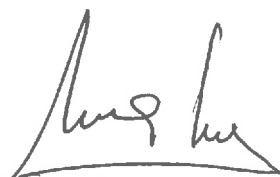
FIRMANTES:



D. José Manuel Alsedo Solís
Presidente



D. Manuel Cereijo
Consejero



D. Juan Raimundo García-Mochales Correa
Consejero